

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

TEXT: Szacunkowe wyniki za 2Q 2023/24

FINANSE

PEKAO: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Budowa instalacji odzysku ciepła w rafinerii w Kralupach za 0.1mld PLN [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA/ONDE/POLENERGIA: Wykreślenie przepisów dot. el. wiatrowych z projektu ustawy ws. wsparcia odbiorców energii

ENERGETYKA/PGE: CEO PGE o planowanym wydzieleniu dystrybucji z grup energetycznych

ENERGETYKA: Spadek cen gazu i energii elektrycznej

KONSUMENT

LPP: LPP uruchomiło aplikację mobilną dla marki Mohito

ECOMMERCE: Sportano planuje dalszą dynamiczną ekspansję w regionie

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Rada Nadzorcza zgodziła się na zawarcie umowy z PKP PLK o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2023/24

TMT

ORANGE POLSKA: Przejęcie operatora sieci światłowodowej Timplus

WIRTUALNA POLSKA: Liczba użytkowników wakacje.pl w listopadzie wyższa o 19% r/r, nocowanie.pl niższa o 21% r/r

SPYROSOFT: Oferta spółki zależnej wybrana za najkorzystniejszą w przetargu BBC

PRZEMYSŁ

NEWAG: Spółka może odpowiadać za celowe awarie pociągów - Onet

MERCATOR MEDICAL: Zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 230 tys. akcji MRC po 43 PLN/akcję

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DEVELIA: Spółka zależna kupiła nieruchomości w Poznaniu za kwotę 57,2mln PLN brutto

MENNICA POLSKA: Zawarcie umowy z Centralnym Bankiem Kolumbii o wartości 15,8mln EUR

TRAKCJA: Zawarcie ugody z PKP PLK dotyczącej SKM B

ERBUD: Spółka jako lider konsorcjum z Aqua Works ma kontrakt hydrotechniczny w Gdańsku za 30mln PLN brutto

RAFAKO: Spółka oraz Tauron Wytwarzanie zawarły ugodę z zakładami ubezpieczeń dotyczącą warunków wypłaty odszkodowania

ZUE: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na modernizację zaplecza PKP IC w Przemysłu za 270mln PLN brutto

MURAPOL: Cena akcji w IPO ustalona na 33 PLN, pula akcji zwiększona do 12,24 mln

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

TEXT (Restricted)

Szacunkowe wyniki za 2Q 2023/24

PLN m	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	1Q23/24	2Q23/24*	Y/Y	Q/Q	2Q23/24E	Cons.
Revenues	74.5	85.9	88.5	83.4	83.2	12%	0%	n/a	82.7
EBITDA	46.0	54.6	57.3	53.8	50.5	10%	-6%	n/a	52.3
EBIT	42.6	50.9	53.3	48.3	46.8	10%	-3%	n/a	47.6
Net profit	39.6	47.2	49.6	45.1	-	-	-	n/a	44.7
P/E 12M trailing	22.3	19.8	17.5	16.7	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	18.8	16.5	14.6	13.6	13.2	-	-	-	-
EBITDA margin	61.8%	63.6%	64.7%	64.5%	60.7%	-	-	-	-
EBIT margin	57.1%	59.3%	60.2%	57.9%	56.3%	-	-	-	-
Net profit margin	53.1%	54.9%	56.0%	54.1%	-	-	-	-	-

Source: company data, Trigon DM; *previous methodology

- Spółka w 2Q 2023/24 prowadziła i zakończyła wstępne prace dot. sposobu rozpoznania przychodów. Zmiany dotyczą sposobu rozpoznania przychodu, które wpływają m.in. na zmniejszenie przychodów w okresie i rozwiązanie tzw. "rezerwy na serwery"

- Wartość pozycji "zobowiązania z tytułu umów z klientami", prezentującej przychody odroczone w czasie, szacowana jest na 68,0 mln PLN

- Szczegółowy opis dokonanych zmian wynikających ze zmiany sposobu rozpoznania przychodów oraz sposób przekształcenia danych porównywalnych zostanie zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym za I połowę bieżącego roku finansowego w dniu 14 grudnia 2023 r.

- Według dotychczasowej metodologii (zaprezentowanej w tabeli i stosowanej w konsensusie), wyniki za 1H2023/24 prezentowałyby się następująco: (1) Przychody - 166,6 mln PLN; (2) EBITDA - 104,3 mln PLN; (3) Zysk operacyjny - 95,1 mln PLN

- Według nowej metodologii wyniki za 1H2023/24 to: (1) Przychody - 162,7 mln PLN; (2) EBITDA - 99,8 mln PLN; (3) Zysk operacyjny - 90,6 mln PLN

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; PLN 151)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Wyniki segmentu private banking najlepsze od 12 lat, m.in. ze względu na napływające środki oraz transakcje związane z sukcesją;

- Liczba klientów korzystających z private banking w ciągu trzech lat się podwoiła do 10 tys.;

- Po trzech kwartałach sprzedaż obligacji wyniosła prawie 8mld PLN, ponad 30% to nowe środki;

- W 1Q24 bank chce uruchomić usługę wealth management.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; PLN 73.1)

Budowa instalacji odzysku ciepła w rafinerii w Kralupach za 0.1mld PLN [neutralne]

Inwestycja pozwoli zaoszczędzić do 5 MW energii cieplnej na godzinę i ograniczyć emisję CO2 o 15 tys. ton rocznie.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA/ONDE (Kupuj; PLN 14.58)/POLENERGIA (Kupuj; PLN 84.75)

Wykreślenie przepisów dot. el. wiatrowych z projektu ustawy ws. wsparcia odbiorców energii

Autopoprawka postów KO i Polski 2050-TD wykreśla wszystkie przepisy dot. elektrowni wiatrowych, m.in. minimalnej odległości od zabudowań (300m). Wykreślono też obbligo giełdowe na TGE.

- Pozostawiono przepis mówiący o ochronie odbiorców prądu, gazu i ciepła od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024r.

- Według doniesień medialnych o rozbiu projektu na dwa osobne zdecydować ośobiście miał szef KO Donald Tusk. Regulacja dot. wiatraków znaleźć ma się w osobnym projekcie rządowym (obecny projekt został wniesiony jako poselski)

- Dziś rano ma się odbyć pierwsze czytanie projektu ustawy.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	76,868	0.7%	5.6%	37.5%
WIG20	2,299	0.8%	5.2%	32.6%
mWIG40	5,729	0.7%	8.3%	41.5%
sWIG80	21,988	0.1%	4.8%	21.8%
PX (Prague)	1,399	0.1%	1.3%	18.2%
BUX (Budapest)	58,432	-0.1%	1.8%	28.9%
BET (Bucharest)	14,833	0.4%	1.8%	20.5%
BIST30 (Istanbul)	8,673	-0.7%	5.2%	61.6%
DAX	16,533	0.8%	9.2%	15.3%
FTSE 100	7,490	-0.3%	1.0%	-0.4%
STOXX Europe 600	468	0.4%	5.4%	6.5%
S&P 500	4,567	-0.1%	4.6%	15.9%
NASDAQ 100	15,878	0.2%	4.8%	37.5%
Nikkei 225	33,446	-1.4%	2.3%	19.9%
Shanghai Comp	2,970	-1.7%	-2.9%	-7.6%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-12.0	3.8	-178.0
PL 10Y bond yield	5.4%	-8.9	-7.7	-131.0
CZ 10Y bond yield	4.3%	-2.9	-21.3	-40.5
HU 10Y bond yield	6.5%	-10.0	-58.0	-172.0
RO 10Y bond yield	6.6%	-8.5	-31.7	-115.6
WIBOR 3M	5.8%	0.0	20.0	-138.0
EURIBOR 3M	4.0%	0.2	0.6	198.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.01	0.1%	-3.7%	-11.8%
EUR/PLN	4.32	0.0%	-3.1%	-8.5%
EUR/USD	1.08	-0.1%	0.6%	3.0%
GBP/PLN	5.05	-0.1%	1.6%	7.7%
CZK/PLN	0.18	0.0%	2.3%	8.6%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	3.0%	0.2%
RON/PLN	0.87	0.1%	3.1%	9.7%
CNY/PLN	0.56	0.3%	2.0%	14.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,026	0.4%	1.9%	14.5%
Silver (USD/toz)	24.3	0.4%	5.4%	9.3%
Copper (USD/t)	8,335	-1.3%	1.9%	-0.7%
Zinc (USD/t)	2,422	-1.3%	-4.1%	-22.5%
Molybdenum (USD/lb)	17.8	-0.7%	2.5%	-14.0%
Iron ore (USD/t)	133	1.9%	5.5%	22.7%
HCC (USD/t)	332	-0.1%	5.1%	34.7%
HRC EU (EUR/t)	660	-0.8%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl)	77.3	0.1%	-9.3%	-2.6%
CO2 (EUR/t)	68.6	-2.5%	-11.6%	-24.4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	38.3	-5.0%	-19.7%	-71.5%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	98	-3.8%	-18.0%	-73.6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	501	-2.4%	-11.7%	-56.8%
Shanghai Freight Index	1,011	1.8%	-0.2%	-17.8%

ENERGETYKA/PGE (Kupuj; PLN 10.22)

CEO PGE o planowanym wydzieleniu dystrybucji z grup energetycznych

- Wg. CEO PGE, W. Dąbrowskiego, rozważane przez nową większość sejmową wydzielenie dystrybucji z grup energetycznych jest błędną i niebezpieczną koncepcją, która może osłabić ich siłę (Rzeczpospolita; [LINK](#)).

- Po pozbyciu się aktywów węglowych, energetyka powinna się konsolidować, a nie dzielić. Wydzielenie dystrybucji to ścieżka do redukcji mocy elektrowni węglowych, co przełoży się na większy improt energii. „Wbrew temu, co niektórzy teraz głoszą, wydzielenie dystrybucji nie zwiększy puli środków na modernizację sieci. W grupach energetycznych finansowanie rozwoju sieci może być znacznie bardziej efektywne.”

- Bez stabilności finansowej, w postaci podstawy EBITDA w dystrybucji, ciepło, obrót i wytwarzanie mogą upaść.

ENERGETYKA

Spadek cen gazu i energii elektrycznej

- Cena gazu TTF w Europie w kontrakcie na 2024r. spadła w ciągu 2 dni o 11% do 39.4 EUR/MWh. Cena w fwd 1M spadła o 12% do 38,3 EUR/MWh.

- Cena energii w Polsce w fwd 1Y wynosi 500,5 PLN/MWh (-4% w 2 dni; -10% w ciągu miesiąca). Cena w Niemczech wynosi 98 EUR/MWh (vs. 116 EUR w Polsce).

- Spadki kontynuowane są też na cenie CO2 (68.6 EUR/t).

KONSUMENT

LPP (Kupuj; PLN 17 500)

LPP uruchomiło aplikację mobilną dla marki Mohito

- Aplikacja jest na razie dostępna w Polsce;

- W planach jest uruchomienie aplikacji w Rumunii oraz Czechach w 1H'24;

- Grupa podtrzymuje plan uruchomienia aplikacji mobilnych w 2024 dla pozostałych marek – Cropp oraz House.

ECOMMERCE

Sportano planuje dalszą dynamiczną ekspansję w regionie

- W 2023 roku spółka zamierza przekroczyć 180mln PLN przychodów wobec 50mln PLN w 2022 roku pomimo wymagającego otoczenia rynkowego;

- W 2024 roku budżet zakłada niemal podwojenie sprzedaży i przekroczenie 300mln PLN;

- Sportano spodziewa się w tym roku obniżenia straty o połowę, a w przyszłym przekroczenia progu rentowności;

- Zarząd duży nacisk od początku działalności kładzie na automatyzację wszelkich możliwych procesów, dlatego zdaniem głównego akcjonariusza, przy obecnych zasobach spółka jest w stanie obsłużyć nawet kilkunastokrotnie większe obroty niż teraz;

- Dynamicznie rośnie kolekcja spółki, na którą obecnie składa się ponad 750 brandów w 60 dyscyplinach sportowych oraz ~1mln SKU.

- Główny akcjonariusz Sportano posiada mniejszościowe udziały w Grupie Modivo (MKK3 5,01%), na które posiada opcję put oraz na które opcję call wycenianą na ponad 180mln PLN posiada CCC.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Rada Nadzorcza zgodziła się na zawarcie umowy z PKP PLK o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2023/24

- Szacowana wartość zobowiązań PKP Cargo wobec PKP PLK wynosi łącznie 471,8mln PLN netto (580mln PLN brutto);

- Umowa obowiązywać będzie w okresie od 10 grudnia 2023 roku do 14 grudnia 2024 roku

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,6 PLN)

Przejęcie operatora sieci światłowodowej Timplus

- W zasięgu sieci operatora jest 46 tys. gospodarstw.

- Nie podano kwoty transakcji ani wyników przejmowanego podmiotu.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	878.3	1177.9	1206.0	1094.7	137%
WIG20	680.0	1007.0	1038.0	908.8	153%
WIG40	120.6	120.6	120.6	120.6	100%
sWIG80	49.3	33.4	30.8	37.0	62%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	107.2	CCC	31.9	KGN	17.4
PKO	104.9	BDX	12.5	BNP	6.2
PZU	97.6	TPE	10.8	ENT	5.0
PEO	87.1	MIL	8.9	VOX	4.9
LPP	82.0	ENA	8.3	MAB	4.5
KGH	80.7	XTB	7.2	UNT	2.6
ALE	78.5	BFT	5.9	OND	2.2
DNP	74.7	CIG	4.1	CTX	2.1
PCO	71.1	GPW	4.0	VRC	1.7
CDR	52.7	ATT	3.7	CLN	1.7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	218%	TIM	219%	KGN	1206%
PCO	169%	GPP	209%	ENT	662%
LPP	157%	SVE	202%	VOX	626%
ALR	143%	MBR	193%	CTX	572%
ACP	137%	DVL	184%	INK	569%
CDR	132%	CCC	183%	AMC	443%
MBK	128%	ING	177%	BNP	424%
KGH	118%	GPW	165%	MOC	374%
KTY	110%	GRX	157%	CLN	326%
PZU	109%	DOM	155%	OND	290%

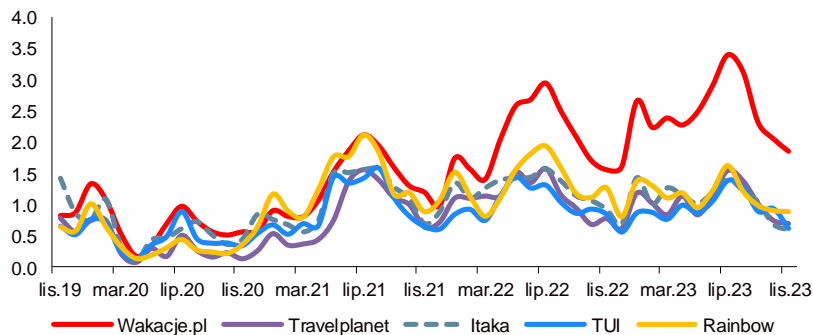
STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
LPP	16,300.0	4.5%	ACP	76.7	-1.8%
ALE	30.3	3.0%	KTY	734.0	-1.5%
PCO	24.5	2.5%	KGH	118.8	-1.2%
PZU	47.9	1.8%	ALR	76.8	-0.9%
PGE	8.8	1.5%	CPS	13.3	-0.7%
Best			Worst		
mWIG40					
MBR	312.0	4.2%	GRX	2.1	-3.8%
CCC	59.8	3.9%	SLV	60.7	-3.2%
TXT	117.4	3.0%	EAT	24.8	-2.6%
ING	255.5	2.6%	CMR	176.0	-1.4%
APR	27.8	2.4%	SVE	4.6	-1.3%
Best			Worst		
sWIG80					
SPR	475.0	11.0%	PCF	26.4	-9.0%
CTX	96.2	7.1%	OTS	37.2	-4.9%
AMC	79.0	5.8%	MAB	21.6	-4.4%
DAT	33.2	5.1%	OND	13.9	-4.1%
UNT	114.0	4.8%	VOT	42.4	-3.8%

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 140 PLN)

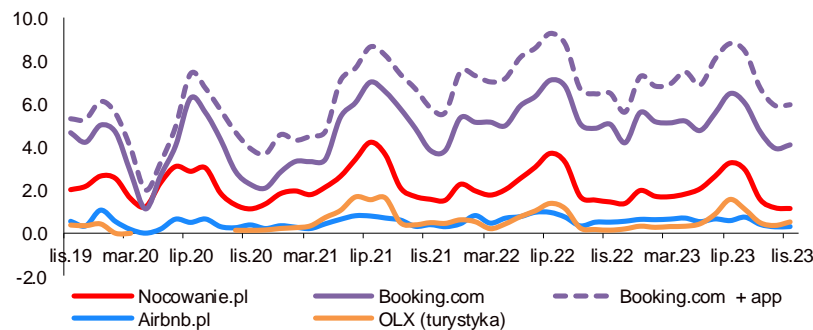
Liczba użytkowników wakacje.pl w listopadzie wyższa o 19% r/r, nocowanie.pl niższa o 21% r/r

Liczba użytkowników portali miesięcznie (w mln)



Źródło: Wirtualna Polska, Mediapanel

Liczba użytkowników miesięcznie (w mln)



Źródło: Wirtualna Polska, Mediapanel

SPYROSOFT

Oferta spółki zależnej wybrana za najkorzystniejszą w przetargu BBC

- Szacunkowy potencjał przychodu ze współpracy wynosi do ok. 3,5mln GBP w pierwszym roku oraz do ok. 10mln GBP w każdym kolejnym.
- Docelowe roczne przychody od BBC odpowiadają 12% wartości przychodów grupy za ostatnie 4 kwartały.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Trzymaj; PLN 23)

Spółka może odpowiadać za celowe awarie pociągów - Onet

MERCATOR MEDICAL

Zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 230 tys. akcji MRC po 43 PLN/akcję

- Przedmiotem zaproszenia jest nie więcej niż 230.000 akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez Mercator Medical, (...), które stanowią nie więcej niż 2,16% kapitału zakładowego spółki i uprawniają do wykonywania nie więcej niż 1,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
- Oferty sprzedaży akcji w odpowiedzi na zaproszenie przyjmowane będą w okresie od 6 grudnia 2023 r. do 15 grudnia 2023 r. Przewidywana data rozliczenia to 20 grudnia 2023r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; PLN 6.0)

Spółka zależna kupiła nieruchomości w Poznaniu za kwotę 57,2mln PLN brutto

MENNICA POLSKA

Zawarcie umowy z Centralnym Bankiem Kolumbii o wartości 15,8mln EUR

Przedmiotem kontraktu jest produkcja i dostawa monet obiegowych w łącznej ilości 316 mln.

TRAKCJA**Zawarcie umowy z PKP PLK dotyczącej SKM B**

- W wykonaniu umowy, PKP PLK zapłaci na rzecz spółki kwotę 20mln PLN netto tytułem kosztów w poniesionych w przedłużonym czasie na ukończenie oraz waloryzację wynagrodzenia;
- Kwota 47mln PLN netto przyznana tytułem robót dodatkowych, będzie wypłacana Trakcji wraz z postępowaniem realizacji prac, w terminie określonym w warunkach kontraktu;
- Spółka wyraziła zgodę, aby kwota 8,38mln PLN naliczona tytułem kar umownych oraz zwrotu kosztów była potrącona w równych kwotach z należnego spółce wynagrodzenia za realizację umowy SKM B przez okres 10 kolejnych miesięcy począwszy od marca 2024 roku.

ERBUD (Kupuj; PLN 50)

Spółka jako lider konsorcjum z Aqua Works ma kontrakt hydrotechniczny w Gdańsku za 30mln PLN brutto

RAFAKO

Spółka oraz Tauron Wytwarzanie zawarły umowę z zakładami ubezpieczeń dotyczącą warunków wypłaty odszkodowania

Zgodnie z postanowieniami umowy z Tauron, Rafako uprawnione jest do otrzymania kwoty 8,5mln PLN.

ZUE

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na modernizację zaplecza PKP IC w Przemysłu za 270mln PLN brutto

MURAPOL

Cena akcji w IPO ustalona na 33 PLN, pula akcji zwiększona do 12,24 mln

- 33PLN implikują wycenę na poziomie 1.35mld PLN.
- Przewidywana łączna wartość oferty wyniesie ok. 404mln PLN.
- Inwestorom indywidualnym zaoferowanych zostanie 855 tys. akcji, ok. 7% oferty.
- Free float wyniesie 30%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CASPAR ASSET MANAGEMENT: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada 2023 roku na poziomie 1,4mld PLN, +0,7% m/m

DĘBICA: Spółka udzieli Goodyear pożyczki w łącznej kwocie 305mln PLN

- Termin spłaty pierwszej pożyczki w kwocie 105mln PLN został ustalony na dzień 1 marca 2024 roku;
- Termin spłaty drugiej pożyczki w kwocie 200mln PLN został ustalony na dzień 19 grudnia 2024 roku;
- Oprocentowanie obu pożyczek w skali roku jest równe sumie WIBOR1Y + 0,45%.

EC BĘDZIN: EC Będzin Wytwarzanie otrzymała 247,8mln PLN kary od Śląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska

- Kara dotyczy niedokonania rozliczenia wielkości emisji gazów cieplarnianych za 2020 rok;
- Spółka zapowiada wniesienie odwołania od decyzji administracyjnej do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.

MCI CAPITAL: Uchwała zarządu GPW w sprawie wznowienia obrotu akcjami spółki z dniem dzisiejszym

MERCOR: Grupa nie odczuwa spowolnienia w pozyskiwaniu zamówień mimo wyhamowania w branży budowlanej

- Zarząd ocenia perspektywę biznesu jako dobre;
- Poziom zamówień jest stabilny, nie grozi spowolnienie;
- Dług jest na niskim poziomie, co pozwala myśleć o dalszych inwestycjach i o realizacji strategii, gdzie jest zapisana wypłata dywidendy dla akcjonariuszy.

SELENA FM: Spółka spodziewa się powrotu do stabilnego rynku i rosnącego popytu w sektorze budowlanym dopiero za rok, półtora - prezes

- Do 2030-2035 roku będą realizowane programy związane z podniesieniem efektywności energetycznej budynków, które powinny zwiększać popyt na materiały budowlane;
- Zarząd liczy na poprawę sytuacji na rynkach zagranicznych, w planach jest ekspansja geograficzna zarówno pod kątem sprzedaży, jak i mocy produkcyjnych.

VARSAV GAME STUDIOS: Spółka rozpoczęła komunikację projektu "Chase" pod finalną nazwą "Barkour"

Głównym bohaterem gry jest pies bojowy – agent jednostek specjalnych o imieniu Thunder.

ZREMB-CHOJNICE: Spółka otrzymała zamówienie o wartości 1mln PLN

Przedmiotem zamówienia jest zaprojektowanie i wykonanie elementów służących jako ochrona balistyczna dla military camp/bazy wojskowej.

INSIDER TRADING

MBANK

Insider sprzedał 414 akcji @ 561,40-574,80 PLN.

MCI CAPITAL

MCI Managment kupiło 115,9 tys. akcji @ 22,00 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 70,5 tys. warrantów @ 2,16 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 16,1 tys. akcji @ 7,10 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 103,4 tys. warrantów @ 2,16 BGN.

SOPHARMA

Sofprint Group AD sprzedał 7,7 tys. warrantów @ 2,16 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 10 tys. warrantów @ 2,15 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 47,1 tys. warrantów @ 2,16 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 3,1 tys. akcji @ 5,50 PLN.

SYGNITY

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 37,66-39,67 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

DĘBICA

Rezygnacja p. Leszka Szafran z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

DĘBICA

Powołanie p. Ireneusza Maksymiuka na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

INTERSPORT POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Gałyna Fedoriwna Gerega powyżej 33% do 49,94% (51,30% kapitału) głosów.

NEWAG

Zwiększenie zaangażowania przez p. Zbigniewa Jakubasa z 54,288% do 54,295% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 74,3 tys. @ 3,32
% kapitału: 0,27

HIPROMINE

Wolumen: 3 tys. @ 270,00
% kapitału: 0,34

KGHM

Wolumen: 15 tys. @ 101,00
% kapitału: 0,01

MO-BRUK

Wolumen: 2 tys. @ 210,00
% kapitału: 0,06

ONDE

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

POLWAX

Wolumen: 388,9 tys. @ 1,31
% kapitału: 1,26

ZENERIS PROJEKTY

Wolumen: 21,7 tys. @ 3,68
% kapitału: 1,20

OBLIGACJE

HM INWEST

Zarząd podjął decyzję o dokonaniu wcześniejszego wykupu obligacji serii E o wartości nominalnej 5mln PLN.

KREDYT INKASO

Spółka przydzieliła obligacje serii P1 o wartości nominalnej 15mln PLN. Średnia stopa redukcji w zapisach wyniosła 36,18%.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FABRITY HOLDING: Zwołanie NWZA na dzień 3 stycznia 2024 roku w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych

- Łączna liczba nabywanych akcji może wynieść nie więcej niż 110 tys. akcji;
- Wynagrodzenie z tytułu nabycia w celu umorzenia akcji może wynieść 70 PLN za jedną akcję oraz łącznie nie więcej niż 7,7mln PLN za wszystkie akcje;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji obejmuje okres od 3 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 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	
Aior	ALR	Buy	88.0	76.8	15%	10,027	5.2	6.8	8.0	1.1	1.0	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	105.0	82.6	27%	12,198	8.0	6.2	6.1	0.9	0.8	0.7	11%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	98.0	21%	12,805	5.5	7.5	8.7	1.3	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	256	12%	33,241	7.8	9.8	9.2	2.0	1.9	1.7	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	705	17%	133,985	8.6	9.0	9.3	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	570	4%	24,205	30.8	8.1	8.4	1.7	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.2	1%	9,966	18.8	34.6	7.2	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	146.9	3%	38,544	6.0	8.1	8.7	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	513	11%	52,423	11.1	12.0	9.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	525	465	13%	8,979	9.4	8.5	7.5	2.3	1.9	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	47.9	-4%	41,371	8.4	9.0	9.6	3.1	3.3	3.2	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	577	8%	1,395	117.9	10.0	14.2	88.5	6.5	9.5	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82.0	62.6	31%	1,013	6.1	6.5	6.2	4.3	4.5	4.2	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31.1	26.5	17%	244	8.6	8.4	7.2	5.7	5.2	---	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	30.3	45%	32,024	38.1	22.5	16.3	15.1	11.5	9.2	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31.4	28.0	12%	706	11.5	11.2	9.9	6.0	5.5	4.9	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	89.0	79.0	13%	614	46.4	11.6	7.9	5.6	4.8	4.4	0%	4%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	33.0	24.8	33%	5,445	18.1	13.0	10.6	6.2	5.3	4.6	0%	0%	5%	80
Answear.com	ANR	Buy	43.0	29.2	47%	554	19.4	13.9	10.6	10.2	8.5	7.0	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	28.0	25%	1,812	9.9	16.7	5.5	7.7	12.4	4.5	3%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	31.2	21.2	48%	1,465	5.8	5.6	7.5	3.7	3.5	3.8	13%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Buy	25.3	18.0	41%	214	9.2	7.1	6.0	6.1	4.1	3.0	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	76.7	12%	6,362	13.6	13.7	12.6	3.0	2.6	2.3	6%	5%	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	27.8	13%	3,631	15.9	12.7	10.4	11.9	10.2	8.6	1%	2%	2%	---
Azoty	ATT	Sell	18.0	22.7	-21%	2,250	---	---	2.7	---	21.4	4.9	0%	0%	9%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2,450	1,875	31%	5,500	14.0	11.7	10.1	6.9	5.9	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	600	561	7%	14,322	23.3	21.6	17.8	13.4	11.5	9.2	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	96	130%	401	---	---	46.0	---	---	25.3	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	66.0	59.8	10%	4,121	---	46.4	13.2	9.2	7.0	5.9	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	108	6%	10,765	26.5	44.1	44.3	14.0	25.9	27.2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24.5	15.7	56%	800	---	---	---	52.6	38.5	12.4	1%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	804	987	-19%	530,996	16.3	16.2	17.1	5.6	5.1	5.4	15%	6%	5%	84
Comarch	CMR	Buy	175	176	-1%	1,431	14.9	13.9	12.7	5.8	4.7	4.3	2%	3%	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	105.0	88.4	19%	1,254	30.0	19.8	16.5	16.2	12.3	10.0	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16.6	13.3	25%	8,496	26.3	14.1	9.8	6.0	6.4	6.2	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.2	15%	189	361.8	50.8	22.8	47.2	22.4	15.5	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.9	23%	2,184	8.8	10.2	7.6	8.2	8.9	6.9	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	466	-10%	45,687	32.0	25.1	19.8	20.6	17.2	14.2	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	167	5%	4,292	10.0	10.0	8.7	8.8	8.1	6.7	10%	7%	7%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.3	29%	1,754	11.6	7.7	3.8	12.8	7.9	4.1	10%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	33.8	48%	403	5.3	17.1	8.5	4.1	4.7	3.9	2%	0%	3%	---
Enea	ENA	Buy	12.3	9.2	34%	4,874	4.7	7.2	6.1	2.5	3.9	4.0	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	47.9	32%	840	5.7	3.9	3.7	4.4	3.8	3.4	0%	5%	4%	---
Eurocash	EUR	Under Review	---	17.5	---	2,438	20.8	14.8	11.3	5.1	4.6	4.3	2%	2%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	37.0	36.8	1%	90	5.8	17.0	15.3	8.2	7.9	6.6	11%	16%	5%	---
Ferro	FRO	Hold	30.0	31.0	-3%	659	11.1	9.0	8.2	7.8	6.9	6.4	5%	4%	5%	---
Forte	FTE	---	---	22.3	---	534	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	48.0	41.2	17%	1,728	11.1	10.8	10.7	7.6	7.2	6.9	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	4.3	3.4	27%	1,954	8.4	9.9	7.6	5.8	6.2	5.2	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	58.0	21%	3,959	20.3	17.0	14.4	13.3	11.5	9.7	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.9	12%	3,248	35.4	8.7	8.8	32.4	15.2	15.0	5%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	39.0	26.4	48%	1,772	5.6	7.0	7.1	3.0	2.6	1.9	0%	5%	4%	---
InPost	INPST	Buy	13.0	11.1	17%	23,964	30.5	19.1	13.9	11.4	8.8	7.0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800	625	28%	8,855	11.0	9.3	8.3	8.3	7.4	6.8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Hold	47.4	41.2	15%	4,837	1.4	2.4	8.2	---	---	---	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622	734	-15%	7,083	12.6	13.1	12.3	9.3	9.1	8.7	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	118.8	-24%	23,760	20.4	27.2	20.7	8.0	8.8	7.9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500	16,300	7%	30,240	17.6	14.1	13.0	9.0	7.5	6.7	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	---	21.6	---	349	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	10.9	145%	70	---	---	---	---	---	7.8	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	42.6	29.4	45%	194	---	11.2	7.2	16.7	6.3	5.5	0%	0%	4%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.0	7.4	21%	682	5.6	4.6	5.7	3.0	3.1	3.4	3%	4%	5%	---
MLP Group	MLG	Buy	120	77.0	56%	2,049	8.2	5.0	4.1	11.3	8.0	7.4	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	21.5	16%	362	---	4.3	4.5	---	3.3	2.9	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Buy	885	837	6%	3,689	23.5	18.7	16.0	11.1	9.5	8.5	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	23.0	0%	1,035	10.6	9.9	7.4	6.7	6.4	5.4	1%	4%	7%	---
Onde	OND	Buy	14.6	13.9	5%	758	27.2	28.9	28.0	9.4	9.6	9.1	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	48.0	15%	669	22.8	16.4	13.7	11.2	8.1	7.6	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	8.6	8.2	5%	10,785	12.4	11.7	11.7	4.4	4.1	4.2	4%	6%	6%	50
Orien	PKN	Buy	73.1	60.3	21%	70,040	3.6	5.7	5.6	2.1	2.6	2.7	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	---	26.4	---	949	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	24.0	21.4	12%	531	7.1	7.7	6.0	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	23.0	24.5	-6%	14,124	28.3	24.5	16.9	6.9	6.5	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10.2	8.8	16%	19,807	5.5	6.4	5.3	3.9	4.9	4.2	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	491	346	42%	2,284	13.1	10.3	10.2	10.7	8.4	8.4	5%	8%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	84.7	73.7	15%	5,691	20.0	19.4	18.2	10.3	8.8	8.3	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	85.5	59.0	45%	1,364	---	---	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	194.5	16%	530	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	42.5	32.0	33%	731	16.4	10.8	7.7	6.2	5.1	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	31.4	34%	895	34.4	24.4	17.6	19.6	14.7	11.3	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	327	230	42%	1,242	11.9	12.9	12.6	2.3	3.0	3.0	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85.0	83.8	1%	1,057	17.9	14.6	12.0	9.7	9.1	7.6	2%	3%	3%	---
Syntechnik	SNT	Buy	98.8	81.2	22%	693	8.8	8.6	8.3	2.6	2.0	1.4	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	5.2	4.4	18%	7,641	3.0	6.5	3.7	3.9	4.8	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	---	92.8	---	681	17.2	12.3	14.1	8.5	5.8	7.3	4%	3%	4%	---
Torpol	TOR	Buy	23.0	23.7	-3%	543	6.7	10.9	7.0	1.8	2.2	1.9	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	8.0	7.9	2%	591	8.3	7.6	7.3	5.6	5.3	5.1	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	103.1	114.0	-10%	935	10.0	11.5	10.5	7.6	7.3	6.6	12%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review	---	3.5	---	828	8.6	9.7	8.3	3.9	3.7	3.6	6%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Buy	9.6	9.4	3%	565	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	112.8	24%	3,305	21.0	16.4	12.7	8.8	7.7	6.7	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	34.0	28.0	21%	514	8.3	8.3	7.8	5.5	5.2	4.9	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.