

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

ZMIANY W INDEKSIE

ZMIANY W INDEKSIE: Archicom i Elektrotim zastąpią Asseco SEE i AC w sWIG80

FINANSE

BANKI: Oprocentowanie kredytów i depozytów w październiku – dane NBP [pozytywne]

BANKI: Sprzedaż nowych kredytów w październiku – dane NBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

GRUPA AZOTY: Aneksy do umowy zakupu propanu [neutralne]

PALIWA: OPEC+ ograniczy wydobycie ropy łącznie o ok. 2.2 mbpd

PALIWA I CHEMIA

ENERGETYKA/ORLEN: Krytyka zmian w projekcie dot. mrożenia cen energii i możliwe zmiany w wiatrakach

TAURON: Uruchomienie farmy PV 37 MW w Mysłowicach [neutralne]

POLENERGIA: Ponowne podpisanie umów PPA z McDonald's

KONSUMENT

CCC: Dokonanie częściowej dodatkowej redukcji zadłużenia w kwocie 160mln PLN

CCC: Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 4,87% do 5,13% kapitału i głosów

EUROCASH: Grupa skonsolidowała cały obszar IT, kierownictwo nad nim przejął p. Szymon Mitoraj

INFLACJA CPI: Flash za listopad'23: 6,5% r/r vs. konsensus 6,6% r/r, 0,7% m/m. vs. konsensus 0,8% m/m

TMT

AGORA: Podpisanie aneksu do umowy z SFS Ventures

GAMING

PCF GROUP: Podsumowanie konferencji

GAMIVO: Przyjęcie Strategicznego Planu Rozwoju i Innowacji

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS: W ramach subskrypcji prywatnej objętych zostało 145,8 tys. akcji spółki

KERNEL HOLDING: KNF może potrzebować więcej czasu na podjęcie decyzji w sprawie wycofania z obrotu akcji spółki

RYNEK STALI: Liberty Ostrava wystąpił do sądu o moratorium wobec jednego z wierzycieli

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Zawarcie aneksu do umowy z PKP PLK na prace budowlane na stacji Gdynia Port

MIRBUD: Konsorcjum z Mirbudem ma kontrakt o wartości 66,8mln PLN brutto

FERRO: Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q23

TRAKCJA: Zawarcie umowy z Zarządem Inwestycji Miejskich w Łodzi o wartości 77,7mln PLN netto

UNIBEP: Wybór oferty Unihouse S.A. w postępowaniu przetargowym na realizację budynku w technologii modułowej w Trondheim w Norwegii

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS: Cel 45mln PLN przychodów w 2024 roku ambitny, na kolejne lata jest to realistyczne – członek zarządu ds. finansowych

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[RECOMMENDATIONS](#)
[CORPORATE CALENDAR](#)
[DIVIDENDS](#)
[FINANCIAL RESULTS](#)

ZMIANY W INDEKSIE

ZMIANY W INDEKSIE

Archicom i Elektrotim zastąpią Asseco SEE i AC w sWIG80

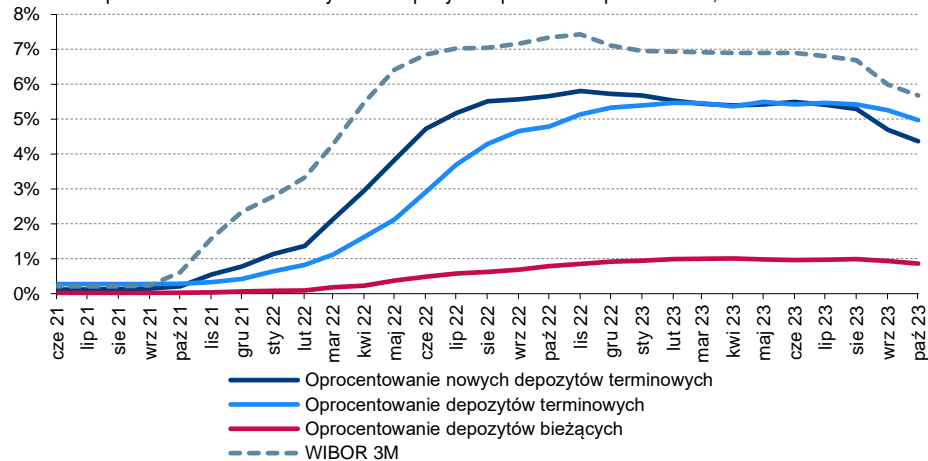
- Zmiana w indeksie sWIG80 nastąpi po sesji 15 grudnia 2023 roku;
- W wyniku korekty portfele indeksów WIG20, mWIG40 i WIG30 pozostaną bez zmian.

FINANSE

BANKI

Oprocentowanie kredytów i depozytów w październiku – dane NBP [pozytywne]

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych spadło o 33bps m/m do 4,37% (-35bps m/m w detalu oraz -31bps m/m dla przedsiębiorstw);
- Średnie oprocentowanie salda depozytów terminowych spadło o 29bps m/m do 4,97%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów bieżących dla przedsiębiorstw spadło o 13bps m/m do 1,06%, a dla detalu o 4bps m/m do 0,76%;
- Średnie oprocentowanie salda wszystkich depozytów spadło o 10bps m/m do 2,25%.



PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 18 PLN)

Aneksy do umowy zakupu propanu [neutralne]

Grupa Azoty Polyolefins podpisała aneksy do umowy zakupu propanu z TOTSA Total Energies Trading. Szacunkowa dodatkowa wartość świadczeń wynikających z aneksów do umowy wyniesie około 42 mln USD. Zmiana jest związana z wydłużeniem czasu realizacji inwestycji, przez co zmieniono harmonogram dostaw, wydłużono czas trwania umowy do 1 września 2025 i rozszerzono umowy o dodatkowe dostawy propanu w 2025r.

PALIWA

OPEC+ ograniczy wydobycie ropy łącznie o ok. 2.2 mbpd

- Wg. Bloomberg, Arabia Saud. przedłuży dobrowolną redukcję wydobycia ropy i 1 mbpd, a pozostali członkowie zgodzili się na dodatkową redukcję wydobycia o 1 mbpd. Z tego, Rosja ma zmniejszyć wydobycie o 0.5 mbpd.
- Od lata 2023r. porozumienie dotyczyło wspólnej redukcji o 1.4 mbpd.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	74,512	-0.3%	4.1%	32.9%
WIG20	2,222	-0.3%	3.4%	28.0%
mWIG40	5,572	-0.6%	7.8%	35.6%
sWIG80	21,477	0.1%	3.0%	21.1%
PX (Prague)	1,389	0.0%	1.7%	14.3%
BUX (Budapest)	57,347	0.9%	2.3%	24.7%
BET (Bucharest)	14,712	0.0%	3.5%	25.4%
BIST30 (Istanbul)	8,636	-1.1%	10.2%	61.0%
DAX	16,166	0.3%	9.2%	12.3%
FTSE 100	7,423	0.4%	1.4%	-2.0%
TOXX Europe 600	459	0.5%	5.9%	4.3%
S&P 500	4,551	0.4%	8.5%	11.5%
NASDAQ 100	15,988	-0.2%	10.9%	32.9%
Nikkei 225	33,487	0.5%	8.5%	19.7%
Shanghai Comp	3,030	0.3%	0.4%	-3.9%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	-0.7	-5.3	-163.6
PL 10Y bond yield	5.5%	2.8	-28.1	-123.3
CZ 10Y bond yield	4.3%	2.1	-47.7	-52.9
HU 10Y bond yield	6.8%	-2.0	-79.0	-130.0
RO 10Y bond yield	6.9%	-14.8	-23.7	-109.0
WIBOR 3M	5.8%	0.0	18.0	-148.0
EURIBOR 3M	4.0%	0.4	0.7	200.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.96	0.0%	-6.4%	-13.4%
EUR/PLN	4.34	0.0%	-2.5%	-7.5%
EUR/USD	1.10	0.1%	3.8%	5.5%
GBP/PLN	5.03	0.0%	1.9%	7.7%
CZK/PLN	0.18	0.0%	1.3%	7.2%
HUF/PLN	0.011	0.1%	1.4%	-0.5%
RON/PLN	0.87	0.1%	2.6%	8.5%
CNY/PLN	0.56	-0.2%	3.7%	14.7%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,043	-0.2%	2.5%	17.0%
Silver (USD/toz)	25.1	0.3%	9.9%	13.1%
Copper (USD/t)	8,478	0.7%	4.5%	2.9%
Iron (USD/t)	2,501	0.0%	2.9%	-17.7%
Lithium (USD/lb)	17.4	0.0%	-7.7%	-13.3%
Aluminum (USD/t)	130	-0.1%	9.6%	39.7%
Coal (USD/t)	329	0.6%	-1.2%	34.7%
Crude Oil (EUR/t)	660	0.0%	0.0%	-2.2%
Crude Oil (USD/bbl)	83.6	0.6%	-4.4%	-2.2%
Oil (EUR/t)	71.0	-2.7%	-10.5%	-15.9%
1M Gas (EUR/MWh)	39.9	-7.5%	-20.1%	-69.2%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	101	-4.2%	-19.1%	-71.3%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	521	-0.8%	-10.2%	-61.8%
Shanghai Freight Index	993	-0.7%	8.2%	-24.0%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA/ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)

Krytyka zmian w projekcie dot. mrożenia cen energii i możliwe zmiany w wiatrakach

- D. Obajtek skierował pismo do Kancelarii Prezydenta, w którym skrytykował projekt KO i Polski 2050 o mrożeniu cen energii. Potępił obciążenie Orlenu kosztami mechanizmów osłonowych w wysokości 15 mld PLN w 2024r. Nie apelował jednak wprost o prezydenckie weto – Polityka Insight

- MAP skierowało pismo do KNF z sugestią, aby zbadać śródowną wyprzedzą akcji Orlenu na GPW. „Zastanawiamy się, czy ktoś nie zarobił na tym, wykorzystując informacje poufne” - szefowa resortu Marzena Malek.

- Najwięcej kontrowersji w projekcie wzbudziła kwestia zakwalifikowania farm wiatrowych jako inwestycji celu publicznego, co umożliwiłoby wyłączenie nieruchomości pod tego rodzaju projekty, na zasadach podobnych do infrastruktury przesyłowej, czy gazociągów. Drugim kontrowersyjnym zapisem było zmniejszenie min. odległości od zabudowań do 300m.

- Na konferencji prasowej Polski 2050 i KO zapowiedziano przygotowanie poprawek do projektu. Budka zapowiedział, że w ustawie pojawi się min. odległość wiatraków od zabudowań na poziomie 500m z uwzgl. kryterium akustycznego. Wcześniej PSEW (Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej) informował, że popiera pomysł 500m jako minimalnej odległości od zabudowań – Polityka Insight

TAURON (Kupuj; 5,2 PLN)

Uruchomienie farmy PV 37 MW w Mysłowicach [neutralne]

Budżet na budowę wyniósł 164m PLN (4.43m PLN/MW), dofinansowanie z NFOŚiGW wyniosło ponad 82m PLN.

POLENERGIA (Kupuj; 84,75 PLN)

Ponowne podpisanie umów PPA z McDonald's

- Warunkowa umowa dot. okresu 1.01.2024-31.12.2027, sprzedaży energii z farmy Szymankowo 38 MW, szacunkowego wolumenu 200 GWh rocznie, stałej ceny i sumy przychodów ok. 441 mln PLN.

KONSUMENT

CCC (Kupuj; 66 PLN)

Dokonywanie częściowej dodatkowej redukcji zadłużenia w kwocie 160mln PLN

W kwocie tej zawiera się redukcja limitów kredytowych w wysokości 114,9mln PLN.

CCC (Kupuj; PLN 66)

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 4,87% do 5,13% kapitału i głosów

EUROCASH (Zawieszona)

Grupa skonsolidowała cały obszar IT, kierownictwo nad nim przejął p. Szymon Mitoraj

Jako członek ds. cyfryzacji p. Szymon Mitoraj jest dziś odpowiedzialny m.in. za dalszy rozwój eurocash.pl, Innowacyjną Platformę Handlu, a także spółkę Frisco.

INFLACJA CPI

Flash za listopad'23: 6,5% r/r vs. konsensus 6,6% r/r, 0,7% m/m. vs. konsensus 0,8% m/m

	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kw 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	Kons.	Waga	
r/r.																
Ogółem	17.5%	16.6%	16.6%	18.4%	16.1%	14.7%	13.0%	11.5%	10.8%	10.1%	8.2%	6.6%	6.5%	6.6%		
Zywność i napoje bezalkoholowe	22.3%	21.5%	20.6%	24.0%	24.0%	19.7%	18.9%	17.8%	15.6%	12.7%	10.4%	8.0%	7.2%	27.0%		
Nośniki energii*	26.0%	22.6%	21.6%	22.7%	19.6%	18.2%	16.1%	14.6%	13.8%	12.0%	9.5%	8.3%	7.9%	19.6%		
Paliwa do prywatnych środków transportu**	14.4%	13.3%	16.5%	23.7%	3.9%	4.6%	-3.2%	-9.7%	-8.5%	-1.7%	-2.8%	-7.9%	-5.7%	9.9%		
m/m.																
Ogółem	0.7%	0.1%	2.5%	1.2%	1.1%	0.7%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.4%	0.3%	0.7%	0.8%		
Zywność i napoje bezalkoholowe	1.6%	1.4%	1.9%	1.8%	2.2%	0.5%	0.6%	-0.3%	-1.2%	-0.9%	-0.4%	0.5%	0.8%	27.0%		
Nośniki energii*	0.1%	-2.0%	8.4%	0.5%	-0.1%	0.2%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-0.2%	0.3%	-0.1%	19.6%		
Paliwa do prywatnych środków transportu**	-0.8%	0.0%	-1.2%	1.1%	-0.9%	0.8%	-4.3%	-0.3%	0.1%	2.0%	-2.9%	-2.2%	8.8%	9.9%		

Zródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM *waga dotyczy kategorii utrzymanie mieszkania oraz nośniki energii. **waga dotyczy kategorii transport

TMT

AGORA

Podpisanie aneksu do umowy z SFS Ventures

- Ostateczna cena nabycia 11% udziałów Eurozet wyniesie 9,5mln PLN.

- Strony ustaliły też warunki ewentualnego zakupu przez Agorę pozostałych 49% akcji.

- W przypadku zgłoszenia zamiaru wykonania opcji call do 31 maja 2024 kwota za pozostałe udziały wyniesie 38,75mln EUR.

- W przypadku wykonania opcji w okresie czerwiec-wrzesień 2024 kwota 38,75mln EUR zostanie powiększona o 49% zysku Eurozet z 2023.

- W przypadku wykonania opcji po 30 września cena wyniesie 40mln EUR plus 49% zysku netto Eurozet z 2023.

VOLUME

VG. VOLUME (PLNm)

index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
/IG	1028.4	1150.1	1178.6	1087.1	115%
/IG20	837.4	987.9	1012.3	901.9	121%
/IG40	120.0	120.0	120.0	120.0	100%
WIG80	38.5	29.3	29.3	36.9	76%

OP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
icker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KN	380.5	BDX	79.9	ABE	5.0
LE	277.5	CCC	59.4	VRC	3.5
NP	262.1	TPE	20.9	MAB	3.5
ZU	180.7	MIL	11.0	MRB	2.8
KO	163.8	XTB	10.5	ENT	2.5
EO	137.7	ATT	7.2	MDG	2.1
GH	137.4	ENA	6.4	PLW	2.0
PL	117.6	CIG	5.8	SNT	2.0
PP	92.8	TEN	4.9	PCF	1.6
CO	90.8	PKP	4.1	COG	1.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
icker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PL	341%	BDX	503%	ABE	1121%
LE	320%	CCC	409%	VRC	887%
TY	305%	PKP	332%	RWL	724%
NP	290%	ZEP	317%	PCF	652%
CO	242%	TEN	181%	ENT	583%
KN	237%	TPE	168%	MOC	426%
IBK	220%	CIG	152%	MDG	292%
GH	215%	EAT	150%	STX	286%
DR	210%	GRX	149%	CBF	285%
PS	200%	MIL	149%	PLW	226%

STOCK PRICE PERFORMANCE

icker	Price	Change	Ticker	Price	Change
est	WIG20		Worst		
PS	12.8	4.7%	JSW	39.5	-5.9%
DR	108.9	4.5%	ACP	76.4	-3.5%
PP	14,880.0	1.9%	KTY	723.5	-2.0%
GE	8.4	0.9%	KGH	115.3	-1.7%
CO	22.7	0.9%	SPL	496.8	-1.5%
est	mWIG40		Worst		
CC	54.3	8.6%	PKP	15.2	-7.8%
EU	841.0	4.1%	GPP	55.2	-4.0%
EN	93.5	3.5%	GPW	40.2	-3.5%
MC	21.2	3.4%	ATT	21.7	-3.3%
EP	22.0	2.8%	EUR	16.5	-3.1%
est	sWIG80		Worst		
ISZ	4.1	6.6%	ENT	43.0	-8.1%
WL	15.1	5.6%	MRB	7.3	-6.0%
BW	2.2	4.5%	SNX	12.0	-5.8%
OT	41.7	4.5%	PLW	336.0	-3.0%
TX	3.2	4.3%	TOR	22.0	-2.7%

GAMING

PCF GROUP

Podsumowanie konferencji

#GEMINI & DAGGER

- Brak guidance odnośnie oczekiwanych zmian w umowie ze Square Enix na projekt Gemini. CEO podkreśla, że nie uda się utrzymać marżowości kontraktu. Powody renegocjacji umowy po stronie SE nie zostały ujawnione
- Obecnie nad Gemini pracuje zespół ok. 200 osób
- CEO nie skomentował ryzyka zaniechania Gemini. Zmiana modelu wydawniczego jest możliwa, ale mało prawdopodobna
- Decyzja o zawieszeniu developmentu Dagger podyktowana renegocjacją umowy na Gemini ze Square Enix
- Developerzy z projektu Dagger będą zaangażowani do pozostałych projektów PCF tj. Bifrost, Victoria oraz Maverick
- Dagger pod względem produkcji ma fundamenty, ale brakuje Game Loop (mechaniki). Kierunek developmentu będzie redefiniowany przez 10-osobowy zespół. Premiera gry w oknie 2025-26 na razie nieaktualna
- Istnieje potencjalne ryzyko odpisów kosztów developmentu Dagger (wartość od rozwiązania umowy z T2 w 4Q22 do 3Q23)
- Możliwe ponowne wznowienie większych prac nad Dagger także w alternatywnym modelu work-for-hire

#BIFROST, VICTORIA, MAVERICK, BULLETSORM VR

- Najbardziej zaawansowany projekt pod względem developmentu to Bifrost
- W 1H'24 więcej informacji o Bifrost i Victoria. Produkcja idzie zgodnie z planem. W Q1 i Q2 mają być zamknięte kluczowe kamienie milowe
- CEO postrzega zawieszenie Dagger jako element zmniejszający ryzyko dla timingu wydania gier Bifrost i Victoria w oknie 2025-26. Celem PCF jest przynajmniej jedna z tych gier w 2025 r.
- Scenariusz realizacji Bifrost i Victoria w modelu work-for-hire np. z Krafton nie jest wykluczony (obecnie self-publishing)
- W 1Q24 możliwe zakończenie kompletowania zespołu odpowiedzialnego za projekt Maverick. W 3Q23 już widoczny efekt zwiększenia prac produkcyjnych (wzrost przychodów w-f-h)
- Przesunięcie Bifrost z 14 grudnia 2023 na 18 stycznia 2024 podyktowane potrzebą ulepszenia jakości

#Pozostałe

- Na koniec 3Q23 zatrudnienie 722 osoby; na teraz 750 osób. PCF dalej chce zwiększać zatrudnienie

GAMIVO (Kupuj; PLN 68.0)

Przyjęcie Strategicznego Planu Rozwoju i Innowacji

Strategia obejmuje:

- (1) zmianę kierunku w zarządzaniu platformą;
- (2) rozbudowę udzielania przez Gamivo licencji na korzystanie z platformy gamivo.com na inne podmioty zmierzając do optymalnego wykorzystania posiadanego aktywa,
- (3) dalszy rozwój platformy i monetyzacja realizowane w Spółce głównej w modelu ze spółkami celowymi i licencjobiorcami z jednoczesnym zabezpieczaniem praw własności do platformy,
- (4) maksymalizacja zysku, zapewnienie stałych przepływów pieniężnych oraz zmniejszenie negatywnych konsekwencji potencjalnie nieudanych projektów dla GAMIVO S.A.

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS

W ramach subskrypcji prywatnej objętych zostało 145,8 tys. akcji spółki

- Akcje były obejmowane po cenie 430 PLN za papier;
- Umowy objęcia akcji serii F zostały zawarte z 54 inwestorami.

KERNEL HOLDING

KNF może potrzebować więcej czasu na podjęcie decyzji w sprawie wycofania z obrotu akcji spółki

Czas postępowania administracyjnego o zezwolenie na wycofanie akcji z obrotu w dużej mierze zależy od interakcji z Komisją Nadzoru nad Sektorem Finansowym w Luksemburgu.

RYNEK STALI

Liberty Ostrava wystąpił do sądu o moratorium wobec jednego z wierzycieli

- Firma ubiega się o moratorium dotyczące zobowiązań wobec Tameh Energy, który dostarcza spółce energię

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; PLN 470)

Zawarcie aneksu do umowy z PKP PLK na prace budowlane na stacji Gdynia Port

Wartość aneksu to 136,6mln PLN netto, a aktualna wartość umowy wynosi 2mld PLN netto.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9)

Konsorcjum z Mirbudem ma kontrakt o wartości 66,8mln PLN brutto

Przedmiotem umowy z miastem Słupsk jest uzbrojenie terenów inwestycyjnych pod funkcję przemysłową.

FERRO (Trzymaj; 30 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q23

- Większość dystrybutorów nadal posiada wysokie stany magazynowe, natomiast sytuacja ta wpływa na zmianę modelu logistycznego, w którym producenci jak Ferro zwiększają częstotliwość dostaw przy jednoczesnym zmniejszeniu średniego wolumenu zamówienia.
- Widać wzrost zainteresowania kotłami gazowymi wśród klientów.
- CAPEX w '23 wyniesie ok. 25mln PLN, w przyszłym roku planowane są niższe nakłady inwestycyjne.
- Grupa pracuje nad uproszczeniem oferty i ograniczeniem produkowanych SKU.
- Sprzedaż kotłów gazowych w 4Q23 wygląda dobrze.
- W 4Q23 Spółka dostrzega pierwsze oznaki odbicia popytu remontowego.
- Widać wzrost cen (o ok. 20%) narzędzi (elektro czy ogrodowych) w sklepach wielkopowierzchniowych.
- Zdaniem Prezesa przy „obecnym rynku” osiągnięcie założeń ze strategii F2 (1.4mld PLN przychodów w '26) byłoby niemożliwe, natomiast potencjalne odbicie na początku '24 może znacząco poprawić sytuację.

TRAKCJA

Zawarcie umowy z Zarządem Inwestycji Miejskich w Łodzi o wartości 77,7mln PLN netto

UNIBEP

Wybór oferty Unihouse S.A. w postępowaniu przetargowym na realizację budynku w technologii modułowej w Trondheim w Norwegii

- Cena oferty złożonej przez Unihouse S.A. wynosi ok. 30mln NOK netto, co stanowi równowartość ok. 11,3mln PLN netto;
- Termin realizacji inwestycji przewidziany jest na 2Q24.

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS

Cel 45mln PLN przychodów w 2024 roku ambitny, na kolejne lata jest to realistyczne – członek zarządu ds. finansowych

- Cel finansowy na 2024 rok zakładany w proponowanym programie motywacyjnym jest ambitny;
- Cele na kolejne lata w wysokości 55mln PLN w 2025 roku oraz 70mln PLN w 2026 roku są realistyczne;
- Spółka posiada wystarczające środki na realizację strategii, która zakłada roczny CAPEX na poziomie 12-15mln PLN – projekt VCAST się w tym mieści;
- W kolejnych kwartałach rynku amerykański i poza Stanami Zjednoczonymi (OUS) mają porównywalny potencjał i mogą mieć podobny udział w przychodach;
- Spółka podtrzymuje możliwość zawierania umów z dystrybutorami w tempie 1-2 kwartalnie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Zawarcie umowy z Enea Operator na wybudowanie stacji 110/15 kV Leszno Zachód

Wartość umowy wynosi 39mln PLN netto.

IZOBLOK: Spółka zależna Izoblok GmbH otrzymała zamówienia na seryjną produkcję części samochodowych produkowanych z tworzywa EPP

Łączna wartość zamówień szacowana jest na kwotę 7,5mln EUR, tj. ok. 32,5mln PLN.

KLABATER: Ustalenie daty premiery gry "Ruinarch" na platformach konsolowych PlayStation i Xbox na dzień 7 grudnia 2023 roku

SECO/WARWICK: Zawarcie przez spółkę zależną Retech Systems LLC umowy pożyczki z Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN

- Wartość udzielonej pożyczki wynosi maksymalnie 10mln USD (39,8mln PLN);
- Pożyczka zostanie przeznaczona na projekt rozwoju technologii produkcji proszków metali, w tym skonstruowanie i zainstalowanie pieców typu Plasma Gas Atomizer;
- Łączna wartość inwestycji w zakładach Retech Systems LLC w Buffalo szacowana jest na kwotę ok. 45mln PLN w latach 2023-2025.

SELENA FM: Chińska spółka zależna zawarła umowę dotyczącą relokacji zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w strefie rozwoju ekonomicznego i technologicznego w Nantong

Za wykonanie zobowiązań z umowy spółka otrzyma odszkodowanie w kwocie ok. 26,2mln PLN.

SESCOM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w październiku 2023 roku na poziomie 23,7mln PLN, +71% r/r

INSIDER TRADING

ASSECO POLAND

Prezes zarządu kupił 4 tys. akcji @ 77,33 PLN.

BIOMAXIMA

Wiceprzewodniczący RN kupił 562 akcji @ 15,87 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 74,40-76,20 PLN.

ECHO INVESTMENT

Prezes zarządu kupił 39,4 tys. akcji @ 4,09 PLN.

SIMFABRIC

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 3,495 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 13,8 tys. akcji @ 18,49-19,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ALIOR BANK

Rezygnacja p. Pawła Śliwy z pełnienia funkcji członka RN.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

Rezygnacja p. Piotra Janaszek-Seydlitz z pełnienia funkcji członka zarządu.

CPD

Rezygnacja p. Iwony Makarewicz z pełnienia funkcji członka zarządu.

DIGITREE GROUP

Rezygnacja p. Dariusza Górki z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CCC

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 4,87% do 5,13% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

JSW

Wolumen: 100 tys. @ 41,36

% kapitału: 0,09

NOCTILUCA

Wolumen: 3,2 tys. @ 84,00

% kapitału: 0,21

OBLIGACJE

DEVELIA

Spółka wyemituje czteroletnie obligacje o łącznej wartości nominalnej do 160mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR3M + 3,40% w skali roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ATENDE: Zwołanie NWZA na dzień 3 stycznia 2024 roku w sprawie połączenia ze spółką zależną Codeshine sp. z o.o.

BIG CHEESE STUDIO: Uchwały NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Martynty Jagodzińskiej, p. Tomasza Kacperskiego, p. Andrzeja Kowalczyka, p. Mirosławę Myśko ze stanowiska członków RN;

- Do RN powołano p. Michała Dublańskiego, p. Ilonę Janiszewską-Jejdę, p. Renatę Jędrzejczyk, p. Krzysztofa Kostowskiego oraz p. Annę Wróbel.

KREDYT INKASO: Zwołanie NWZA na dzień 21 grudnia w sprawie odwołania p. Macieja Szymańskiego z zarządu spółki

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
01 December 2023 EDINVEST	Interim dividend payment date (PLN 1.21 per share)
06 December 2023 MPLVERBUM	Dividend payment date (PLN 0.15 per share)
07 December 2023 ASBIS	Interim dividend payment date (USD 0.20 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, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ANR, 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	88.0	77.4	14%	10,105	5.2	6.8	8.0	1.1	1.0	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	105.0	75.2	40%	11,105	7.3	5.7	5.6	0.8	0.7	0.6	11%	13%	12%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	98.6	21%	12,883	5.6	7.5	8.8	1.4	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	243	18%	31,614	7.5	9.4	8.8	1.9	1.8	1.6	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	692	20%	131,419	8.4	8.9	9.1	1.0	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	563	5%	23,916	30.5	8.0	8.3	1.7	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.2	1%	9,929	18.7	34.5	7.1	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	140.2	8%	36,785	5.7	7.7	8.3	1.2	1.2	1.1	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	47.8	15%	59,688	10.8	8.6	7.7	1.3	1.2	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	505	13%	51,555	11.0	11.8	9.3	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	525	463	13%	8,952	9.4	8.5	7.4	2.3	1.9	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	45.7	1%	39,498	8.0	8.6	9.2	3.0	3.1	3.0	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	578	8%	1,397	118.1	10.0	14.3	88.6	6.5	9.5	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82.0	62.0	32%	1,004	6.0	6.5	6.2	4.3	4.5	4.2	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31.1	26.3	18%	242	8.5	8.3	7.2	5.6	5.2	—	15%	10%	11%	—
Ailleron	ALL	Buy	28.0	18.3	53%	226	12.9	9.0	7.2	3.2	2.3	1.7	5%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	44.0	29.0	52%	30,640	36.5	21.5	15.6	14.5	11.1	8.8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31.4	27.6	14%	696	11.3	11.0	9.8	5.9	5.4	4.8	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	89.0	73.9	20%	575	43.4	10.8	7.4	5.3	4.5	4.2	0%	4%	4%	—
Amrest	EAT	Buy	33.0	24.2	36%	5,313	17.5	12.6	10.3	6.1	5.2	4.5	0%	0%	6%	80
Answer.com	ANR	Buy	43.0	28.4	51%	539	18.9	13.5	10.3	10.0	8.3	6.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	26.3	33%	1,702	9.3	15.7	5.2	7.2	11.6	4.2	4%	8%	10%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	31.2	20.3	54%	1,407	5.6	5.3	7.2	3.6	3.3	3.7	13%	5%	6%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.3	16.5	53%	196	8.5	6.5	5.5	5.5	3.7	2.6	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	46.0	49.5	-7%	1,654	17.3	15.3	14.5	11.2	9.8	9.2	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	86.0	79.2	9%	6,574	14.1	14.1	13.0	3.1	2.7	2.3	5%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52.0	47.4	10%	2,460	12.7	12.6	11.8	7.5	6.8	6.3	3%	4%	4%	—
Atal	IAT	Buy	80.0	55.2	45%	2,385	7.4	8.2	5.7	6.6	7.3	4.6	9%	9%	9%	—
Auto Partner	APR	Buy	31.5	26	21%	3,390	14.8	11.8	9.7	11.2	9.6	8.1	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	18.0	22.4	-20%	2,224	—	—	2.7	—	21.4	4.9	0%	0%	9%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2,450	1,920	28%	5,632	14.3	12.0	10.4	7.0	6.0	5.2	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11.1	12.6	-12%	170	10.8	13.2	10.0	10.5	6.3	5.9	6%	7%	6%	—
Budimex	BDX	Hold	470	552	-15%	14,093	24.1	22.9	21.9	13.8	12.1	11.2	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	87	153%	364	—	—	41.8	—	—	23.1	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	66	54.3	22%	3,443	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	104	9%	10,411	25.6	42.6	42.9	13.4	24.9	26.2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25	14	71%	733	—	—	—	48.4	35.4	11.4	1%	2%	1%	—
CEZ	CEZ	Sell	804	979	-18%	526,692	16.2	16.0	16.9	5.6	5.1	5.4	15%	6%	5%	84
Comarch	CMR	Buy	175	176.0	-1%	1,431	14.9	13.9	12.7	5.8	4.7	4.3	2%	3%	5%	—
Comp	CMP	Buy	82.0	70.8	16%	378	17.6	10.6	8.5	5.4	4.9	4.5	9%	11%	8%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	105.0	85.0	24%	1,205	28.8	19.0	15.9	15.9	12.0	9.8	0%	0%	0%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16.6	12.3	36%	7,834	24.3	13.0	9.0	5.8	6.2	6.0	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.1	15%	187	359.6	50.5	22.6	46.9	22.2	15.4	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6.0	4.9	22%	2,202	8.9	10.3	7.7	8.3	9.0	6.9	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	450	-7%	44,118	30.9	24.2	19.1	19.9	16.6	13.7	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	160	9%	4,112	9.6	9.6	8.3	8.4	7.8	6.4	10%	7%	8%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.1	33%	1,709	11.3	7.5	3.7	12.6	7.8	4.1	11%	12%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	33.7	48%	402	5.3	17.0	8.4	4.1	4.7	3.9	2%	0%	3%	—
Enea	ENA	Buy	12.3	8.6	43%	4,540	4.4	6.7	5.7	2.5	3.8	3.8	0%	0%	0%	42

*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	
Enter Air	ENT	Buy	63.3	46.8	35%	821	5.6	3.9	3.6	4.4	3.8	3.4	0%	5%	4%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	17.0	—	2,370	20.2	14.4	11.0	5.0	4.6	4.2	2%	2%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	37.0	36.9	0%	91	5.8	17.0	15.3	8.3	7.9	6.6	11%	16%	5%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	29.4	2%	625	10.6	8.5	7.8	7.5	6.6	6.1	5%	5%	5%	—
Forte	FTE	—	—	22.3	—	534	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
GPW	GPW	Buy	48.0	41.6	15%	1,746	11.2	10.9	10.8	7.7	7.3	7.0	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	4.3	3.4	29%	1,925	8.2	9.8	7.5	5.8	6.1	5.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68.0	57.5	18%	3,925	20.3	17.4	14.5	13.5	11.6	9.8	3%	3%	3%	—
GTC	GTC	Hold	5.5	5.0	11%	3,288	35.6	8.7	8.9	32.5	15.3	15.0	5%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	39	27.1	44%	1,819	5.8	7.2	7.3	3.1	2.8	2.1	0%	5%	4%	—
InPost	INPST	Buy	13.0	11.0	18%	#ARG!	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800	590.0	36%	8,359	10.4	8.8	7.8	8.0	7.1	6.5	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Hold	47.4	42.0	13%	4,931	1.5	2.4	8.4	—	—	—	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622	738	-16%	7,122	12.6	13.2	12.3	9.3	9.1	8.8	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	117.3	-23%	23,450	24.1	25.2	19.1	7.7	8.6	7.7	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500	14,600	20%	27,086	15.7	12.6	11.6	8.2	6.8	6.0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	—	20.6	—	333	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mangata	MGT	Hold	98.5	86.5	14%	578	10.4	8.3	7.4	5.9	5.2	4.9	10%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.1	194%	59	—	—	—	—	—	6.8	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	42.6	29.7	43%	196	—	11.3	7.2	16.8	6.4	5.5	0%	0%	4%	—
Mirbud	MRB	Buy	9.0	7.8	16%	713	5.9	4.8	6.0	3.1	3.2	3.5	3%	3%	5%	—
MLP Group	MLG	Buy	120	78.4	53%	2,087	8.3	5.1	4.2	11.4	8.0	7.5	0%	0%	4%	—
Molecure	MOC	Buy	24.9	18	38%	305	—	3.6	3.8	—	2.6	2.2	0%	0%	0%	—
Neuca	NEU	Buy	885.0	808.0	10%	3,562	22.7	18.0	15.5	10.7	9.2	8.3	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	23.7	-3%	1,067	10.9	10.2	7.7	6.8	6.6	5.5	1%	4%	7%	—
Onde	OND	Buy	14.6	14	7%	740	26.6	28.3	27.4	9.1	9.2	8.7	0%	0%	0%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	47.4	16%	661	22.5	16.2	13.5	11.0	8.0	7.5	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Buy	8.6	8.0	7%	10,528	12.1	11.5	11.4	4.4	4.1	4.1	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	73.1	59.6	23%	69,192	3.6	5.7	5.6	2.0	2.6	2.7	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	—	—	30.0	—	1,078	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pekabex	PBX	Buy	24.0	21.2	13%	526	7.0	7.6	6.0	4.6	4.9	4.1	2%	3%	3%	—
Pepco Group	PCO	Buy	23.0	22.5	2%	12,961	25.8	22.3	15.4	6.5	6.1	5.4	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10.2	8	23%	18,695	5.2	6.0	5.0	3.8	4.7	4.0	0%	0%	0%	47
Play way	PLW	Buy	491.0	346.5	42%	2,287	13.1	10.3	10.2	10.7	8.4	8.4	5%	8%	10%	—
Polenergia	PEP	Buy	84.7	73.6	15%	5,683	20.0	19.4	18.2	10.3	8.8	8.3	0%	0%	0%	—
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	85.5	59.8	43%	1,383	—	—	7.2	—	—	4.1	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	65.0	45.1	44%	656	5.0	8.5	8.0	3.6	5.8	5.3	11%	7%	8%	—
Rawlplug	RWL	Buy	18.8	14.3	31%	444	9.5	6.2	5.5	5.4	4.7	4.1	6%	3%	4%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.3	178.0	27%	485	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Selena FM	SEL	Buy	42.5	32	32%	738	16.5	10.9	7.7	6.2	5.2	4.1	4%	2%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	93.0	60.7	53%	1,114	34.7	27.8	24.1	15.7	13.4	10.9	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	42.0	32.1	31%	915	35.2	24.9	18.0	20.1	15.0	11.5	1%	1%	2%	—
Stalprodukt	STP	Buy	327	214	53%	1,156	11.0	12.0	11.7	2.1	2.7	2.8	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85.0	84.2	1%	1,062	18.0	14.7	12.1	9.8	9.1	7.6	2%	3%	3%	—
Synektik	SNT	Buy	98.8	80.6	23%	687	8.8	8.6	8.2	2.6	1.9	1.3	2%	2%	2%	—
Tauron	TPE	Buy	5.2	4.2	23%	7,326	2.9	6.3	3.5	3.8	4.7	3.7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	—	90.4	—	663	16.7	12.0	13.8	8.2	5.6	7.1	4%	3%	4%	—
Torpol	TOR	Buy	23	22.6	2%	518	6.3	10.3	6.6	1.6	1.9	1.7	0%	0%	0%	—
Toya	TOA	Buy	8.0	7.3	9%	549	7.8	7.0	6.7	5.2	5.0	4.8	0%	6%	6%	—
Unimot	UNT	Hold	103.1	103.2	0%	846	9.0	10.4	9.5	7.2	6.9	6.2	13%	3%	3%	—
VRG	VRG	Under Review	—	3	—	762	7.9	8.9	7.7	3.6	3.4	3.3	6%	6%	6%	—
Wielton	WLT	Buy	9.6	9.2	5%	552	6.3	6.8	5.6	4.9	5.0	4.5	4%	0%	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	
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140.0	113.2	24%	3,317	21.1	16.5	12.8	8.8	7.8	6.7	2%	2%	2%	—
Wittchen	WTN	Buy	34.0	26.2	30%	481	7.8	7.7	7.3	5.2	4.9	4.7	13%	4%	5%	—
XTB	XTB	Buy	44.0	33.9	30%	3,986	5.6	6.0	5.5	2.8	2.8	2.2	14%	13%	13%	—

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 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

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. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków XI Economic Department of the National Court Register | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. operates under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority. The present study is of a promotional nature and has been prepared by the analytical team of Trigon Dom Maklerski S.A. solely for information purposes and does not constitute a recommendation within the meaning of the "Regulation of the Minister of Finance of 19 October 2005 on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers or drawers (Journal of Laws of 2005, No. 206, item 1715). The historical data presented refers to the past. Past performance is not a guarantee of future performance. Trigon Dom Maklerski S.A. shall not be held liable for investment decisions made on the basis of this study or for any damages incurred as a result of such investment decisions, nor does it guarantee the accuracy or completeness of the study, nor does it provide any assurance that the statements made in the study regarding the future will prove true. Investing in financial instruments involves a high risk of losing some or all of the funds invested. The publication, dissemination, copying or any other use in part or in whole of this study requires the prior written consent of Trigon Dom Maklerski S.A.