

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

GPW: Obroty akcjami na GPW w listopadzie wzrosły o 1,4% r/r do 24,9mld PLN

QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada 2023 roku na poziomie 4,1mld PLN, +5,4% m/m

BANKI: Słowacja planuje 30% windfall tax dla banków - Bloomberg

PALIWA I CHEMIA

OMV: Rozpoczęcie negocjacji ws. sprzedaży udziałów w SapuraOMV

KONSUMENT

VRG: Przychody za listopad'23: 111.3mln PLN (+7.4% r/r, YTD +0.7% r/r)

GAMING

CD PROJEKT: Dziś premiera "Cyberpunk 2077: Ultimate Edition"

RYNEK GIER: Opublikowanie pierwszego traileru GTA VI

PRZEMYSŁ

ML SYSTEM: Wyniki w 2H23 mogą być lepsze od 1H - CEO

RYNEK MOTORYZACYJNY: W listopadzie zarejestrowano o 18,7% więcej nowych samochodów r/r - Samar

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TIM: Przychody TIM SA za listopad'23: 119,9mln PLN (-2,4% r/r, YTD -3,7% r/r)

MIRBUD: Podpisanie umowy na rozbudowę dróg powiatowych w powiecie plockim

BIOTECH

AIRWAY MEDIX: W I połowie 2024 roku spółka powinna podzielić się informacjami dotyczącymi komercjalizacji produktów

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

FINANSE

GPW

Obroty akcjami na GPW w listopadzie wzrosły o 1,4% r/r do 24,9mld PLN

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada 2023 roku na poziomie 4,1mld PLN, +5,4% m/m

BANKI

Słowacja planuje 30% windfall tax dla banków - Bloomberg

- Podatek powinien przynieść około 340 milionów euro dodatkowych wpływów do budżetu w przyszłym roku.

- Stawka podatku ma maleć o 5pp rocznie do 15% w 2027.

- Podatek jest elementem pakietu 18 propozycji, które mają zmniejszyć deficyt budżetowy o 0,5pp z obecnych 6,5% PKB – najwyższy w UE.

PALIWA I CHEMIA

OMV

Rozpoczęcie negocjacji ws. sprzedaży udziałów w SapuraOMV

Zarząd OMV podjął decyzję dot. rozpoczęcia negocjacji ws. potencjalnej sprzedaży 50% udziałów w SapuraOMV Upstream. Kwota może wynieść „wysokie 3-cyfrowe” mln USD. Jednocześnie Zarząd podjął decyzję dot. kontynuowania procesu sprzedaży 100% udziałów w OMV New Zealand oddzielnie, ponieważ zainteresowanie połączoną transakcją było ograniczone.

KONSUMENT

VRG (Zawieszona)

Przychody za listopad'23: 111.3mln PLN (+7.4% r/r, YTD +0.7% r/r)

mIn PLN	lis.22	lis.23	Y/Y	YTD '22	YTD '23	Y/Y
Przychody	103.6	111.3	7.4%	1,098.7	1,106.6	0.7%
Segment odzieżowy	56.7	55.7	-1.8%	577.1	521.6	-9.6%
Segment jubilerski (W.Kruk)	46.8	55.5	18.6%	521.6	585.0	12.2%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1418	1399	-1.3%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	3900	4357	11.7%			
Sprzedaż online	20.1	23.8	18.4%	160.9	134.9	-16.2%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	51.8	52.7	1.7%			
Marża brutto na sprzedaży	55.1%	53.4%	-1.7p.p.	53.6%	54.3%	0.7p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj; PLN 114)

Dzisiaj premiera "Cyberpunk 2077: Ultimate Edition"

- Wersja Ultimate zawiera podstawową wersję gry oraz rozszerzenie Phantom Liberty. Gra zostanie wydana w wersji cyfrowej oraz pudełkowej

- Wraz z premierą, CDR opublikował aktualizację 2.1 (lista zmian [LINK](#))

- Cena gry na różnych platformach oraz różnej wersji (pudełko-cyfrowa) oscyluje w okolicach 259 PLN (tj. ok. 65 USD)

RYNEK GIER

Opublikowanie pierwszego traileru GTA VI

- Link do traileru: [LINK](#)

- Premiera gry ma odbyć się w 2025 r. na konsolach Xbox Series S/X oraz PlayStation 5

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	76,343	2.8%	5.3%	35.8%
WIG20	2,281	3.2%	4.8%	31.6%
mWIG40	5,687	1.9%	8.4%	36.4%
sWIG80	21,972	1.6%	5.3%	22.2%
PX (Prague)	1,397	0.1%	1.1%	16.6%
BUX (Budapest)	58,510	0.2%	2.0%	27.7%
BET (Bucharest)	14,776	0.0%	3.9%	26.0%
BIST30 (Istanbul)	8,732	1.2%	8.3%	64.3%
DAX	16,405	1.1%	8.0%	12.9%
FTSE 100	7,513	1.0%	1.3%	-0.6%
STOXX Europe 600	466	1.0%	4.8%	5.1%
S&P 500	4,563	0.6%	4.7%	12.1%
NASDAQ 100	15,768	0.3%	4.4%	31.5%
Nikkei 225	33,231	-0.2%	4.0%	19.4%
Shanghai Comp	3,023	0.1%	-0.3%	-5.9%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	-6.0	15.8	-137.1
PL 10Y bond yield	5.5%	-5.3	1.2	-91.5
CZ 10Y bond yield	4.3%	-5.2	-18.4	-34.6
HU 10Y bond yield	6.6%	1.0	-48.0	-148.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-14.8	-23.3	-111.0
WIBOR 3M	5.8%	1.0	18.0	-141.0
EURIBOR 3M	4.0%	-0.4	0.7	198.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.01	0.9%	-3.7%	-12.0%
EUR/PLN	4.34	0.1%	-2.7%	-8.6%
EUR/USD	1.08	-0.6%	0.9%	3.1%
GBP/PLN	5.06	-0.1%	1.5%	8.3%
CZK/PLN	0.18	0.3%	2.1%	9.1%
HUF/PLN	0.011	0.1%	3.0%	-0.1%
RON/PLN	0.87	-0.2%	2.7%	9.7%
CNY/PLN	0.56	-0.8%	1.7%	14.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,024	-2.3%	1.2%	12.7%
Silver (USD/toz)	24.5	-3.8%	6.4%	10.1%
Copper (USD/t)	8,611	1.7%	6.2%	3.3%
Zinc (USD/t)	2,510	1.4%	0.4%	-18.5%
Molybdenum (USD/lb)	18.0	2.7%	2.8%	-10.4%
Iron ore (USD/t)	130	-0.7%	3.3%	19.1%
HCC (USD/t)	333	-0.4%	5.2%	36.1%
HRC EU (EUR/t)	660	-0.8%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl)	78.3	-0.7%	-7.7%	-8.5%
CO2 (EUR/t)	70.4	-2.9%	-9.4%	-22.8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	40.3	-7.7%	-15.5%	-70.6%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	102	-0.9%	-14.8%	-72.1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	513	-1.7%	-9.5%	-54.2%
Shanghai Freight Index	1,011	1.8%	-0.2%	-17.8%

PRZEMYSŁ

ML SYSTEM

Wyniki w 2H23 mogą być lepsze od 1H - CEO

Dobra sytuacja w branży PV się utrzymuje, przez co Spółka oczekuje poprawy wyników w 2H vs. 1H23 – CEO, D. Cycoń (Parkiet). Ten rok powinien być lepszy niż poprzedni.

RYNEK MOTORYZACYJNY

W listopadzie zarejestrowano o 18,7% więcej nowych samochodów r/r - Samar

Dane skumulowane (491,2 tys. sztuk) wykazują wzrost sprzedaży w 2023 roku o 11,8%.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TIM

Przychody TIM SA za listopad'23: 119,9mln PLN (-2,4% r/r, YTD -3,7% r/r)

- Udział sprzedaży e-commerce: 68,1% (+0,1% r/r).

MIRBUD

Podpisanie umowy na rozbudowę dróg powiatowych w powiecie płockim

Wartość umowy to 72,1mln PLN brutto.

BIOTECH

AIRWAY MEDIX

W I połowie 2024 roku spółka powinna podzielić się informacjami dotyczącymi komercjalizacji produktów

- Współpraca w nowymi partnerami spółki, w tym CoOperaFinanzierungen Deutschland, Kroner Medizintechnik oraz szwajcarską grupą doradczo-inwestycyjną przebiega bardzo pozytywnie;
- Spółka nie dostrzega ryzyk związanych ze spłatą zobowiązań bankowych.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ACTION: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 300 tys. akcji, proponowana cena to 19,20 PLN za papier

- Maksymalna kwota alokowania na potrzeby zaproszenia do 5,76mln PLN;
- Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 5 grudnia 2023 roku, a ich zakończenia to 15 grudnia 2023 roku.

BEST: Grupa od stycznia do końca listopada 2023 roku zainwestowała 237,5mln PLN w portfele wierzycielności

Łączna wartość nominalna nabytych portfeli wierzycielności to 1,2mld PLN.

FERRUM: Zawarcie listu intencyjnego z Katowicką Specjalną Strefą Ekonomiczną

- Strony dostrzegają możliwość wykorzystania nieruchomości z obszaru w KSSE do realizacji planowanego projektu inwestycyjnego spółki polegającego na przeniesieniu aktywów wytwórczych na tereny przemysłowe poza centrum miasta Katowice z ewentualnym wykorzystaniem mechanizmu wsparcia w ramach Polskiej Strefy Inwestycji;
- List intencyjny został zawarty na okres trzech lat z możliwością jego przedłużenia.

GAMING FACTORY: Ustalenie daty premiery gry "Realm Protector VR" oraz "Electrician Simulator"

- Gra "Realm Protector" zadebiutuje w dniu 8 grudnia 2023 roku w wersji na Oculus Quest 2. Cena gry została ustalona na 6,99 USD.;
- Gra "Electrician Simulator" oraz "Electrician Simulator Smart Devices DLC" zadebiutuje na platformie Xbox w dniu 11 stycznia 2024 roku oraz na platformie Nintendo Switch w dniu 5 stycznia 2024 roku.

INTROL: Zawarcie przez spółkę zależną IB Systems Sp. z o.o. umowy z Tecnicas Reunidas S.A.

- Przedmiotem umowy są prace inżynierskie polegające na zaprojektowaniu i wykonaniu systemów ochrony przeciwpożarowej w ramach budowy elektrowni gazowo-parowej w Ostrołęce;
- Wartość umowy ustalono na kwotę 30,7mln PLN netto;
- Termin realizacji prac ustalono na 31 marca 2025 roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2442.1	1171.3	1210.4	1098.6	50%
WIG20	2135.7	1004.2	1042.0	912.3	49%
WIG40	121.8	121.8	121.8	121.8	100%
sWIG80	44.6	31.0	29.8	36.8	67%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	90.6	CCC	27.2	MAB	7.7
PEO	75.9	BDX	10.4	VRC	4.3
CDR	71.7	XTB	9.4	OND	2.4
PKO	66.7	TPE	8.8	UNT	2.1
DNP	60.2	ENA	7.1	CTX	1.8
KGH	56.9	ATT	5.7	BNP	1.7
PCO	42.6	WPL	5.3	MDG	1.6
PZU	41.6	APR	4.5	MRB	1.5
ALE	30.6	MIL	4.4	PLW	1.5
LPP	25.3	PKP	4.1	SHO	1.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	198%	WPL	580%	CTX	1042%
KRU	139%	MBR	432%	VRC	820%
PCO	111%	GEA	345%	MOC	783%
PEO	88%	PKP	319%	SHO	575%
KGH	84%	APR	280%	BCX	449%
CPS	79%	CAR	188%	MAB	444%
ALR	79%	CCC	176%	OND	423%
OPL	75%	GPW	174%	GRN	404%
DNP	73%	ZEP	173%	FRO	399%
KTY	67%	ASB	155%	UNT	300%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20		Worst	
CPS	13.4	3.7%	CDR	106.7	-3.9%
PCO	23.9	3.0%	ALR	77.5	-1.9%
DNP	464.8	1.8%	JSW	41.0	-1.7%
OPL	8.2	1.7%	PEO	146.0	-1.2%
ACP	78.1	1.3%	PKN	60.0	-1.1%
Best		mWIG40		Worst	
CCC	57.6	4.9%	PKP	14.4	-5.0%
APR	27.2	4.4%	CMR	178.5	-2.5%
CAR	620.0	3.2%	WPL	112.6	-2.1%
CIG	2.3	3.0%	RVU	58.8	-1.5%
MBR	299.5	2.6%	HUG	26.3	-1.5%
Best		sWIG80		Worst	
MOC	20.9	7.9%	RWL	15.1	-4.1%
MAB	22.6	5.2%	PCF	29.0	-3.3%
TOA	7.9	5.0%	PCF	29.0	-3.3%
CTX	89.8	3.7%	VGO	464.0	-2.3%
VOT	44.0	3.3%	SNK	22.8	-2.1%

INSIDER TRADING

KRUK

Członek zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 459,77 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN i członkiem RN, sprzedał 471,6 tys. akcji @ 6,50 PLN.

SANTANDER BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 507,64 PLN.

SOPHARMA

Ognian Donev kupił 2 tys. akcji @ 7,04 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 5,4 tys. akcji @ 7,06 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCOR

Nabycie 863 akcji @ 25,00 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 5,45 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KRYNICA VITAMIN

Rezygnacja p. Agnieszki Donicy z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

MIRBUD

Rezygnacja p. Wiesława Kosonóg z pełnienia funkcji członka RN.

PROTEKTOR

Uchwała RN w sprawie odwołania p. Tomasza Malickiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

PROTEKTOR

Powołanie p. Piotra Chelmińskiego na stanowisko prezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ADATEX

Wolumen: 752,6 tys. @ 0,11

% kapitału: 0,23

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 749,6 tys. @ 3,30

% kapitału: 2,73

DRAW DISTANCE

Wolumen: 556,9 tys. @ 0,80

% kapitału: 4,25

INC

Wolumen: 61,7 tys. @ 2,00

% kapitału: 0,41

KGHM

Wolumen: 15 tys. @ 101,00

% kapitału: 0,01

ONDE

Wolumen: 43 tys. @ 11,00
% kapitału: 0,08

POLWAX

Wolumen: 185 tys. @ 1,40
% kapitału: 0,60

OBLIGACJE

PCC ROKITA

Emisja pięcioletnich obligacji serii HB o wartości nominalnej 25mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M + 3,2% w skali roku.

PCC ROKITA

Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii ED o wartości nominalnej 30mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

EC BĘDZIN: Pan Krzysztof Kwiatkowski oraz Autodirect S.A. żądają zwołania NWZA w sprawie głosowania nad zmianami w RN

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	
Aior	ALR	Buy	88.0	77.5	14%	10,118	5.2	6.8	8.0	1.1	1.0	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	105.0	81.0	30%	11,962	7.9	6.1	6.0	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	249	15%	32,395	7.6	9.6	9.0	2.0	1.9	1.7	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	699	18%	132,844	8.5	9.0	9.2	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	571	3%	24,256	30.9	8.1	8.4	1.7	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.1	3%	9,802	18.5	34.1	7.1	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	146.0	3%	38,321	6.0	8.1	8.6	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.3	12%	61,625	11.1	8.9	8.0	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	510	12%	52,117	11.1	11.9	9.4	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	525	464	13%	8,968	9.4	8.5	7.5	2.3	1.9	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	47.1	-2%	40,655	8.2	8.9	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	579	8%	1,400	118.3	10.1	14.3	88.8	6.6	9.5	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82.0	62.2	32%	1,007	6.0	6.5	6.2	4.3	4.5	4.2	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31.1	26.7	16%	246	8.7	8.4	7.3	5.7	5.3	---	15%	9%	11%	---
Ailleron	ALL	Buy	28.0	19.2	46%	237	13.5	9.4	7.6	3.4	2.5	1.8	5%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	29.4	50%	31,094	37.0	21.8	15.9	14.7	11.2	8.9	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31.4	27.7	13%	698	11.4	11.1	9.8	5.9	5.4	4.8	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	89.0	74.7	19%	581	43.9	11.0	7.5	5.3	4.6	4.2	0%	4%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	33.0	25.5	30%	5,588	18.5	13.3	10.9	6.3	5.4	4.7	0%	0%	5%	80
Answear.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	28.5	23%	1,844	10.1	17.0	5.6	7.9	12.6	4.6	3%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	31.2	21.1	48%	1,459	5.8	5.5	7.5	3.7	3.5	3.8	13%	5%	5%	---
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	78.1	10%	6,478	13.9	13.9	12.9	3.1	2.6	2.3	5%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52.0	47.5	9%	2,465	12.8	12.6	11.8	7.5	6.9	6.3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	80.0	56.0	43%	2,420	7.5	8.3	5.7	6.6	7.4	4.6	9%	9%	8%	---
Auto Partner	APR	Buy	31.5	27.2	16%	3,546	15.5	12.4	10.2	11.6	10.0	8.4	1%	2%	2%	---
Azoty	ATT	Sell	18.0	22.6	-20%	2,240	---	---	2.7	---	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	12.6	-12%	170	10.8	13.2	10.0	10.5	6.3	5.9	6%	7%	6%	---
Budimex	BDX	Hold	470	559	-16%	14,271	24.4	23.2	22.2	14.0	12.3	11.4	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	90	146%	374	---	---	43.0	---	---	23.7	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	66.0	57.6	15%	3,968	---	44.6	12.7	9.1	6.9	5.8	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	107	7%	10,660	26.2	43.6	43.9	13.8	25.6	26.9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24.5	15.3	60%	781	---	---	---	51.4	37.7	12.1	1%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	804	975	-18%	524,540	16.1	16.0	16.9	5.5	5.1	5.4	15%	6%	5%	84
Comarch	CMR	Buy	175	179	-2%	1,452	15.1	14.1	12.8	5.9	4.8	4.3	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	82.0	68.8	19%	368	17.1	10.3	8.2	5.3	4.8	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	13.4	24%	8,554	26.5	14.2	9.9	6.0	6.4	6.2	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	23%	2,186	8.8	10.2	7.6	8.2	8.9	6.9	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	465	-10%	45,569	31.9	25.0	19.7	20.5	17.2	14.1	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	166	5%	4,276	10.0	10.0	8.6	8.7	8.1	6.7	10%	7%	7%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	31%	1,737	11.5	7.6	3.7	12.7	7.9	4.1	10%	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	9.1	35%	4,831	4.7	7.1	6.1	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	47.8	32%	839	5.7	3.9	3.6	4.4	3.8	3.4	0%	5%	4%	---
Eurocash	EUR	Under Review	---	17.2	---	2,394	20.4	14.5	11.1	5.0	4.6	4.3	2%	2%	4%	62
Fabrity Holding	FAB	Hold	37.0	36.7	1%	90	5.7	17.0	15.2	8.2	7.9	6.6	11%	16%	5%	---
Ferro	FRO	Hold	30.0	31.9	-6%	678	11.4	9.3	8.5	8.0	7.0	6.5	5%	4%	5%	---
Forte	FTE	---	---	22.4	---	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	48.0	40.7	18%	1,708	11.0	10.6	10.6	7.5	7.1	6.8	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	4.3	3.4	29%	1,931	8.3	9.8	7.5	5.8	6.1	5.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68.0	57.4	18%	3,918	20.3	17.4	14.5	13.5	11.6	9.8	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	5.0	10%	3,302	35.8	8.8	8.9	32.6	15.3	15.0	4%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	39.0	26.3	48%	1,765	5.6	6.9	7.1	2.9	2.6	1.9	0%	5%	4%	---
InPost	INPST	Buy	13.0	11.1	17%	24,159	30.8	19.2	14.0	11.4	8.9	7.1	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800	620	29%	8,784	10.9	9.2	8.2	8.3	7.3	6.7	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Hold	47.4	41.0	16%	4,814	1.4	2.4	8.2	---	---	---	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622	745	-17%	7,189	12.8	13.3	12.4	9.4	9.2	8.8	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	120.2	-25%	24,040	20.6	27.5	20.9	8.1	8.9	8.0	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500	15,600	12%	28,941	16.8	13.5	12.4	8.7	7.2	6.4	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	---	22.6	---	365	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Hold	98.5	88.0	12%	588	10.6	8.4	7.5	6.0	5.2	5.0	10%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.9	169%	64	---	---	---	---	---	7.3	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	42.6	29.0	47%	192	---	11.0	7.1	16.4	6.2	5.4	0%	0%	4%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.0	7.5	21%	684	5.6	4.6	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	20.9	19%	351	---	4.2	4.4	---	3.2	2.7	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Buy	885	845	5%	3,725	23.8	18.9	16.2	11.2	9.6	8.6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	23.6	-3%	1,062	10.8	10.2	7.6	6.8	6.5	5.5	1%	4%	7%	---
Onde	OND	Buy	14.6	14.5	1%	790	28.4	30.2	29.3	10.1	10.3	9.9	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	48.9	12%	681	23.2	16.7	14.0	11.4	8.3	7.7	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	8.6	8.2	5%	10,777	12.4	11.7	11.7	4.4	4.1	4.2	4%	6%	6%	50
Orien	PKN	Buy	73.1	60.0	22%	69,598	3.6	5.7	5.6	2.0	2.6	2.7	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	---	29.0	---	1,042	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	24.0	21.5	12%	534	7.1	7.7	6.1	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	23.0	23.9	-4%	13,779	27.5	23.8	16.4	6.8	6.4	5.6	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10.2	8.7	17%	19,520	5.4	6.3	5.2	3.9	4.8	4.1	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	491	347	41%	2,290	13.1	10.3	10.2	10.7	8.4	8.4	5%	8%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	84.7	74.9	13%	5,784	20.3	19.7	18.5	10.4	8.9	8.4	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	85.5	58.8	45%	1,359	---	---	7.1	---	---	4.0	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	65.0	47.7	36%	694	5.3	9.0	8.4	3.8	6.1	5.6	11%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.8	15.1	25%	469	10.0	6.5	5.8	5.6	4.8	4.3	5%	3%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.3	188.0	20%	512	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	42.5	32.7	30%	747	16.7	11.1	7.8	6.3	5.2	4.2	4%	2%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	93.0	62.7	48%	1,151	35.8	28.7	24.9	16.2	13.8	11.2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	42.0	32.0	31%	912	35.1	24.9	18.0	20.0	15.0	11.5	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	327	233	40%	1,258	12.0	13.1	12.7	2.4	3.0	3.1	6%	6%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85.0	83.4	2%	1,052	17.9	14.6	12.0	9.7	9.0	7.5	2%	3%	3%	---
SynteKik	SNT	Buy	98.8	80.4	23%	686	8.7	8.6	8.2	2.6	1.9	1.3	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	5.2	4.4	18%	7,653	3.0	6.6	3.7	3.9	4.8	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	---	92.9	---	681	17.2	12.3	14.1	8.5	5.9	7.3	4%	3%	4%	---
Torpol	TOR	Buy	23.0	23.2	-1%	533	6.5	10.6	6.8	1.7	2.0	1.8	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	8.0	7.9	1%	596	8.4	7.6	7.3	5.6	5.4	5.2	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	103.1	108.8	-5%	892	9.5	11.0	10.0	7.4	7.1	6.4	13%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review	---	3.5	---	816	8.4	9.5	8.2	3.8	3.7	3.5	6%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Buy	9.6	9.4	2%	566	6.4	7.0	5.8	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	112.6	24%	3,299	21.0	16.4	12.7	8.8	7.7	6.7	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	34.0	27.1	25%	498	8.0	8.0	7.6	5.3	5.1	4.8	12%	4%	5%	---
XTB	XTB	Buy	44.0	34.8	26%	4,091	5.8	6.1	5.7	2.9	2.9	2.4	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 Niszc
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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.