

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PZU: Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,03% do 4,99% kapitału i głosów

ING BANK ŚLĄSKI: KNF nie zgłasza zastrzeżeń do możliwości wypłaty przez bank 1mld PLN dywidendy z kapitału rezerwowego

ALIOR BANK: Zarząd zwiększył pierwotnie zakładaną kwotę emisji obligacji do 450mln PLN z 250mln PLN

BANKI: Sektor bankowy gotowy na rozmowy o dokapitalizowaniu FWK - prezes ZBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Wypowiedzenie kontraktów inwestorowi z Litwy w kontraktach dot. mocy 80 MW [neutralne]

ENERGETYKA: Spadek cen węgla w PSCMI 1 o 6% m/m

ENERGETYKA: M. Czamecka o wydzieleniu dystrybucji [pozytywne]

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Rozpoczęcie współpracy z siecią sklepów VIVE Profit

AMREST: Spółka rozpoczyna program odkupu akcji własnych o wartości do 12mln EUR

POGODA: Warunki atmosferyczne poprzedniego i bieżącego tygodnia wspierają wyniki spółek odzieżowych oraz motoryzacyjnych

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR: Podsumowanie konferencji [pozytywne]

PKP CARGO: Grupa zawarła porozumienie z organizacjami związkowymi

TMT

COMARCH: Podpisanie umowy nabycia pakietu akcji MKS Cracovia za kwotę 21,2mln PLN

KINO POLSKA TV: Spółka zależna Filmbox Iberia S.L. wypłaci dywidendę w wysokości 3,6mln EUR

GAMING

PLAYWAY: Cena House Flipper 2 ustalona na 39,99 USD

HUUUGE: Przychody z gier w listopadzie '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

TEN SQUARE GAMES: Przychody z gier w listopadzie '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

ARTIFEX MUNDI: Przychody z Unsolved we listopadzie '23 wyniosły 1,3 mln USD [lekko pozytywnie]

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM: Spółka finalizuje zakup gruntu w Łodzi o wartości 90mln PLN

MIRBUD: Konsorcjum, w którym spółka jest liderem, ma umowę z Województwem Świętokrzyskim na budowę obwodnicy miasta Nowy Korczyn

MIRBUD: Oferta spółka na budowę i modernizację infrastruktury drogowej na terenie Dolnośląskiej Strefy Aktywności Gospodarczej –S 3 Jawor

MIRBUD: Umowa z BB Baltic Park na budowę zespołu budynków lecznictwa uzdrowiskowego w Kołobrzegu

MOSTOSTAL WARSZAWA: Zawarcie z jednostką organizacyjną Skarbu Państwa w sprawie realizacji budowy budynku kubaturowego

UNIBEP: Trzy oferty o łącznej wartości 950mln PLN brutto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargach GDDKiA

UNIBEP: Wybór oferty spółki zależnej Unihouse w postępowaniu przetargowym na realizację w technologii modułowej czterech budynków mieszkalnych w Gdańsku

GRODNO: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 105,3mln PLN, -8,7% r/r

MURAPOL: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

RYNEK MIESZKANIOWY: Rząd Mateusza Morawieckiego przyjął projekt ustawy zwiększający budżet programu Bezpieczny Kredyt 2% o 5mld PLN

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

FINANSE

PZU (Trzymaj; PLN 46)

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,03% do 4,99% kapitału i głosów

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

KNF nie zgłasza zastrzeżeń do możliwości wypłaty przez bank 1mld PLN dywidendy z kapitału rezerwowego

Na tę kwotę składają się 494,4mld PLN z zysku za 2019 roku oraz 513,9mld PLN z zysku za 2022 rok.

ALIOR BANK (Kupuj; PLN 88)

Zarząd zwiększył pierwotnie zakładaną kwotę emisji obligacji do 450mld PLN z 250mld PLN

- Zwiększenie kwoty emisji związane jest z dużym zainteresowaniem inwestorów w trakcie budowy księgi popytu;

- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 2,81% w skali roku;

- Dzień emisji obligacji będzie przypadał na 20 grudnia 2023 roku, a dzień wykupu na 15 czerwca 2027 roku.

BANKI

Sektor bankowy gotowy na rozmowy o dokapitalizowaniu FWK - prezes ZBP

ZBP deklaruje też daleko idący udział w pracach, jeśli chodzi o liberalizację warunków korzystania z FWK.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE (Kupuj; 14,58 PLN)

Wypowiedzenie kontraktów inwestorowi z Litwy w kontraktach dot. mocy 80 MW [neutralne]

Spółka wypowiedziała inwestorowi (UAB „Energijos žara”) kontraktów, ze względu na wystąpienie rażących naruszeń z winy inwestora.

ENERGETYKA

Spadek cen węgla w PSCMI 1 o 6% m/m

Indeks cen węgla krajowego PSCMI 1 spadł w październiku o 6% m/m do 31.94 PLN/GJ

ENERGETYKA

M. Czarniecka o wydzieleniu dystrybucji [pozytywne]

- Nowy rząd ma zaproponować wydzielenie, ale nie prywatyzację, części dystrybucyjnej ze spółek energetycznych. Wg. dr hab. Marzeny Czarnieckiej (która współtworzyła program energetyczny KO) to mają być spółki samofinansujące się. Pieniądze pochodzące z tarif dystrybucyjnych mają być przeznaczane na rozwój sieci. To podział przez wydzielenie. Skład kapitałowy ma być bez zmian, taryfy mają trafić bezpośrednio do spółek dystrybucyjnych.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 44)

Rozpoczęcie współpracy z siecią sklepów VIVE Profit

- Sieć prowadzi sklepy z odzieżą cyrkularną;

- Jednym z głównych założeń mody cyrkularnej jest zmniejszenie konsumpcji nowej odzieży, korzystanie z materiałów z recyklingu podczas szycia oraz wybieranie ubrań z drugiej ręki.

AMREST (Kupuj; PLN 33)

Spółka rozpoczyna program odkupu akcji własnych o wartości do 12mld EUR

POGODA

Warunki atmosferyczne poprzedniego i bieżącego tygodnia wspierają wyniki spółek odzieżowych oraz motoryzacyjnych

- Silne intensywniejsze niż przed rokiem opady śniegu obserwowane w wielu rejonach Polski, w CEE oraz Niemczech

#Spółki z największą ekspozycją:

- LPP, CCC, Oponeo, Inter Cars

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	74,512	2.8%	4.1%	32.9%
WIG20	2,222	3.2%	3.4%	28.0%
mWIG40	5,572	1.9%	7.8%	35.6%
sWIG80	21,477	1.6%	3.0%	21.1%
PX (Prague)	1,389	0.1%	1.7%	14.3%
BUX (Budapest)	57,347	0.2%	2.3%	24.7%
BET (Bucharest)	14,712	0.0%	3.5%	25.4%
BIST30 (Istanbul)	8,636	1.2%	10.2%	61.0%
DAX	16,166	1.1%	9.2%	12.3%
FTSE 100	7,423	1.0%	1.4%	-2.0%
STOXX Europe 600	459	1.0%	5.9%	4.3%
S&P 500	4,551	0.6%	8.5%	11.5%
NASDAQ 100	15,988	0.3%	10.9%	32.9%
Nikkei 225	33,487	-0.2%	8.5%	19.7%
Shanghai Comp	3,030	0.1%	0.4%	-3.9%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	-6.0	-5.3	-163.6
PL 10Y bond yield	5.5%	-5.3	-28.1	-123.3
CZ 10Y bond yield	4.3%	-5.2	-47.7	-52.9
HU 10Y bond yield	6.8%	1.0	-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%
Zinc (USD/t)	2,501	0.0%	2.9%	-17.7%
Molybdenum (USD/lb)	17.4	0.0%	-7.7%	-13.3%
Iron ore (USD/t)	130	-0.1%	9.6%	39.7%
HCC (USD/t)	329	0.6%	-1.2%	34.7%
HRC EU (EUR/t)	660	0.0%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl.)	83.6	0.6%	-4.4%	-2.2%
CO2 (EUR/t)	71.0	-2.7%	-10.5%	-15.9%
TTF 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%

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR (Kupuj; PLN 63.3)

Podsumowanie konferencji [pozytywne]

#Trading update

-Na rok 2024 Spółka dobiera 5 nowych samolotów, cztery Boeing-MAX oraz jeden B737-800. Dwa MAXy mają zostać dostarczone w lutym, a kolejne dwa w maju. Flota własna w 2024 powinna urosnąć do 31 samolotów, wzrost netto o 3 samoloty, ze względu na zwrot dwóch jednostek w 4Q23.

-W 4Q23 popyt na usługi czarterowe otrzymywał się wysoki, wzrost wylatanych godzin wyniesie ok. 30% r/r.

-Spółka w 4Q w niewielkim stopniu używała krótkoterminowego headingu cen paliw.

-Spółka jest na ostatniej prostej posiadania własnego hangaru, który będzie znajdował za granicą. Szacowany koszt inwestycji do pełnej użyteczności dla Spółki wyniesie ok. 2 mln PLN.

- Koszt dodatkowego wynajęcia samolotów na zasadach wet-lease wynikających z niedostarczenia jednego z samolotów oraz nadprogramowego popytu w 3Q23 negatywnie obciążą wyniki na kwotę 34 mln PLN.

#Fly4

-Na sezon lato 2024 TUI dostarczy 4 samoloty, a po stronie Enter Air będzie wprowadzenie nisko kosztowej kultury operacyjnej. Obecnie TUI operuje 35 samolotami w formule ACMI, co świadczy o dużym potencjale na rozwój floty własnej, a za 3 lata nowopowstała Spółka powinna operować kilkunastoma samolotami.

-Możliwe, że Enter Air zgodnie z irlandzkim prawem lotniczym, będzie musiał udzielić pożyczki, aby nowa spółka miała środki do funkcjonowania na okres co najmniej 3 miesięcy bez uwzględniania przychodów. Szacowana kwota pożyczki wynosiłaby ok. 3 mln USD, a okres na który zostanie udzielona pożyczka może wynieść od 6-12 miesięcy.

PKP CARGO

Grupa zawarła porozumienie z organizacjami związkowymi

- W ramach porozumienia przyznano pracownikom spółki podwyżki wynagrodzenia z dniem 1 stycznia 2024 roku;

- Szacowany koszt podwyżek wyniesie ok. 170mln PLN.

TMT

COMARCH (Kupuj; PLN 175)

Podpisanie umowy nabycia pakietu akcji MKS Cracovia za kwotę 21,2mln PLN

W ramach transakcji Comarch kupuje od Gminy Miejskiej Kraków 73,5 tys. akcji spółki i stanie się właścicielem 217,9 tys. akcji, stanowiących 99,75% kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA.

KINO POLSKA TV

Spółka zależna Filmbox Iberia S.L. wypłaci dywidendę w wysokości 3,6mln EUR

GAMING

COMARCH (Kupuj; PLN 175)

Podpisanie umowy nabycia pakietu akcji MKS Cracovia za kwotę 21,2mln PLN

W ramach transakcji Comarch kupuje od Gminy Miejskiej Kraków 73,5 tys. akcji spółki i stanie się właścicielem 217,9 tys. akcji, stanowiących 99,75% kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA.

KINO POLSKA TV

Spółka zależna Filmbox Iberia S.L. wypłaci dywidendę w wysokości 3,6mln EUR

GAMING

PLAYWAY (Kupuj; PLN 491)

Cena House Flipper 2 ustalona na 39,99 USD

- Premiera gry na PC odbędzie się 14 grudnia

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1028.4	1150.1	1178.6	1087.1	115%
WIG20	837.4	987.9	1012.3	901.9	121%
WIG40	120.0	120.0	120.0	120.0	100%
sWIG80	38.5	29.3	29.3	36.9	76%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	148.8	CCC	26.5	BNP	9.2
PKN	142.6	TPE	11.6	CLN	3.5
PEO	127.2	ENA	10.5	MAB	3.1
KGH	112.4	BDX	9.5	OND	2.9
LPP	74.0	CIG	8.7	VRC	2.7
DNP	65.5	XTB	7.8	TOR	2.6
PZU	60.2	ING	5.6	MDG	2.1
ALE	58.1	MIL	5.4	RBW	1.8
PCO	47.0	HUG	5.0	ENT	1.7
CDR	45.5	ATT	4.8	PLW	1.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	186%	ING	370%	CLN	901%
KGH	166%	HUG	231%	BNP	846%
OPL	157%	WPL	230%	BCX	775%
PEO	148%	CIG	213%	VRC	511%
LPP	142%	ENA	178%	OND	505%
PKO	133%	ZEP	175%	STP	445%
CDR	125%	SVE	174%	FRO	429%
PCO	122%	CCC	171%	TOR	415%
ALR	119%	GPP	151%	INK	380%
KTY	108%	GRX	147%	ENT	334%

STOCK PRICE PERFORMANCE

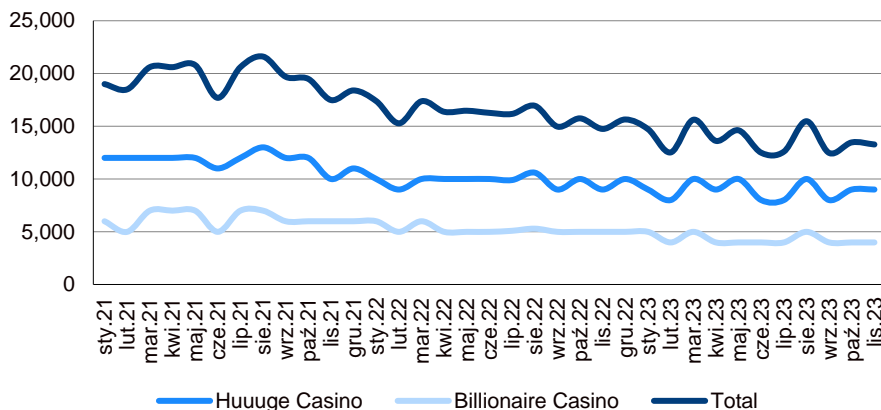
Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
JSW	41.7	5.5%	CPS	12.9	0.5%
KGH	121.4	5.3%	OPL	8.1	0.5%
PEO	147.8	5.2%	ACP	77.1	0.9%
LPP	15,590.0	4.8%	KRU	462.2	1.2%
PKO	49.6	4.2%	MBK	573.8	1.7%

Best			Worst		
mWIG40					
ENA	9.0	4.8%	CIG	2.2	-4.8%
TPE	4.3	4.6%	GRX	2.2	-3.3%
SLV	63.0	4.3%	HUG	26.7	-1.3%
GPP	57.5	4.2%	SVE	4.6	-1.2%
ATT	22.6	4.1%	NEU	832.0	-1.1%

Best			Worst		
sWIG80					
BCX	74.6	13.7%	OTS	39.6	-3.4%
MDG	31.9	13.1%	PCF	30.0	-3.2%
ENT	46.5	8.1%	LBW	2.1	-3.0%
STP	229.0	7.0%	VGO	475.0	-2.7%
FRO	32.3	7.0%	CTX	86.6	-2.3%

HUUUGE (Kupuj, 39,0 PLN)

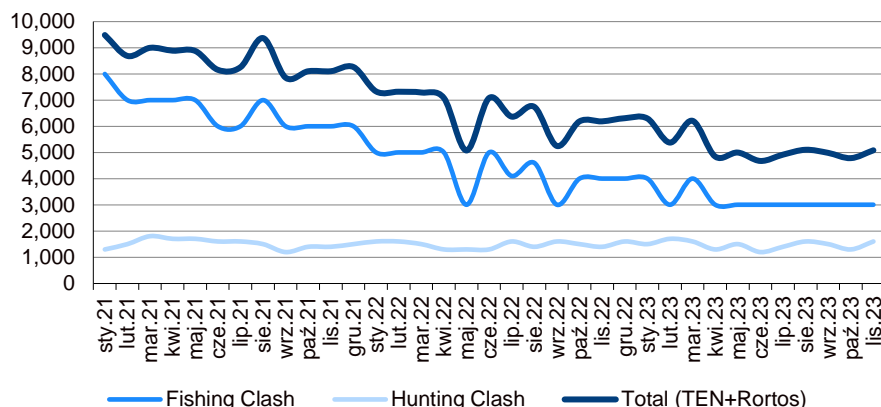
Przychody z gier w listopadzie '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra Huuuge Casino wygenerowała 9 mln USD (vs. 9 mln USD w październiku). Pobrania wyniosły 330 tys. (vs. 330 tys. w październiku)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 4 mln USD (vs. 4 mln USD w październiku). Pobrania wyniosły 220 tys. (vs. 120 tys. w październiku)

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Przychody z gier w listopadzie '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

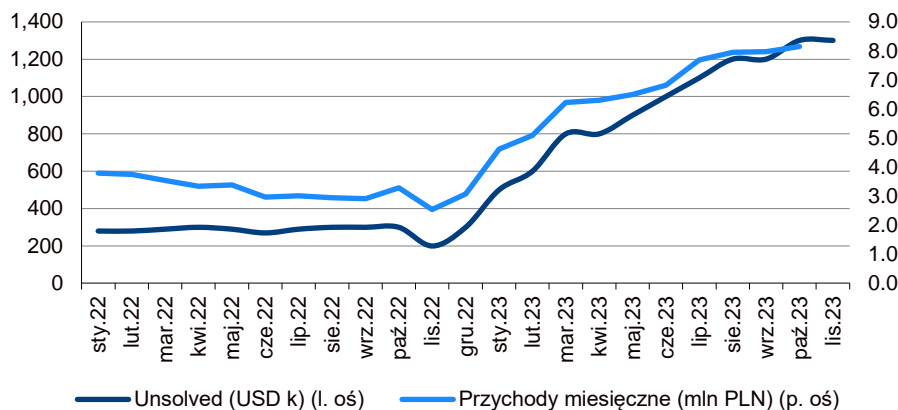


- Gra Fishing Clash wygenerowała 3 mln USD (vs. 3 mln USD w październiku). Pobrania wyniosły 0,8 mln (vs. 1,2 mln w październiku)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,6 mln USD (vs. 1,3 mln USD w październiku). Pobrania wyniosły 2,1 mln (vs. 1 mln w październiku)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,4 mln USD w październiku). Przychody z gry Wings of Heroes wyniosły 100 tys. USD (+10 tys. m./m.)

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 25,3 PLN)

Przychody z Unsolved we listopadzie '23 wyniosły 1,3 mln USD [lekko pozytywnie]

- Przychody z Unsolved w październiku wyniosły 1,3 mln USD



DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj; PLN 35)**Spółka finalizuje zakup gruntu w Łodzi o wartości 90mln PLN**

Na zakupionej działce deweloper planuje budowę ok. 1,3 tys. mieszkań.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9)**Konsorcjum, w którym spółka jest liderem, ma umowę z Województwem Świętokrzyskim na budowę obwodnicy miasta Nowy Korczyn**

- Wartość umowy wynosi 93,2mln PLN brutto;

- W skład konsorcjum wchodzi również spółka Kobylarnia.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9)**Oferta spółka na budowę i modernizację infrastruktury drogowej na terenie Dolnośląskiej Strefy Aktywności Gospodarczej –S 3 Jawor**

Wartość oferty opiewa na kwotę 88,1mln PLN brutto.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9)**Umowa z BB Baltic Park na budowę zespołu budynków lecznictwa uzdrowiskowego w Kołobrzegu**

Wartość umowy wynosi 173mln PLN netto.

MOSTOSTAL WARSZAWA**Zawarcie z jednostką organizacyjną Skarbu Państwa w sprawie realizacji budowy budynku kubaturowego**

Szacunkowa wartość umowy to 84mln PLN netto.

UNIBEP

Trzy oferty o łącznej wartości 950mln PLN brutto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargach GDDKiA

UNIBEP**Wybór oferty spółki zależnej Unihouse w postępowaniu przetargowym na realizację w technologii modułowej czterech budynków mieszkalnych w Gdańsku**

Wartość oferty opiewa na kwotę ok. 47,3mln PLN netto.

GRODNO**Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 105,3mln PLN, -8,7% r/r**

Narastająco od początku roku obrotowego, tj. w okresie od kwietnia do listopada 2023 roku, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 810,6mln PLN (-2% r/r).

MURAPOL**Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu**

- Grupa posiada pionowo zintegrowany model biznesowy, od wyszukiwania i zakupu gruntów, przez pracownię architektoniczną, generalne wykonawstwo, hurtownię materiałów budowlanych, po własny marketing i sprzedaż;
- Zakładany w przyszłym roku 30% wzrost sprzedaży będzie efektem pracy organicznej;
- Obecny bank ziemi zakłada budowę 20 tys. mieszkań, z czego 5 tys. jest już w budowie;
- Spółka udowodniła, że jest w stanie utrzymywać wysoką rentowność brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 40%;
- Nie ma w planach powrotu na rynek obligacji.

RYNEK MIESZKANIOWY**Rząd Mateusza Morawieckiego przyjął projekt ustawy zwiększający budżet programu Bezpieczny Kredyt 2% o 5mld PLN**

- Wg projektu ustawy całkowita wartość programu miałaby wzrosnąć z 11mld PLN do 16mld PLN.

- Budżet na '24 miałby wzrosnąć z niecałego 1mld PLN o kolejne 800mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIO PLANET: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 23,8mln PLN, +30% r/r

- Sprzedaż narastająco po dwóch miesiącach 4Q23 wynosi 47mln PLN, +34% r/r;

- Sprzedaż narastająco po 11 miesiącach 2023 roku wynosi 234,3mln PLN, +27% r/r.

DATAWALK: Sprzedaż licencji platformy analitycznej DataWalk do zastosowania w ramach projektu jednej z Misji Doradczych Unii Europejskiej**DEKPOL: Spółka zależna ma umowę z 7R Development Management na roboty budowlane hal magazynowo-produkcyjnych w Swarzędzie**

Wartość umowy została ustalona na poziomie ok. 8% przychodów ze sprzedaży grupy za 2022 rok.

RAEN: Zawarcie umowy nabycia 45% udziałów w spółce ERA PV sp. z o.o. za kwotę 200tys. PLN

SESCOM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

#Akwizycje

- Spółka planuje zrealizować kolejną akwizycję w Niemczech;
- Kontynuowany jest przegląd opcji strategicznych i w przypadku możliwości dokonania większej akwizycji nie jest wykluczona współpraca z inwestorami, którzy mogliby sfinansować M&A;
- Spółka rozważała akwizycję w regionie Beneluksu, ale jest to trudny rynek jeśli chodzi o znalezienie optymalnego podmiotu;
- Do końca strategii, czyli do 2030 roku, spółka liczy, że uda jej się zrealizować więcej niż jedną akwizycję, nie tylko w Niemczech, ale też w innym kraju europejskim;

#Polska

- W kraju spółka chce realizować projekt polegający na wdrożeniu usługi inwentaryzacji przy użyciu technologii RFID w sklepach największej sieci dyskontów spożywczych w Polsce. Wartość kontraktu to 11,5mln PLN. Prawdopodobne jest przeprowadzenia pilotażu projektu w innych sieciach sklepów. ;
- Zarząd nie wyklucza pozyskania kolejnych inwestorów do rozwoju autorskich produktów tj. kocioł wodorowy oraz elektrolizerowy i hybrydowy produkt softwarowo-hardwarowy. Innym scenariuszem dla SES Hydrogen Energy jest zwiększenie udziału przez NDI.

TERMO-REX: Umowa sprzedaży nieruchomości w Jaworznie nie doszła do skutku

Związane jest to z nieuzyskaniem przez potencjalnego nabywcę finansowania kredytowego.

XTPL: Podpisanie z Trident Electronics Technologies Pte Ltd umowy dystrybucyjnej na wybrane kraje Azji Południowo-Wschodniej

ZAMET: Zawarcie z Zugil przyrzeczonej umowy sprzedaży 100% udziałów Mostostalu Chojnice za kwotę 39mln PLN

ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie kolejnego zamówienia od firmy działającej w branży konstrukcji stalowych

Łączna wartość złożonych zamówień w okresie od 7 października 2022 roku do 1 grudnia 2023 roku wynosi 2,2mln PLN.

INSIDER TRADING

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 3,8 tys. akcji @ 17,80-18,50 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Wiceprezes zarządu sprzedał 7,3 tys. akcji @ 4,175-6,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 5,46 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MOLECURE

Zmniejszenie zaangażowania przez Black Forest Sicav-SIF z 29,69% do 9,69% kapitału i głosów.

MOLECURE

Zwiększenie zaangażowania przez MS Galleon GmbH powyżej 5% do 20% kapitału i głosów.

MOSTOSTAL ZABRZE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Bogdana Bigus z 4,9995% do 5,04% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BOŚ

Wolumen: 14,5 tys. @ 5,52

% kapitału: 0,02

ORLEN

Wolumen: 100 tys. @ 59,22
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE**CAVATINA HOLDING**

Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii P2023D o wartości nominalnej do 40mln PLN. Termin wykupu obligacji wyznaczono na 22 czerwca 2027 roku.

LOKUM DEWELOPER

Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii H o wartości nominalnej 100mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**BRASTER: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Ramesh Kannan w skład RN****CARBON STUDIO: Zwołanie NWZA na dzień 29 grudnia 2023 roku w sprawie m.in. połączenia ze spółką VR S.A.**

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o przyjęciu zasad programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej spółki oraz zmian w statucie spółki.

DRAW DISTANCE: Zwołanie NWZA na dzień 28 grudnia 2023 roku w sprawie zmian w statucie spółki**NEUCA: Zwołanie NWZA na dzień 28 grudnia w sprawie programu motywacyjnego na lata 2024-2026 i buy-backu**

- Projekty uchwał zakładają upoważnienie zarządu do skupu do 120 tys. akcji własnych w celu umorzenia i/lub realizacji programu motywacyjnego za łącznie nie więcej niż 120mln PLN;
- Kwota ta ma być wydzielona z kapitału zapasowego i przekazana na fundusz rezerwowy na nabycie akcji własnych;
- Cena minimalna nabywanych akcji wyniesie 1 PLN, a maksymalna 1 000 PLN.

TRAKCJA: Zwołanie NWZA na dzień 28 grudnia 2023 roku

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie m.in. w sprawie:

- zmiany uchwały NWZA z grudnia 2019 roku w sprawie emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D;
- zmiany uchwały NWZA ze stycznia 2020 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D;
- zmiany Regulaminu RN;
- zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki;
- udzielenia p. Januszowi Karkuli absolutorium z wykonania obowiązków członka zarządu spółki BTW sp. z o.o. w 2019 i 2020 roku.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
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	78.5	12%	10,248	5.3	6.9	8.1	1.1	1.0	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	105.0	79.0	33%	11,666	7.7	6.0	5.9	0.9	0.8	0.7	11%	13%	12%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	98.2	21%	12,831	5.6	7.5	8.7	1.3	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	248	16%	32,200	7.6	9.5	9.0	2.0	1.8	1.7	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	688	20%	130,659	8.4	8.8	9.0	1.0	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	574	3%	24,383	31.1	8.1	8.4	1.7	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.1	2%	9,863	18.6	34.3	7.1	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	147.6	2%	38,741	6.0	8.2	8.7	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.3	11%	61,675	11.1	8.9	8.0	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	508	12%	51,912	11.0	11.8	9.4	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	525	462	14%	8,918	9.3	8.4	7.4	2.3	1.9	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	46.7	-1%	40,292	8.1	8.8	9.4	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	583	7%	1,409	119.1	10.1	14.4	89.4	6.6	9.6	0%	1%	9%	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	26.9	16%	247	8.7	8.5	7.4	5.7	5.3	—	14%	9%	11%	—
Ailleron	ALL	Buy	28.0	19.1	47%	236	13.5	9.4	7.5	3.4	2.5	1.8	5%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	44.0	29.2	50%	30,909	36.8	21.7	15.8	14.6	11.1	8.9	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31.4	27.9	13%	703	11.4	11.2	9.9	6.0	5.5	4.8	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	89.0	73.4	21%	571	43.1	10.8	7.4	5.3	4.5	4.1	0%	4%	4%	—
Amrest	EAT	Buy	33.0	25.0	32%	5,489	18.2	13.1	10.7	6.3	5.3	4.6	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Buy	43.0	28.3	52%	537	18.8	13.5	10.3	10.0	8.3	6.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.5	27%	1,779	9.8	16.4	5.4	7.6	12.2	4.4	3%	7%	9%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	31.2	20.7	51%	1,434	5.7	5.4	7.3	3.7	3.4	3.7	13%	5%	6%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.3	17.9	42%	212	9.1	7.0	5.9	6.0	4.1	2.9	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	46.0	49.9	-8%	1,668	17.5	15.4	14.6	11.3	9.9	9.3	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	86.0	77.3	11%	6,412	13.7	13.8	12.7	3.1	2.6	2.3	6%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52.0	47.0	11%	2,439	12.6	12.5	11.7	7.5	6.8	6.2	3%	4%	4%	—
Atal	IAT	Buy	80.0	56.8	41%	2,455	7.6	8.5	5.8	6.7	7.5	4.7	9%	9%	8%	—
Auto Partner	APR	Buy	31.5	26	21%	3,403	14.9	11.9	9.8	11.2	9.6	8.1	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	18.0	22.1	-19%	2,196	—	—	2.6	—	21.4	4.9	0%	0%	9%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2,450	1,900	29%	5,574	14.2	11.9	10.3	7.0	6.0	5.1	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11.1	12.3	-10%	167	10.6	12.9	9.8	10.2	6.2	5.7	6%	8%	6%	—
Budimex	BDX	Hold	470	556	-15%	14,195	24.2	23.0	22.0	13.9	12.2	11.3	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	87	155%	361	—	—	41.5	—	—	22.9	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	66	54.3	22%	3,737	—	42.0	11.9	8.8	6.7	5.6	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	111	3%	11,055	27.2	45.3	45.5	14.4	26.7	28.0	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25	14	71%	731	—	—	—	48.2	35.3	11.3	1%	2%	1%	—
CEZ	CEZ	Sell	804	979	-18%	526,423	16.2	16.0	16.9	5.6	5.1	5.4	15%	6%	5%	84
Comarch	CMR	Buy	175	182.5	-4%	1,484	15.4	14.4	13.1	6.0	4.9	4.5	2%	3%	4%	—
Comp	CMP	Buy	82.0	69.4	18%	371	17.3	10.4	8.3	5.3	4.9	4.5	9%	11%	9%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	105.0	88.0	19%	1,248	29.8	19.7	16.5	16.2	12.3	10.0	0%	0%	0%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16.6	12.9	29%	8,260	25.6	13.7	9.5	6.0	6.3	6.1	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.7	11%	194	373.0	52.4	23.5	48.5	22.9	15.8	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6.0	4.9	21%	2,213	8.9	10.3	7.7	8.3	9.0	7.0	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	454	-7%	44,461	31.1	24.4	19.3	20.0	16.8	13.8	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	163	7%	4,184	9.8	9.7	8.4	8.6	7.9	6.5	10%	7%	7%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	33%	1,713	11.4	7.5	3.7	12.7	7.8	4.1	11%	12%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	33.9	47%	404	5.4	17.1	8.5	4.1	4.7	3.9	2%	0%	3%	—
Enea	ENA	Buy	12.3	9.0	37%	4,749	4.6	7.0	6.0	2.5	3.9	3.9	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	46.2	37%	811	5.5	3.8	3.5	4.3	3.8	3.4	0%	6%	4%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	17.0	—	2,367	20.2	14.4	10.9	5.0	4.6	4.2	2%	2%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	37.0	36.1	2%	89	5.6	16.7	15.0	8.0	7.7	6.4	11%	17%	6%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	31.6	-5%	671	11.3	9.2	8.4	7.9	7.0	6.5	5%	4%	5%	—
Forte	FTE	—	—	21.9	—	524	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
GPW	GPW	Buy	48.0	40.9	17%	1,717	11.0	10.7	10.6	7.6	7.1	6.8	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%	3,295	35.8	8.8	8.9	32.6	15.3	15.0	4%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	39	26.5	47%	1,775	5.6	7.0	7.2	3.0	2.7	2.0	0%	5%	4%	—
InPost	INPST	Buy	13.0	11.1	17%	#ARG!	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800	602.0	33%	8,529	10.6	8.9	8.0	8.1	7.2	6.6	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Hold	47.4	41.6	14%	4,883	1.5	2.4	8.3	—	—	—	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622	744	-16%	7,175	12.7	13.3	12.4	9.4	9.2	8.8	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	119.7	-25%	23,940	20.5	27.4	20.9	8.1	8.9	7.9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500	15,420	13%	28,607	16.6	13.3	12.3	8.6	7.1	6.3	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	—	21.5	—	347	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mangata	MGT	Hold	98.5	88.5	11%	591	10.7	8.5	7.5	6.0	5.3	5.0	10%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.3	188%	60	—	—	—	—	—	6.9	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	42.6	30.1	42%	199	—	11.5	7.3	17.1	6.4	5.6	0%	0%	3%	—
Mirbud	MRB	Buy	9.0	7.5	20%	688	5.7	4.7	5.8	3.0	3.1	3.4	3%	4%	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	19	29%	326	—	3.9	4.1	—	2.9	2.4	0%	0%	0%	—
Neuca	NEU	Buy	885.0	842.0	5%	3,711	23.7	18.8	16.1	11.1	9.5	8.6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	23.8	-3%	1,071	10.9	10.3	7.7	6.8	6.6	5.5	1%	4%	7%	—
Onde	OND	Buy	14.6	14	2%	782	28.1	29.8	28.9	9.9	10.1	9.7	0%	0%	0%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	47.5	16%	662	22.5	16.2	13.6	11.1	8.1	7.5	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Buy	8.6	8.1	6%	10,599	12.2	11.5	11.5	4.4	4.1	4.2	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	73.1	60.2	21%	69,924	3.6	5.7	5.6	2.1	2.6	2.7	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	—	—	29.7	—	1,067	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pekabex	PBX	Buy	24.0	21.0	14%	521	7.0	7.6	5.9	4.6	4.9	4.1	2%	3%	3%	—
Pepco Group	PCO	Buy	23.0	23.1	0%	13,295	26.6	23.0	15.9	6.7	6.2	5.5	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10.2	9	17%	19,543	5.5	6.3	5.2	3.9	4.8	4.1	0%	0%	0%	47
Play way	PLW	Buy	491.0	338.0	45%	2,231	12.8	10.1	10.0	10.5	8.2	8.2	5%	8%	10%	—
Polenergia	PEP	Buy	84.7	72.9	16%	5,629	19.8	19.2	18.0	10.2	8.7	8.2	0%	0%	0%	—
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	85.5	59.6	43%	1,378	—	—	7.2	—	—	4.1	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	65.0	47.0	38%	684	5.2	8.9	8.3	3.8	6.0	5.5	11%	7%	7%	—
Rawlplug	RWL	Buy	18.8	14.6	29%	452	9.7	6.3	5.5	5.5	4.7	4.2	5%	3%	4%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.3	182.0	24%	496	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Selena FM	SEL	Buy	42.5	32	33%	728	16.3	10.8	7.6	6.2	5.1	4.1	4%	2%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	93.0	61.0	52%	1,120	34.9	27.9	24.2	15.8	13.5	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	228	43%	1,231	11.8	12.8	12.5	2.3	2.9	3.0	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85.0	82.6	3%	1,042	17.7	14.4	11.8	9.6	9.0	7.5	2%	3%	3%	—
Synektik	SNT	Buy	98.8	81.0	22%	691	8.8	8.6	8.3	2.6	2.0	1.3	2%	2%	2%	—
Tauron	TPE	Buy	5.2	4.3	19%	7,571	2.9	6.5	3.6	3.8	4.8	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	—	94.1	—	690	17.4	12.5	14.3	8.6	6.0	7.4	4%	3%	4%	—
Torpol	TOR	Buy	23	22.9	1%	525	6.4	10.5	6.7	1.6	1.9	1.8	0%	0%	0%	—
Toy a	TOA	Buy	8.0	7.6	6%	568	8.0	7.3	7.0	5.4	5.1	4.9	0%	6%	6%	—
Unimot	UNT	Hold	103.1	106.0	-3%	869	9.3	10.7	9.7	7.3	7.0	6.3	13%	3%	3%	—
VRG	VRG	Under Review	—	3	—	778	8.1	9.1	7.8	3.7	3.5	3.4	6%	6%	6%	—
Wielton	WLT	Buy	9.6	9.3	4%	558	6.4	6.9	5.7	5.0	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	113.6	23%	3,328	21.2	16.5	12.8	8.9	7.8	6.8	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	34.2	29%	4,023	5.7	6.0	5.6	2.9	2.8	2.3	14%	13%	12%	—

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.