

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**ARCTIC PAPER:** Wyniki za 3Q23 [pozytywne]**MANGATA HOLDING:** Wyniki za 3Q23: zgodne z konsensem [neutralne]**MFO:** Wstępne wyniki za 3Q23 [neutralne]**BOWIM:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku**MOSTOSTAL ZABRZE:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

### FINANSE

**PEKAO:** Bank zapowiada zwiększenie aktywności za granicą dzięki jednolitemu paszportowi europejskiemu**BANKI:** W ramach programu "Pierwsze Mieszkanie" podpisano ponad 30,4 tys. umów – wiceprezes ZBP

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**CEZ:** Potencjalne zwiększenie udziału państwa w CEZ odsunięte w czasie? - Reuters

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** Ogłoszenie przymusowego wykupu akcji Ciech

### TMT

**DATAWALK:** Spółka jest w trakcie rewizji procesów handlowych - prezes**WIRTUALNA POLSKA:** Liczba użytkowników wakacje.pl w październiku wyższa o 20% r/r, nocowanie.pl niższa o 23% r/r**RYNEK REKLAMY:** Rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w III kwartale 2023 roku wzrósł o 5,8% - Pubicis

### GAMING

**11 BIT STUDIOS / STARWARD INDUSTRIES:** Podsumowanie premiery gry The Invincible [lekko negatywne]

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Przedłużenie terminu zapadalności kredytów w ramach Senior Credit Facility w zakresie kwoty 7,26mld PLN o 2 lata do 14 X 2027 roku**DINO POLSKA:** Spółka zdecydowała o budowie trzech nowych centrów dystrybucyjnych**RAINBOW TOURS:** Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych w sezonie Zima 2023/24 na poziomie 91,4 tys. rezerwacji, +41,2% r/r.**OPONEO:** Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w październiku'23: 266mln PLN (-41% r./r., YTD +12% r./r.)

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DOM DEVELOPMENT:** Zarząd podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w kwocie 141,3mln PLN**MIRBUD:** Oferta konsorcjum Kobyłarni (lider) i Mirbudu (partner) za 39,5mln PLN brutto wybrana w przetargu na prace w strefie przemysłowej w Pile**TORPOL:** Zawarcie umowy z PKP PLK za ok. 691mln PLN brutto**TORPOL:** PKP PLK odrzuciło ofertę spółki w przetargu dotyczącego obwodnicy towarowej Poznania**GRODNO:** Spółka liczy na ożywienie w branży i nowe programy wsparcia - zarząd

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## ARCTIC PAPER (Kupuj; 31,2 PLN)

Wyniki za 3Q23 [pozytywne]

| PLNm                   | 3Q22         | 4Q22         | 1Q23         | 2Q23        | 3Q23        | Y/Y         | Q/Q         | 3Q23E       |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paper volume (kt)      | 168          | 117          | 113          | 97          | 108         | -36%        | 11%         | 110         |
| Pulp volume (kt)       | 96           | 87           | 87           | 82          | 102         | 6%          | 24%         | 78          |
| <b>Revenues</b>        | <b>1 402</b> | <b>1 085</b> | <b>1 032</b> | <b>836</b>  | <b>855</b>  | <b>-39%</b> | <b>2%</b>   | <b>827</b>  |
| Paper                  | 1 042        | 770          | 722          | 567         | 590         | -43%        | 4%          | 602         |
| Pulp                   | 360          | 316          | 310          | 270         | 264         | -27%        | -2%         | 225         |
| Gross profit           | 415          | 240          | 269          | 142         | 193         | -53%        | 36%         | 194         |
| <b>EBITDA</b>          | <b>298</b>   | <b>140</b>   | <b>186</b>   | <b>69</b>   | <b>125</b>  | <b>-58%</b> | <b>81%</b>  | <b>102</b>  |
| Paper                  | 213,4        | 121,4        | 113,4        | 50,1        | 97,3        | -54%        | 94%         | 87,2        |
| Pulp                   | 92,5         | 17,7         | 75,3         | 21,2        | 29,9        | -68%        | 41%         | 11,1        |
| <b>EBIT</b>            | <b>260</b>   | <b>109</b>   | <b>156</b>   | <b>39</b>   | <b>95</b>   | <b>-63%</b> | <b>142%</b> | <b>73</b>   |
| EBT                    | 342          | 111          | 154          | 51          | 84          | -76%        | 63%         | 69          |
| Net profit b/minority  | 281,5        | 74,8         | 131,7        | 46,9        | 58,2        | -79%        | 24%         | 55,3        |
| Minority interest      | 59,7         | 2,2          | 23,8         | 7,1         | 6,7         | -89%        | -6%         | -0,7        |
| <b>Net profit</b>      | <b>221,9</b> | <b>72,6</b>  | <b>107,9</b> | <b>39,8</b> | <b>51,5</b> | <b>-77%</b> | <b>30%</b>  | <b>56,0</b> |
| OCF                    | 245,1        | 126,0        | 62,5         | 82,2        | 200,4       | -18%        | 144%        | 95,3        |
| Net debt               | -199,6       | -276,2       | -258,4       | -134,1      | -306,7      | -           | -           | -175,4      |
| P/E12M trailing        | 1,9          | 1,8          | 1,8          | 2,6         | 4,2         |             |             |             |
| EV/EBITDA 12M trailing | 1,0          | 0,9          | 0,9          | 1,4         | 1,6         |             |             |             |
| Gross margin           | 29,6%        | 22,1%        | 26,1%        | 16,9%       | 22,6%       |             |             | 23,5%       |
| EBITDA margin          | 21,3%        | 12,9%        | 18,0%        | 8,2%        | 14,6%       |             |             | 12,4%       |
| EBIT margin            | 18,5%        | 10,1%        | 15,1%        | 4,7%        | 11,1%       |             |             | 8,8%        |
| net margin             | 15,8%        | 6,7%         | 10,5%        | 4,8%        | 6,0%        |             |             | 6,8%        |

Source: Company, Trigon DM

## MANGATA HOLDING (Trzymaj; 98,5 PLN)

Wyniki za 3Q23: zgodne z konsensusem [neutralne]

| PLNm                             | 3Q22  | 4Q22  | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | Y/Y   | Q/Q   | 3Q23E | Cons. |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenues                         | 265,1 | 251,4 | 277,3 | 250,5 | 220,8 | -17%  | -12%  | 241,0 | 238,7 |
| Automotive components            | 150,1 | 142,0 | 155,7 | 144,5 | 124,9 | -17%  | -14%  | 137,5 |       |
| Fittings and Industrial Automati | 50,4  | 52,8  | 58,4  | 45,5  | 41,7  | -17%  | -8%   | 45,0  |       |
| Fasteners                        | 64,1  | 56,3  | 62,7  | 60,2  | 52,9  | -17%  | -12%  | 58,0  |       |
| Gross profit                     | 66,5  | 59,9  | 62,5  | 50,6  | 45,5  | -32%  | -10%  | 48,8  |       |
| Automotive components            | 35,5  | 33,9  | 36,3  | 30,3  | 25,8  | -27%  | -15%  | 28,7  |       |
| Fittings and Industrial Automati | 12,2  | 11,3  | 13,6  | 7,9   | 9,5   | -22%  | 20%   | 8,3   |       |
| Fasteners                        | 18,3  | 15,2  | 12,4  | 12,4  | 10,2  | -     | -     | 11,8  |       |
| EBITDA                           | 45,1  | 34,0  | 40,8  | 31,1  | 28,2  | -37%  | -9%   | 29,8  | 28,5  |
| EBIT                             | 35,0  | 24,0  | 30,1  | 19,9  | 17,0  | -52%  | -15%  | 18,5  | 17,4  |
| Net profit                       | 27,7  | 13,5  | 21,7  | 12,0  | 14,8  | -47%  | 23%   | 11,7  | 13,2  |
| OCF                              | 20,3  | 62,8  | 27,0  | 30,8  | 27,9  | 38%   | -9%   |       |       |
| Net debt                         | 197,2 | 170,5 | 159,0 | 197,4 | 188,4 | -4%   | -5%   |       |       |
| P/E12M trailing                  | 6,1   | 6,1   | 6,3   | 7,7   | 9,3   |       |       |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing           | 4,7   | 4,4   | 4,4   | 5,1   | 5,7   |       |       |       |       |
| revenue y/y                      | 26%   | 21%   | 5%    | -7%   | -17%  |       |       |       |       |
| gross margin                     | 25,1% | 23,8% | 22,6% | 20,2% | 20,6% | -4,5% | 0,4%  | 20,3% |       |
| Automotive components            | 23,6% | 23,9% | 23,3% | 21,0% | 20,7% | -2,9% | -0,3% | 20,9% |       |
| Fittings and Industrial Automati | 24,3% | 21,3% | 23,3% | 17,4% | 22,7% | -1,6% | 5,3%  | 18,4% |       |
| Fasteners                        | 28,6% | 27,0% | 19,8% | 20,7% | 19,3% | -9,3% | -1,3% | 0,0%  |       |
| EBITDA margin                    | 17,0% | 13,5% | 14,7% | 12,4% | 12,8% | -4,2% | 0,4%  | 12,4% | 12,0% |
| EBIT margin                      | 13,2% | 9,5%  | 10,9% | 7,9%  | 7,7%  | -5,5% | -0,3% | 7,7%  | 7,3%  |
| net margin                       | 10,4% | 5,4%  | 7,8%  | 4,8%  | 6,7%  | -3,7% | 1,9%  | 4,8%  | 5,5%  |

Source: Company, Trigon DM

## MARKET QUOTES

| INDICES           | Price  | Change (%) |       |       |
|-------------------|--------|------------|-------|-------|
|                   |        | 1D         | 1M    | 1Y    |
| WIG               | 72 824 | 0,5%       | 14,0% | 38,2% |
| WIG20             | 2 186  | 0,4%       | 16,9% | 35,1% |
| mWIG40            | 5 291  | 0,9%       | 9,9%  | 34,5% |
| sWIG80            | 20 977 | 0,5%       | 3,4%  | 24,4% |
| PX (Prague)       | 1 382  | 0,0%       | 3,7%  | 12,0% |
| BUX (Budapest)    | 57 401 | 0,1%       | 4,2%  | 31,0% |
| BET (Bucharest)   | 14 577 | 0,8%       | 3,9%  | 32,2% |
| BIST30 (Istanbul) | 8 241  | 2,2%       | -6,8% | 73,9% |
| DAX               | 15 136 | -0,4%      | -0,6% | 11,8% |
| FTSE 100          | 7 418  | 0,0%       | -1,0% | 1,6%  |
| STOXX Europe 600  | 444    | -0,2%      | -0,3% | 6,0%  |
| S&P 500           | 4 366  | 0,2%       | 1,3%  | 14,7% |
| NASDAQ 100        | 15 155 | 0,4%       | 1,2%  | 38,1% |
| Nikkei 225        | 32 272 | 2,4%       | 4,1%  | 17,2% |
| Shanghai Comp     | 3 058  | 0,9%       | -1,7% | -0,7% |

| BONDS             | Rate | Change (%) |       |        |
|-------------------|------|------------|-------|--------|
|                   |      | 1D         | 1M    | 1Y     |
| PL 5Y bond yield  | 5,2% | 8,9        | -27,1 | -321,3 |
| PL 10Y bond yield | 5,5% | 6,5        | -47,0 | -266,3 |
| CZ 10Y bond yield | 4,6% | 11,1       | -37,5 | -125,5 |
| HU 10Y bond yield | 7,2% | 8,0        | -55,0 | -330,0 |
| RO 10Y bond yield | 6,9% | -1,5       | -35,9 | -227,7 |
| WIBOR 3M          | 5,6% | 0,0        | -6,0  | -195,0 |
| EURIBOR 3M        | 4,0% | -1,8       | -0,8  | 222,4  |

| CURRENCIES | Rate  | Change (%) |       |        |
|------------|-------|------------|-------|--------|
|            |       | 1D         | 1M    | 1Y     |
| USD/PLN    | 4,16  | 0,2%       | -3,7% | -11,9% |
| EUR/PLN    | 4,45  | 0,0%       | -2,5% | -4,9%  |
| EUR/USD    | 1,07  | -0,2%      | 1,2%  | 6,8%   |
| GBP/PLN    | 5,13  | 0,0%       | 3,0%  | 4,7%   |
| CZK/PLN    | 0,18  | 0,1%       | 2,9%  | 6,1%   |
| HUF/PLN    | 0,012 | 0,0%       | -0,1% | -0,8%  |
| RON/PLN    | 0,90  | 0,1%       | 2,6%  | 6,6%   |
| CNY/PLN    | 0,57  | -0,2%      | 3,5%  | 13,4%  |

| COMMODITIES               | Price | Change (%) |        |        |
|---------------------------|-------|------------|--------|--------|
|                           |       | 1D         | 1M     | 1Y     |
| Gold (USD/toz)            | 1 978 | -0,6%      | 8,1%   | 17,7%  |
| Silver (USD/toz)          | 22,8  | -0,9%      | 4,3%   | 9,7%   |
| Copper (USD/t)            | 8 238 | 0,8%       | 2,4%   | 1,7%   |
| Zinc (USD/t)              | 2 573 | 1,9%       | 2,6%   | -10,5% |
| Molybdenum (USD/lb)       | 18,1  | 3,5%       | -18,7% | -3,6%  |
| Iron ore (USD/t)          | 125   | -0,8%      | 6,4%   | 43,7%  |
| HCC (USD/t)               | 327   | 0,1%       | -7,7%  | 26,1%  |
| HRC EU (EUR/t)            | 630   | 1,6%       | -4,5%  | -6,7%  |
| Brent crude oil (USD/bbl) | 84,3  | -1,0%      | -0,3%  | -13,9% |
| CO2 (EUR/t)               | 75,8  | -2,3%      | -5,7%  | -4,7%  |
| TTF 1M gas (EUR/MWh)      | 45,1  | -5,5%      | 17,0%  | -60,4% |
| Power 1Y in DE (EUR/MWh)  | 115   | -3,4%      | -1,1%  | -68,6% |
| Power 1Y in PL (PLN/MWh)  | 555   | -2,1%      | -8,9%  | -49,6% |
| Shanghai Freight Index    | 1 068 | 5,5%       | 20,4%  | -37,1% |

**MFO (Kupuj; 42,6 PLN)****Wstępne wyniki za 3Q23 [neutralne]**

| PLNm                   | 3Q22  | 4Q22  | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23P | Y/Y  | Q/Q  | 3Q23E | Cons. |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| Revenues               | 187,2 | 145,2 | 151,7 | 144,1 | 134,0 | -28% | -7%  | 141,2 | n/a   |
| EBITDA                 | -4,9  | -14,8 | 5,7   | 0,3   | 1,8   | -    | 533% | 2,2   | n/a   |
| EBIT                   | -6,6  | -16,6 | 3,6   | -1,9  | -0,3  | -    | -    | 0,0   | n/a   |
| Net profit             | -4,0  | -16,7 | 1,4   | -8,3  | 1,2   | -    | -    | -0,9  | n/a   |
| OCF                    | 34,4  | 17,3  | 23,4  | -5,6  | n/a   | -    | -    | -16,4 |       |
| Net debt               | -0,9  | -10,4 | -26,6 | -20,6 | n/a   | -    | -    | 9,7   |       |
| P/E12M trailing        | 3,1   | 7,5   | 19,8  | -     | -     |      |      |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing | 2,3   | 4,3   | 6,8   | -     | -     |      |      |       |       |
| revenue y/y            | -42%  | -43%  | -49%  | -51%  | -28%  |      |      |       |       |
| EBITDA margin          | -     | -     | 3,8%  | 0,2%  | 1,4%  |      |      | 1,5%  | -     |
| EBIT margin            | -     | -     | 2,4%  | -     | -     |      |      | 0,0%  | -     |
| net margin             | -     | -     | 0,9%  | -     | 0,9%  |      |      | -     | -     |

Source: Company, Trigon DM, E-Estimates, P-Preliminary

**BOWIM****Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 1,6mld PLN, -621,7mln PLN r./r.;
- Zysk operacyjny 27,7mln PLN, -136,6mln PLN r./r.;
- Zysk netto 7,3mln PLN, -103,1mln PLN r./r.

**MOSTOSTAL ZABRZE****Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 365,9mln PLN, +4,8% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 20,3mln PLN, +35,5% r./r.;
- Zysk brutto 20,9mln PLN, +24% r./r.;
- Zysk netto 14,9mln PLN, +40,7% r./r..

**FINANSE****PEKAO (Kupuj; 139 PLN)**

Bank zapowiada zwiększenie aktywności za granicą dzięki jednolitemu paszportowi europejskiemu

**BANKI**

W ramach programu "Pierwsze Mieszkanie" podpisano ponad 30,4 tys. umów – wiceprezes ZBP

- W ciągu tygodnia liczba umów wzrosła o ponad 2,7 tys.;
- Liczba wniosków wyniosła 63,8 tys. i wzrosła w ciągu tygodnia o 912.

**PALIWA I CHEMIA****CIECH****Ogłoszenie przymusowego wykupu akcji Ciechu**

KI Chemistry ogłasza przymusowy wykup 2.409.045 akcji Ciechu, stanowiących około 4,57% kapitału zakładowego, po 54,25 PLN/akcję. Przymusowy wykup rozpoczyna się 7 listopada 2023 r. Dniem wykupu jest 17 listopada 2023 r.

**TMT****DATAWALK****Spółka jest w trakcie rewizji procesów handlowych - prezes**

- Mniej aktywni lub mniejsi klienci są poza obszarem koncentracji spółki;
- Spółka nie ma w tej chwili planów związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego.

**WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 140 PLN)**

Liczba użytkowników wakacje.pl w październiku wyższa o 20% r/r, nocowanie.pl niższa o 23% r/r

**RYNEK REKLAMY**

Rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w III kwartale 2023 roku wzrósł o 5,8% - Pubicis

Po trzech kwartałach br. dynamika tego rynku zwiększyła się o 4,6%.

**VOLUME****AVG. VOLUME (PLNm)**

| Index  | 1D     | 1M     | 3M     | 6M     | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG    | 1249,6 | 1294,1 | 1139,2 | 1085,0 | 91%   |
| WIG20  | 1084,8 | 1130,8 | 956,2  | 892,5  | 88%   |
| WIG40  | 135,4  | 135,4  | 135,4  | 135,4  | 100%  |
| sWIG80 | 45,4   | 26,9   | 31,0   | 41,5   | 68%   |

**TOP VOLUME (PLNm)**

| WIG20  |       | mWIG40 |      | sWIG80 |      |
|--------|-------|--------|------|--------|------|
| Ticker | Vol.  | Ticker | Vol. | Ticker | Vol. |
| DNP    | 171,4 | BDX    | 13,6 | WTN    | 2,5  |
| PKN    | 131,5 | CCC    | 10,7 | DAT    | 2,3  |
| PKO    | 104,0 | XTB    | 8,7  | MDG    | 1,7  |
| PZU    | 80,9  | EUR    | 6,0  | RFK    | 1,2  |
| PEO    | 64,5  | TPE    | 5,9  | SNT    | 1,0  |
| ALE    | 58,6  | MIL    | 5,7  | RBW    | 1,0  |
| LPP    | 47,6  | ATT    | 5,7  | 1AT    | 1,0  |
| KGH    | 46,8  | TXT    | 3,9  | MSZ    | 0,9  |
| SPL    | 40,3  | ENA    | 3,6  | AST    | 0,7  |
| JSW    | 28,6  | LWB    | 3,6  | COG    | 0,7  |

**VOLUME SPIKES (PLNm)**

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| CPS    | 152%  | ZEP    | 321%  | 1AT    | 392%  |
| DNP    | 134%  | HUG    | 214%  | VGO    | 385%  |
| KTY    | 102%  | DVL    | 182%  | DAT    | 333%  |
| KRU    | 101%  | PKP    | 166%  | CMP    | 317%  |
| JSW    | 101%  | PXM    | 166%  | WTN    | 271%  |
| SPL    | 95%   | DOM    | 160%  | WWL    | 257%  |
| PGE    | 93%   | EUR    | 152%  | SEL    | 217%  |
| ALR    | 90%   | ING    | 151%  | RFK    | 196%  |
| ACP    | 88%   | TXT    | 129%  | CTX    | 190%  |
| MBK    | 85%   | GRX    | 125%  | TOA    | 188%  |

**STOCK PRICE PERFORMANCE**

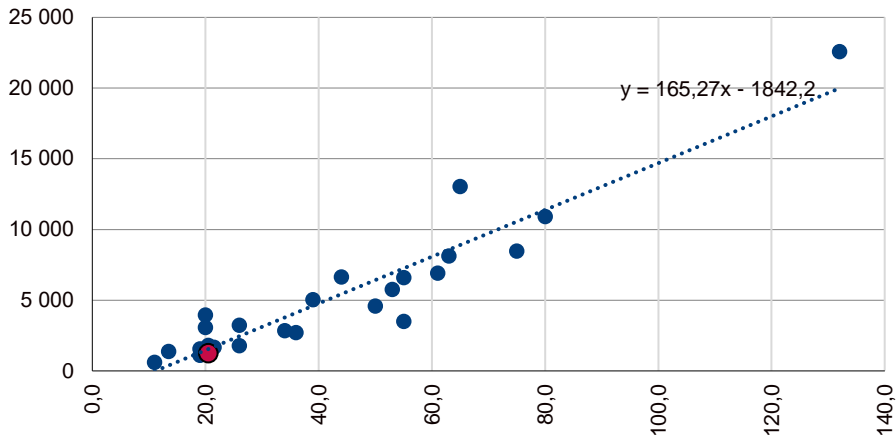
| Ticker      | Price   | Change | Ticker        | Price | Change |
|-------------|---------|--------|---------------|-------|--------|
| <b>Best</b> |         |        | <b>WIG20</b>  |       |        |
| PCO         | 18,5    | 3,2%   | ACP           | 77,7  | -1,2%  |
| JSW         | 50,8    | 2,6%   | PGE           | 7,5   | -0,9%  |
| DNP         | 433,9   | 2,5%   | CDR           | 109,6 | -0,4%  |
| ALR         | 68,1    | 1,9%   | OPL           | 8,0   | -0,3%  |
| PKN         | 66,2    | 0,9%   | ALE           | 31,2  | -0,3%  |
| <b>Best</b> |         |        | <b>mWIG40</b> |       |        |
| TXT         | 122,0   | 2,9%   | 11B           | 605,0 | -3,2%  |
| MIL         | 7,4     | 2,8%   | EAT           | 27,3  | -2,9%  |
| ING         | 237,5   | 2,8%   | CIG           | 2,9   | -1,7%  |
| RVU         | 56,7    | 2,7%   | CCC           | 41,0  | -1,7%  |
| BFT         | 1 750,0 | 2,6%   | PXM           | 4,5   | -1,7%  |
| <b>Best</b> |         |        | <b>sWIG80</b> |       |        |
| RFK         | 0,9     | 10,0%  | DAT           | 40,3  | -8,3%  |
| WTN         | 27,0    | 7,1%   | VGO           | 437,0 | -2,7%  |
| MDG         | 28,8    | 6,3%   | CTX           | 100,5 | -2,4%  |
| SHO         | 31,0    | 5,1%   | SNX           | 12,0  | -2,1%  |
| RWL         | 14,7    | 3,9%   | SKA           | 78,2  | -1,8%  |

## GAMING

## 11 BIT STUDIOS (Sprzedaj, 625 PLN) / STARWARD INDUSTRIES

## Podsumowanie premiery gry The Invincible [lekkie negatywne]

- Gra została odblokowana 6 listopada (4 PM CET) na PC na platformach Steam, Epic Games Store, GOG oraz na konsole PlayStation 5 i Xbox Series S/X
  - Regularna cena Gry została ustalona na poziomie 29.99 USD/EUR dla PC oraz 29.99 USD/EUR dla wersji cyfrowej na konsole i 34.99 USD/EUR dla wersji pudełkowej na konsole
  - Ocena gry na OpenCritic to 71/100. Gra jest polecana przez 63% recenzentów
  - Peak graczy na Steam 1237
  - Oceny graczy na Steam 114 recenzji z czego 93% jest pozytywna
- Pozycja Invincible (czerwony znacznik) na tle danych sprzedażowych gier PLW (oś X – sprzedaż w 3 dni; oś Y – peak graczy na Steam)



Źródło: Steamdb.info, opracowanie Trigon, PlayWay

## KONSUMENT

## ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Przedłużenie terminu zapadalności kredytów w ramach Senior Credit Facility w zakresie kwoty 7,26mld PLN o 2 lata do 14 X 2027 roku  
Spółka jednocześnie dokonała przedterminowej spłaty w kwocie 242,5mln PLN.

## DINO POLSKA (Trzymaj; 420 PLN)

## Decyzja o budowie 3 kolejnych centrów dystrybucyjnych

- Nowe centra dystrybucyjne zostaną otwarte w gminach: (1): Biała Piska (woj. warmińsko-mazurskie, 2025), (2) Janów Lubelski (woj. lubelskie, 2025), (3) Morawica (woj. świętokrzyskie, 2024);
- Planowana łączna powierzchnia magazynowa każdego centrum dystrybucyjnego wyniesie ok. 45tys. m<sup>2</sup>;
- Szacowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 140mln PLN netto na jedno centrum dystrybucyjne (łącznie 420mln PLN) i zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki;

## RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)

Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych w sezonie Zima 2023/24 na poziomie 91,4 tys. rezerwacji, +41,2% r./r.

- Do 15 sierpnia liczba rezerwacji oferty zimowej (wycieczki realizowane od listopada '23 do marca '24) wyniosła 43,9tys. (+46% r/r);
- Do 15 maja liczba rezerwacji tej oferty wyniosła 21,1tys. (+54% r/r);

## OPONEO (Kupuj; 55 PLN)

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w październiku'23: 266mln PLN (-41% r./r., YTD +12% r./r.)

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 175 PLN)

Zarząd podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w kwocie 141,3mln PLN

- DPS 5,50 PLN;
- Dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok to 12 grudnia, a termin wypłaty zaliczki to 18 grudnia 2023 roku;
- DY=3,5%.

**MIRBUD (Kupuj; 9 PLN)**

Oferta konsorcjum Kobylarni (lider) i Mirbudu (partner) za 39,5mln PLN brutto wybrana w przetargu na prace w strefie przemysłowej w Pile

**TORPOL (Kupuj; 23 PLN)**

Zawarcie umowy z PKP PLK za ok. 691mln PLN brutto

Przedmiotem umowy są prace budowlane w obrębie stacji Słupsk.

**TORPOL (Kupuj; 23 PLN)**

PKP PLK odrzuciło ofertę spółki w przetargu dotyczącego obwodnicy towarowej Poznania

- W marcu spółka informowała, że złożyła ofertę z najniższą ceną ok. 1,19mld PLN netto;

- Spółka analizuje uzasadnienie decyzji zamawiającego i na podstawie wyników analizy określi dalsze działania, w tym zasadność skorzystania z przysługującego prawa do odwołania się od decyzji zamawiającego w Krajowej Izbie Odwoławczej.

**GRODNO**

Spółka liczy na ożywienie w branży i nowe programy wsparcia - zarząd

- Opublikowane dane GUS wskazują, że we wrześniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o ponad 11% r./r., co może świadczyć o pewnym odbiciu;

- W ostatnich miesiącach ruszyły nowe programy wsparcia, takie jak "Prosument lokatorski" i "Rozświetlamy Polskę", w zakresie których spółka ma kompleksową ofertę produktów i usług.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CASPAR AM:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec października 2023 roku na poziomie 508,9mln PLN, -6,7% r./r.

**ECC GAMES:** Łączna liczba instalacji gry "Car Mechanic Simulator Racing" wynosi ok. 1,76 mln sztuk

**MADMIND STUDIO:** Podjęcie decyzji przez platformę sprzedażową Steam o anulowaniu premiery gry "SharpX Mind"

- Powodem usunięcia gry z tej platformy były w głównej mierze treści erotyczne oraz nagość;

- Premiera gry miała mieć miejsce 25 października 2023 roku;

- Spółka jest obecnie na etapie zaawansowanych rozmów z platformą sprzedażową GOG.com, w sprawie wydania na niej gry.

**NOVAVIS:** Szacunkowe jednostkowe przychody ze sprzedaży za III kwartały 2023 roku na poziomie 10,5mln PLN, +1963% r./r.

**OVID WORKS:** Zawarcie umowy z Mooneaters S.A. w zakresie udzielenia spółce sublicencji na opracowanie gry "Everdream Valley"

Gra ma zostać wydana w wersji na VR na urządzenia Oculus Quest 2 i Oculus Quest 3.

**SELENA FM:** Spełnienie się warunków zawieszających umowy inwestycyjnej i objęcie udziałów w Pimco Kft

- Kapitał zakładowy Pimco Kft został podwyższony z 15mln HUF do kwoty 3,6mld HUF;

- W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Pimco Kft. spółka w zamian za wnoszony wkład objęła bezpośrednio 50% udziałów w Pimco Kft..

**SYNTHAVERSE:** Zawarcie aneksu do umowy o generalne wykonawstwo dotyczące budowy zakładu produkcyjnego Onko BCG

- Na podstawie aneksu zmniejszono wynagrodzenie generalnego wykonawcy firmy Kamar do 68,7mln PLN netto;

- Zmieniono termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie na dzień 6 maja 2024 roku oraz odbioru końcowego na 1 lipca 2024 roku.

**VARSAV GAME STUDIOS:** Zawarcie przez spółkę zależną Mooneaters ze spółką stowarzyszoną Ovid Works umowy w zakresie opracowania gry "Everdream Valley"

Gra ma być wydana w wersji na VR na urządzenia Oculus Quest 2 i Oculus Quest 3.

## INSIDER TRADING

**BNP PARIBAS BANK POLSKA**

Członek RN kupił 69 akcji @ 65,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**AB**

Nabycie 3,7 tys. akcji @ 66,09-66,95 PLN.

## MERCOR

Nabycie 2,7 tys. akcji @ 24,30-24,40 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### COMARCH

Rezygnacja p. Janusza Filipiaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### SERINUS ENERGY

Zwiększenie zaangażowania przez Xtellus Capital Partners INC z 4,36% do 5,47% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### CAPTOR THERAPEUTICS

Wolumen: 10 tys. @ 100,00  
% kapitału: 0,22

### INSTAL KRAKÓW

Wolumen: 19,3 tys. @ 43,65  
% kapitału: 0,26

### PGE

Wolumen: 205 tys. @ 7,53  
% kapitału: 0,01

### RAINBOW TOURS

Wolumen: 10 0tys. @ 43,92  
% kapitału: 0,69

## OBLIGACJE

### LOKUM DEWELOPER

Spółka rozważa w IV kwartale emisję obligacji do maksymalnej kwoty 70mln PLN w ramach nowego programu

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### KRAKCHEMIA: Uchwała NWZA w sprawie dalszego istnienia spółki

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o ustaleniu wysokości wynagrodzenia członków RN i zmiany polityki wynagrodzeń dla członków zarządu i RN spółki.

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

| Company                 | Event                                       |
|-------------------------|---|
| <b>08 November 2023</b> |   |
| KETY                    | Dividend payment date (PLN 42.50 per share) |
| <b>15 November 2023</b> |   |
| AQUAPOZ                 | Dividend payment date (PLN 0.23 per share)  |
| QUART                   | Dividend payment date (PLN 0.15 per share)  |
| <b>17 November 2023</b> |   |
| BIOGENED                | Dividend payment date (PLN 0.40 per share)  |

## FINANCIAL RESULTS

| NOVEMBER | Monday   | Tuesday                      | Wednesday                         | Thursday                                    | Friday                            |
|----------|----------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| 01-03    |          |                              |                                   | DNP   |                                   |
| 06-10    |          | ATC, MGT                     | CPS, KRU, ATT, DAD, OPN           | PKN, ASB, ACG, ICE, TOA                     | EUR                               |
| 13-17    | GEA, SMT | COG, 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           |   |                                   |
| DECEMBER | Monday   | Tuesday                      | Wednesday                         | Thursday                                    | Friday                            |
| 01       |          |                              |                                   |   |                                   |
| 04-08    |          |                              |                                   |   |                                   |
| 11-15    |          | PCO                          | LPP                               |   |                                   |
| 18-22    |          |                              |                                   |   |                                   |
| 25-29    |          |                              |                                   |   |                                   |
| JANUARY  | Monday   | Tuesday                      | Wednesday                         | Thursday                                    | Friday                            |
| 01-05    |          |                              |                                   |   |                                   |
| 08-12    | ABE      |                              |                                   |   |                                   |
| 15-19    |          |                              |                                   |   |                                   |
| 22-26    |          |                              |                                   |   |                                   |
| 29-31    |          |                              |                                   |   |                                   |

## TRIGON DM COVERAGE

| Company        | Ticker | Recommendation | TP   | Price | Upside | Market Cap | P/E  |      |     | P/BV |     |     | ROE |     |     | ESG* |
|----------------|--------|----------------|------|-------|--------|------------|------|------|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|                |        |                |      |       |        |            | 23E  | 24E  | 25E | 23E  | 24E | 25E | 23E | 24E | 25E |      |
| Alior          | ALR    | Buy            | 72,0 | 68,1  | 6%     | 8 891      | 5,4  | 7,5  | 9,2 | 1,1  | 0,9 | 0,9 | 19% | 12% | 10% | 41   |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Buy            | 93,0 | 65,2  | 43%    | 9 629      | 8,4  | 5,3  | 5,4 | 0,8  | 0,7 | 0,6 | 9%  | 12% | 11% | ---  |
| Handlowy       | BHW    | Buy            | 114  | 87,0  | 31%    | 11 367     | 5,0  | 6,7  | 8,0 | 1,2  | 1,2 | 1,2 | 24% | 17% | 15% | 63   |
| ING            | ING    | Buy            | 262  | 238   | 10%    | 30 899     | 8,3  | 8,7  | 9,1 | 2,1  | 1,9 | 1,7 | 25% | 22% | 19% | 60   |
| mBank          | MBK    | Buy            | 550  | 528   | 4%     | 22 413     | 72,6 | 8,0  | 8,1 | 1,6  | 1,4 | 1,3 | 2%  | 17% | 16% | 71   |
| Millennium     | MIL    | Hold           | 7,3  | 7,4   | -1%    | 8 977      | 97,6 | 17,4 | 7,4 | 1,5  | 1,4 | 1,1 | 2%  | 8%  | 15% | 69   |
| Pekao          | PEO    | Buy            | 139  | 128,2 | 8%     | 33 636     | 5,8  | 7,3  | 8,4 | 1,2  | 1,1 | 1,1 | 20% | 15% | 13% | 81   |
| PKO BP         | PKO    | Buy            | 49,0 | 43,6  | 12%    | 54 500     | 14,0 | 8,1  | 7,9 | 1,3  | 1,2 | 1,1 | 9%  | 15% | 15% | 72   |
| Santander      | SPL    | Buy            | 496  | 460   | 8%     | 46 966     | 11,8 | 12,0 | 9,5 | 1,4  | 1,4 | 1,3 | 12% | 12% | 14% | 83   |
| Kruk           | KRU    | Buy            | 525  | 473   | 11%    | 9 130      | 9,6  | 8,7  | 7,6 | 2,3  | 2,0 | 1,7 | 24% | 23% | 23% | 77   |
| PZU            | PZU    | Hold           | 46,0 | 47,1  | -2%    | 40 698     | 8,2  | 8,9  | 9,5 | 3,1  | 3,2 | 3,1 | 37% | 36% | 33% | 72   |

| Company             | Ticker | Recommendation | TP    | Price   | Upside | Market Cap | P/E   |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY  |     | ESG* |     |
|---------------------|--------|----------------|-------|---------|--------|------------|-------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|------|-----|
|                     |        |                |       |         |        |            | 23E   | 24E  | 25E  | 23E       | 24E  | 25E  | 23E | 24E |      | 25E |
| 11bit Studios       | 11B    | Sell           | 625   | 605     | 3%     | 1 462      | 123,6 | 10,5 | 14,9 | 92,9      | 6,9  | 9,9  | 0%  | 1%  | 9%   | 29  |
| AB                  | ABE    | Buy            | 82,0  | 66,4    | 23%    | 1 075      | 6,4   | 6,9  | 6,6  | 4,6       | 4,8  | 4,5  | 2%  | 3%  | 4%   | 49  |
| AC                  | ACG    | Hold           | 31,1  | 29,4    | 6%     | 270        | 9,6   | 9,3  | 8,0  | 6,2       | 5,8  | ---  | 13% | 9%  | 10%  | --- |
| Ailleron            | ALL    | Buy            | 28,0  | 21,3    | 31%    | 263        | 15,0  | 10,4 | 8,4  | 3,8       | 2,8  | 2,1  | 5%  | 2%  | 2%   | --- |
| Allegro             | ALE    | Buy            | 44,0  | 31,2    | 41%    | 32 975     | 39,2  | 23,1 | 16,8 | 15,5      | 11,8 | 9,5  | 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  | 76,7    | 16%    | 596        | 45,1  | 11,3 | 7,7  | 5,5       | 4,7  | 4,3  | 0%  | 4%  | 4%   | --- |
| Amrest              | EAT    | Buy            | 33,0  | 27,3    | 21%    | 5 983      | 19,2  | 13,9 | 11,3 | 4,4       | 3,6  | 3,0  | 0%  | 0%  | 5%   | 80  |
| Answer.com          | ANR    | Buy            | 43,0  | 29,4    | 46%    | 529        | 18,5  | 13,3 | 10,1 | 9,8       | 8,2  | 6,7  | 0%  | 0%  | 0%   | --- |
| Archicom            | ARH    | Buy            | 35,0  | 24,4    | 43%    | 1 278      | 7,0   | 11,8 | 3,9  | 5,4       | 8,7  | 3,2  | 4%  | 8%  | 10%  | --- |
| Arctic Paper        | ATC    | Buy            | 31,2  | 17,8    | 76%    | 1 231      | 4,9   | 4,7  | 6,3  | 3,2       | 3,0  | 3,2  | 15% | 6%  | 6%   | --- |
| Artifex Mundi       | ART.   | Buy            | 25,3  | 17,7    | 43%    | 211        | 9,1   | 7,0  | 5,9  | 6,0       | 4,0  | 2,9  | 0%  | 0%  | 0%   | --- |
| Asseco BS           | ABS    | Hold           | 46,0  | 44,7    | 3%     | 1 494      | 15,7  | 13,8 | 13,1 | 10,1      | 8,9  | 8,3  | 5%  | 6%  | 6%   | --- |
| Asseco Poland       | ACP    | Buy            | 86,0  | 77,7    | 11%    | 6 445      | 13,8  | 13,9 | 12,8 | 3,1       | 2,6  | 2,3  | 5%  | 5%  | 5%   | 59  |
| Asseco SEE          | ASE    | Buy            | 52,0  | 46,3    | 12%    | 2 403      | 12,5  | 12,3 | 11,5 | 7,3       | 6,7  | 6,1  | 3%  | 4%  | 4%   | --- |
| Atal                | 1AT    | Buy            | 80,0  | 59,8    | 34%    | 2 584      | 8,1   | 8,9  | 6,1  | 7,1       | 7,8  | 4,9  | 8%  | 9%  | 8%   | --- |
| Auto Partner        | APR    | Buy            | 31,5  | 24,9    | 27%    | 3 246      | 14,2  | 11,3 | 9,3  | 10,8      | 9,2  | 7,8  | 2%  | 2%  | 3%   | --- |
| Azoty               | ATT    | Sell           | 18,0  | 22      | -20%   | 2 226      | ---   | ---  | 2,7  | ---       | 21,4 | 4,9  | 0%  | 0%  | 9%   | 50  |
| Benefit Systems     | BFT    | Buy            | 2 450 | 1 750,0 | 40%    | 5 134      | 13,1  | 11,0 | 9,5  | 6,4       | 5,5  | 4,7  | 2%  | 5%  | 6%   | 73  |
| BoomBit             | BBT    | Sell           | 11,1  | 11      | 0%     | 150        | 9,6   | 11,7 | 8,8  | 8,8       | 5,4  | 5,1  | 7%  | 8%  | 7%   | --- |
| Budimex             | BDX    | Hold           | 470   | 476     | -1%    | 12 152     | 20,8  | 19,7 | 18,9 | 11,2      | 9,7  | 9,0  | 4%  | 4%  | 4%   | 65  |
| Captor Therapeutics | CTX    | Buy            | 221   | 100,5   | 120%   | 419        | ---   | ---  | 48,1 | ---       | ---  | 26,4 | 0%  | 0%  | 0%   | --- |
| CCC                 | CCC    | Under Review   | ---   | 41      | ---    | 2 826      | ---   | 47,7 | 25,5 | 10,0      | 7,4  | 6,4  | 0%  | 0%  | 0%   | 88  |
| CD Projekt          | CDR    | Hold           | 114   | 109,6   | 4%     | 10 950     | 26,9  | 44,8 | 45,1 | 14,2      | 26,4 | 27,7 | 0%  | 0%  | 0%   | 87  |
| Celon Pharma        | CLN    | Buy            | 24,5  | 15,1    | 62%    | 770        | ---   | ---  | ---  | 50,7      | 37,1 | 11,9 | 1%  | 2%  | 1%   | --- |
| Comarch             | CMR    | Buy            | 175   | 155     | 13%    | 1 261      | 13,1  | 12,2 | 11,1 | 4,9       | 4,0  | 3,6  | 3%  | 4%  | 5%   | --- |
| Comp                | CMP    | Buy            | 82,0  | 69,6    | 18%    | 372        | 17,3  | 10,4 | 8,3  | 5,4       | 4,9  | 4,5  | 9%  | 11% | 9%   | --- |
| Cyber Folks         | CBF    | Buy            | 105   | 76,0    | 38%    | 1 078      | 25,7  | 17,0 | 14,2 | 15,0      | 11,3 | 9,2  | --- | --- | ---  | --- |
| Cyfrowy Polsat      | CPS    | Buy            | 16,6  | 13,8    | 20%    | 8 842      | 27,4  | 14,7 | 10,2 | 6,1       | 6,5  | 6,3  | 0%  | 0%  | 0%   | 82  |
| Dadelo              | DAD    | Buy            | 18,5  | 17,0    | 9%     | 198        | 380,8 | 53,5 | 23,9 | 49,4      | 23,3 | 16,1 | 0%  | 0%  | 0%   | --- |
| Develia             | DVL    | Buy            | 6,0   | 5,2     | 15%    | 2 327      | 9,4   | 10,9 | 8,1  | 8,7       | 9,4  | 7,3  | 8%  | 9%  | 8%   | 6   |
| Dino Polska         | DNP    | Hold           | 420   | 434     | -3%    | 42 540     | 29,8  | 23,4 | 18,4 | 19,2      | 16,0 | 13,2 | 0%  | 3%  | 4%   | 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   | 4,1     | 34%    | 1 688      | 11,2  | 7,4  | 3,6  | 12,6      | 7,7  | 4,0  | 11% | 12% | 12%  | --- |
| Erbud               | ERB    | Buy            | 50,0  | 38,0    | 32%    | 453        | 6,0   | 19,2 | 9,5  | 4,5       | 5,2  | 4,3  | 2%  | 0%  | 3%   | --- |
| Enea                | ENA    | Buy            | 12,3  | 7,7     | 60%    | 4 749      | 4,6   | 7,0  | 6,0  | 2,5       | 3,9  | 3,9  | 0%  | 0%  | 0%   | 42  |
| Enter Air           | ENT    | Buy            | 63,3  | 42,3    | 50%    | 742        | 5,1   | 3,5  | 3,2  | 4,2       | 3,6  | 3,2  | 0%  | 6%  | 5%   | --- |
| Eurocash            | EUR    | Under Review   | ---   | 15,2    | ---    | 2 117      | 18,1  | 12,8 | 9,8  | 4,7       | 4,4  | 4,0  | 2%  | 3%  | 4%   | --- |

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



## TRIGON DM COVERAGE

| Company          | Ticker | Recommendation | TP     | Price  | Upside | Market Cap | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY  |     |     | ESG* |
|------------------|--------|----------------|--------|--------|--------|------------|------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
|                  |        |                |        |        |        |            | 23E  | 24E  | 25E  | 23E       | 24E  | 25E  | 23E | 24E | 25E |      |
| Fabryty Holding  | FAB    | Hold           | 37,0   | 35     | 6%     | 86         | 5,5  | 16,2 | 14,5 | 7,7       | 7,5  | 6,2  | 11% | 17% | 6%  | ---  |
| Ferro            | FRO    | Hold           | 30,0   | 27,4   | 9%     | 582        | 9,8  | 8,0  | 7,3  | 7,1       | 6,3  | 5,8  | 6%  | 5%  | 6%  | ---  |
| Forte            | FTE    | ---            | ---    | 19,4   | ---    | 463        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| GPW              | GPW    | Buy            | 48,0   | 39,1   | 23%    | 1 643      | 10,6 | 10,2 | 10,2 | 7,1       | 6,7  | 6,4  | 7%  | 8%  | 8%  | 65   |
| Grenevia         | GEA    | Buy            | 4,3    | 3,1    | 39%    | 1 793      | 7,7  | 9,1  | 7,0  | 5,5       | 5,8  | 4,9  | 0%  | 0%  | 0%  | 69   |
| Grupa Pracuj     | GPP    | Buy            | 68,0   | 60,1   | 13%    | 4 103      | 21,2 | 18,2 | 15,2 | 14,1      | 12,2 | 10,3 | 2%  | 3%  | 3%  | ---  |
| GTC              | GTC    | Hold           | 5,5    | 5,2    | 5%     | 3 474      | 36,7 | 9,0  | 9,2  | 32,9      | 15,5 | 15,2 | 4%  | 5%  | 6%  | 54   |
| Huuuge           | HUG    | Buy            | 39,0   | 27,5   | 42%    | 1 843      | 5,6  | 7,0  | 7,1  | 3,0       | 2,6  | 1,9  | 36% | 20% | 16% | ---  |
| InPost           | INPST  | Buy            | 13,0   | 9,6    | 35%    | 21 374     | 27,2 | 17,0 | 12,4 | 10,4      | 8,1  | 6,4  | 0%  | 0%  | 0%  | 81   |
| Inter Cars       | CAR    | Buy            | 800    | 555,0  | 44%    | 7 863      | 9,8  | 8,2  | 7,3  | 7,6       | 6,7  | 6,2  | 0%  | 1%  | 2%  | ---  |
| JSW              | JSW    | Hold           | 47,4   | 50,8   | -7%    | 5 965      | 1,8  | 2,9  | 10,2 | ---       | ---  | 0,3  | 0%  | 0%  | 0%  | 58   |
| Kęty             | KTY    | Sell           | 622    | 739,5  | -16%   | 7 136      | 12,7 | 13,2 | 12,3 | 9,3       | 9,1  | 8,8  | 8%  | 7%  | 7%  | -    |
| KGHM             | KGH    | Sell           | 85,0   | 113,5  | -25%   | 22 700     | 23,3 | 24,4 | 18,5 | 7,5       | 8,3  | 7,5  | 1%  | 0%  | 1%  | 59   |
| LPP              | LPP    | Buy            | 17 500 | 13 960 | 25%    | 25 898     | 15,0 | 12,1 | 11,1 | 7,9       | 6,5  | 5,8  | 3%  | 4%  | 3%  | 84   |
| Mabion           | MAB    | Under Review   | ---    | 17     | ---    | 283        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| Mangata          | MGT    | Hold           | 98,5   | 93,5   | 5%     | 624        | 11,3 | 9,0  | 8,0  | 6,3       | 5,5  | 5,2  | 9%  | 6%  | 6%  | ---  |
| Medinice         | ICE    | Buy            | 26,7   | 9,7    | 174%   | 63         | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | 7,2  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| MFO              | MFO    | Buy            | 42,6   | 31     | 37%    | 205        | ---  | 11,8 | 7,6  | 17,6      | 6,6  | 5,7  | 0%  | 0%  | 3%  | ---  |
| Mirbud           | MRB    | Buy            | 9,0    | 7,6    | 18%    | 699        | 5,8  | 4,7  | 5,9  | 3,1       | 3,2  | 3,5  | 3%  | 3%  | 5%  | ---  |
| MLP Group        | MLG    | Buy            | 120    | 78     | 54%    | 2 076      | 8,3  | 5,1  | 4,1  | 11,4      | 8,0  | 7,5  | 0%  | 0%  | 4%  | ---  |
| Molecure         | MOC    | Buy            | 24,9   | 18     | 38%    | 303        | ---  | 3,6  | 3,8  | ---       | 2,6  | 2,1  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Neuca            | NEU    | Buy            | 885    | 730,0  | 21%    | 3 218      | 20,5 | 16,3 | 14,0 | 9,8       | 8,3  | 7,5  | 2%  | 2%  | 6%  | 77   |
| Newag            | NWG    | Hold           | 23,0   | 21     | 12%    | 927        | 9,5  | 8,9  | 6,7  | 6,1       | 5,8  | 4,9  | 1%  | 5%  | 8%  | ---  |
| Onde             | OND    | Buy            | 14,6   | 12,8   | 14%    | 697        | 25,0 | 26,6 | 25,8 | 8,2       | 8,3  | 7,8  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Oponeo.pl        | OPN    | Buy            | 55,0   | 42,3   | 30%    | 589        | 20,1 | 14,4 | 12,1 | 9,8       | 7,2  | 6,7  | 3%  | 2%  | 3%  | ---  |
| Orange           | OPL    | Buy            | 8,6    | 8      | 7%     | 10 520     | 12,1 | 11,4 | 11,4 | 4,4       | 4,1  | 4,1  | 4%  | 6%  | 6%  | 50   |
| Orlen            | PKN    | Buy            | 73,1   | 66,2   | 11%    | 76 796     | 4,0  | 6,3  | 6,2  | 2,2       | 2,8  | 2,9  | 8%  | 7%  | 7%  | 69   |
| PCF Group        | PCF    | ---            | ---    | 38,3   | ---    | 1 377      | ---  | ---  | ---  | 52,6      | ---  | ---  | 0%  | --- | --- | ---  |
| Pekabex          | PBX    | Buy            | 24,0   | 23,1   | 4%     | 573        | 7,6  | 8,3  | 6,5  | 5,0       | 5,3  | 4,4  | 2%  | 3%  | 3%  | ---  |
| Pepco Group      | PCO    | Buy            | 23,0   | 18,5   | 24%    | 10 651     | 20,7 | 17,9 | 12,4 | 5,8       | 5,5  | 4,8  | 0%  | 0%  | 0%  | 50   |
| PGE              | PGE    | Buy            | 10,2   | 7,5    | 36%    | 16 900     | 4,7  | 5,4  | 4,5  | 3,6       | 4,5  | 3,8  | 0%  | 0%  | 0%  | 47   |
| Playway          | PLW    | Buy            | 491    | 357    | 38%    | 2 353      | 13,5 | 10,6 | 10,5 | 11,0      | 8,6  | 8,6  | 5%  | 7%  | 9%  | ---  |
| Polenergia       | PEP    | Buy            | 84,7   | 72     | 17%    | 5 569      | 19,6 | 19,0 | 17,8 | 10,1      | 8,6  | 8,1  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Ryu Therapeutics | RVU    | Buy            | 85,5   | 56,7   | 51%    | 1 311      | ---  | ---  | 6,9  | ---       | ---  | 3,8  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Rainbow Tours    | RBW    | Buy            | 65,0   | 44,0   | 48%    | 640        | 4,9  | 8,3  | 7,8  | 3,6       | 5,7  | 5,2  | 11% | 7%  | 8%  | ---  |
| Rawlplug         | RWL    | Buy            | 18,8   | 14,7   | 28%    | 457        | 9,8  | 6,4  | 5,6  | 5,5       | 4,7  | 4,2  | 5%  | 3%  | 4%  | ---  |
| Scope Fluidics   | SCP    | Buy            | 225    | 152,5  | 48%    | 416        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Selena FM        | SEL    | Buy            | 42,5   | 31,1   | 37%    | 710        | 15,9 | 10,5 | 7,5  | 6,0       | 5,0  | 4,0  | 4%  | 2%  | 3%  | ---  |
| Selvita          | SLV    | Buy            | 93,0   | 59,5   | 56%    | 1 092      | 34,0 | 27,2 | 23,6 | 15,5      | 13,2 | 10,7 | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Shoper           | SHO    | Buy            | 42,0   | 31     | 35%    | 884        | 34,0 | 24,1 | 17,4 | 19,4      | 14,5 | 11,1 | 1%  | 1%  | 3%  | ---  |
| Stalprodukt      | STP    | Buy            | 327    | 215,0  | 52%    | 1 161      | 11,1 | 12,1 | 11,8 | 2,1       | 2,7  | 2,8  | 7%  | 7%  | 9%  | 34   |
| Śnieżka          | SKA    | Hold           | 85,0   | 78,2   | 9%     | 987        | 16,7 | 13,7 | 11,2 | 9,2       | 8,6  | 7,1  | 3%  | 3%  | 4%  | ---  |
| Synektik         | SNT    | Buy            | 98,8   | 66,0   | 50%    | 563        | 7,2  | 7,0  | 6,7  | 1,4       | 0,8  | 0,2  | 2%  | 2%  | 2%  | ---  |
| Tauron           | TPE    | Buy            | 5,2    | 3,9    | 31%    | 6 868      | 2,7  | 5,9  | 3,3  | 3,7       | 4,6  | 3,7  | 0%  | 0%  | 0%  | 47   |
| Ten Square Games | TEN    | Under Review   | ---    | 85,4   | ---    | 626        | 15,8 | 11,3 | 13,0 | 7,6       | 5,2  | 6,6  | 4%  | 3%  | 4%  | ---  |
| Torpol           | TOR    | Buy            | 23,0   | 21,0   | 10%    | 482        | 5,9  | 9,6  | 6,2  | 1,3       | 1,4  | 1,4  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Toya             | TOA    | Buy            | 8,0    | 7,3    | 10%    | 548        | 7,7  | 7,0  | 6,7  | 5,2       | 5,0  | 4,8  | 0%  | 6%  | 6%  | ---  |
| 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    | ---    | 729        | 7,5  | 8,5  | 7,3  | 3,5       | 3,3  | 3,2  | 6%  | 6%  | 6%  | ---  |
| Wielton          | WLT    | Buy            | 9,6    | 9,1    | 6%     | 548        | 6,2  | 6,8  | 5,6  | 4,9       | 4,9  | 4,4  | 4%  | 0%  | 4%  | ---  |
| Wirtualna Polska | WPL    | Buy            | 140    | 108    | 30%    | 3 164      | 20,1 | 15,7 | 12,2 | 8,5       | 7,4  | 6,4  | 2%  | 2%  | 2%  | ---  |
| Wittchen         | WTN    | Buy            | 34,0   | 27,0   | 26%    | 496        | 8,0  | 8,0  | 7,6  | 5,3       | 5,1  | 4,8  | 12% | 4%  | 5%  | ---  |

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

## TRIGON DM COVERAGE

| Company | Ticker | Recommendation | TP   | Price | Upside | Market Cap | 23E | P/E |     |     | EV/EBITDA |     |     | DY  |     |     | ESG* |
|---------|--------|----------------|------|-------|--------|------------|-----|-----|-----|-----|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|         |        |                |      |       |        |            |     | 24E | 25E | 23E | 24E       | 25E | 23E | 24E | 25E |     |      |
| XTB     | XTB    | Buy            | 44,0 | 34,9  | 26%    | 4 106      | 5,8 | 6,1 | 5,7 | 3,0 | 2,9       | 2,4 | 14% | 13% | 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](mailto: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*

**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. 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.