

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Fitch potwierdził rating banku na poziomie A+, perspektywa stabilna

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Bank w 4Q23 utworzy ok. 1mld PLN rezerwy na kredyty CHF

**BANKI:** Dziś wyrok TSUE w sprawie przedawnień oraz momentu naliczania odsetek – sprawa C-140/22

### PALIWA I CHEMIA

**ENERGA / ORLEN:** Capex w ENG w 2024-2030 wyniesie 47.9 mld PLN [lekko negatywne]

**ORLEN / ENERGETYKA:** ABW przeciwne SMR-om w Orlenie [neutralne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** KO ma zgodzić się na objęcie MiŚ firm mrożeniem cen prądu

**PGE:** Spółka zidentyfikowała przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów

### KONSUMENT

**AUTO PARTNER:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie'23: 324,4mln PLN (+24,8% r/r, YTD +29,9% r/r)

**OPONEO.PL:** Zarząd podjął decyzję o zaprzestaniu publikacji informacji o szacunkowych miesięcznych przychodach spółki

**DYSKONTY NIESPOŻYWCZE:** KiK otworzył centrum dystrybucji o pow. 40tys. m2, co ma ograniczyć koszty logistyki i wspierać rozwój ecommerce

**RYNEK E-COMMERCE:** Amazon stosował procedury umożliwiające jednostronną zmianę cen od nowego okresu subskrypcji w Amazon Prime i Amazon Prime Video – UOKiK

### TMT

**CYBER\_FOLKS:** Wywiad z CEO

### GAMING

**ARTIFEX MUNDI:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 7,8mln PLN (-5% m./m. ; +206% r./r.) [neutralne]

**BOOMBIT:** Szacunkowe przychody w listopadzie wyniosły 18,4 mln PLN (-19% m./m. ; -22% r./r.) [lekko negatywne]

**THE FARM 51 GROUP:** Przyjęcie nowej strategii na lata 2023-2026

**GAMIVO:** Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej Gamivo.com Limited

### PRZEMYSŁ

**FORTE:** Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia ze spółką zależną Forte Brand Sp. z o.o.

**NEWAG:** Spółka demuntuje informacje portalu Onet dotyczące celowego wywoływania usterek w pociągach

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Import używanych aut do Polski w listopadzie wzrósł o 17,9% r/r – Samar

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**MIRBUD:** Umowa na realizację infrastruktury parku przemysłowego w Pile za kwotę 39,5mln PLN brutto

**PEKABEX:** Wielkość produkcji w listopadzie 2023 roku na poziomie 17,2 tys. m3, -15% r/r

**CAVATINA HOLDING:** Zawarcie umowy zakupu działki w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 za ponad 145mln PLN

### BIOTECH

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka planuje rozdzielić projekt CT-02 na dwa niezależne obszary, projekt CT-03 wykazuje dobre parametry bezpieczeństwa.

## TRIGON DM COVERAGE

### [RECOMMENDATIONS](#)

## CORPORATE CALENDAR

### [DIVIDENDS](#)

### [FINANCIAL RESULTS](#)

## FINANSE

**BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; PLN 105)**

Fitch potwierdził rating banku na poziomie A+, perspektywa stabilna

**BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; PLN 105)**

Bank w 4Q23 utworzył ok. 1mld PLN rezerwy na kredyty CHF

- W tym okresie bank spodziewa się straty netto.

- Szacowany poziom wskaźnika pokrycia rezerwą salda bilansowego brutto kredytów mieszkaniowych CHF według stanu na koniec 2023 r. będzie zbliżony do 100%.

**SKARBIEC HOLDING**

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada 2023 roku na poziomie 5,7mld PLN, +4,8% m/m

**BANKI**

Dzisiaj wyrok TSUE w sprawie przedawnień oraz momentu naliczania odsetek – sprawa C-140/22

Pytania prejudycjalne:

Czy w przypadku zawarcia w umowie nieuczciwego warunku, bez którego umowa ta nie może być wykonywana:

1. umowa ta staje się trwale bezskuteczna (nieważna) z mocą wsteczną od chwili jej zawarcia dopiero po złożeniu przez konsumenta oświadczenia, że nie wyraża zgody na utrzymanie w mocy nieuczciwego warunku, jest świadomy konsekwencji nieważności umowy i wyraża zgodę na nieważność umowy,
2. bieg terminu przedawnienia roszczenia przedsiębiorcy o zwrot świadczeń nienależnych spełnionych na podstawie umowy rozpoczyna się dopiero od daty, w której konsument złożył oświadczenie wskazane w punkcie 1, nawet jeżeli uprzednio konsument wezwał przedsiębiorcę do zapłaty, a także przedsiębiorca mógł wcześniej spodziewać się, że sformułowana przez niego umowa zawiera nieuczciwe warunki,
3. konsument może domagać się zapłaty odsetek ustawowych za opóźnienie dopiero od daty, w której złożył oświadczenie wskazane w punkcie 1, nawet jeżeli uprzednio wezwał przedsiębiorcę do zapłaty,
4. roszczenie konsumenta o zwrot świadczeń, które spełnił na podstawie nieważnej umowy kredytu (rat kredytu, opłat, prowizji i składek ubezpieczeniowych) powinno zostać obniżone o równowartość odsetek kapitałowych, które przysługiwałyby bankowi, gdyby umowa kredytu była ważna, podczas gdy bank może domagać się zwrotu świadczenia, które spełnił na podstawie tej samej nieważnej umowy kredytu (kapitału kredytu) w pełnej wysokości.

## PALIWA I CHEMIA

**ENERGA/ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)**

Capex w ENG w 2024-2030 wyniesie 47.9 mld PLN [lekko negatywne]

- Energa zakłada, że nakłady na inwestycje w latach 2024-2030 wyniosą 47.9 mld PLN (średniorocznie 6.8 mld PLN), z czego 23.4 mld na dystrybucję, a 22.8 mld na wytwarzanie (14.3 mld na OZE, 3.2 mld na CCGT Grudziądz i Ostrołęka) i 1.6 mld na sprzedaż.

- Energa oczekuje wzrostu EBITDY w 2022-2030 o ponad 2.5x.

**ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)/ENERGETYKA**

ABW przeciwne SMR-om w Orleniu [neutralne]

- Wg. nieoficjalnych informacji Polityki Insight, szef ABW negatywnie zaopiniował wnioski spółki Orlen Synthos Green Energy (OSGE) o wydanie sześciu decyzji zasadniczych dla planowanej budowy SMR-ów. Opinia wpłynęła do M. Klimatu w połowie listopada.

- 6 reaktorów BWRX-300 miało stanąć w Ostrołęce, Włocławku, Stawach Monowskich, Dąbrowie Górniczej, Nowej Hucie i na terenie Tarnobrzeskiej SEE.

- „W branży jądrowej mówi się, że mimo negatywnej opinii ABW MinKlim Anna Łukaszewska-Trzeciakowska w najbliższym czasie może podpisać decyzje zasadnicze dla SMR-ów OSGE”

## ENERGETYKA

**ENERGETYKA**

KO ma zgodzić się na objęcie MiŚ firm mrożeniem cen prądu

MŚP i rolnicy indywidualni mieliby płacić nie więcej niż 693 PLN/MWh.

**PGE (Kupuj; 10,22 PLN)**

Spółka zidentyfikowała przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów

Spółka nie poinformowała czego dokładnie będą dotyczyć, ani kiedy spodziewane jest ich zakończenie.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	77,161	0.4%	6.8%	37.8%
WIG20	2,310	0.5%	6.5%	33.1%
mWIG40	5,729	0.0%	9.1%	41.1%
sWIG80	22,092	0.5%	5.8%	22.4%
PX (Prague)	1,411	0.9%	2.6%	19.8%
BUX (Budapest)	58,448	0.0%	2.1%	31.0%
BET (Bucharest)	14,821	-0.1%	1.3%	21.2%
BIST30 (Istanbul)	8,471	-2.3%	3.2%	63.5%
DAX	16,656	0.7%	9.9%	16.8%
FTSE 100	7,515	0.3%	1.4%	0.3%
STOXX Europe 600	470	0.5%	6.2%	7.8%
S&P 500	4,549	-0.4%	3.9%	15.6%
NASDAQ 100	15,788	-0.6%	3.2%	37.3%
Nikkei 225	32,858	2.0%	1.8%	18.7%
Shanghai Comp	2,970	-0.1%	-2.9%	-7.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-8.6	-13.7	-174.7
PL 10Y bond yield	5.3%	-5.1	-19.3	-127.9
CZ 10Y bond yield	4.1%	-12.1	-44.5	-56.7
HU 10Y bond yield	6.5%	3.0	-63.0	-209.0
RO 10Y bond yield	6.6%	0.5	-29.6	-115.1
WIBOR 3M	5.8%	-1.0	19.0	-137.0
EURIBOR 3M	4.0%	-0.4	0.2	198.3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.02	0.0%	-3.6%	-11.1%
EUR/PLN	4.33	0.0%	-3.0%	-8.4%
EUR/USD	1.08	0.0%	0.6%	2.5%
GBP/PLN	5.05	0.0%	1.5%	8.0%
CZK/PLN	0.18	0.0%	1.7%	8.4%
HUF/PLN	0.011	0.2%	3.7%	0.5%
RON/PLN	0.87	0.1%	3.0%	9.6%
CNY/PLN	0.56	-0.1%	2.0%	14.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,029	-0.1%	2.8%	13.6%
Silver (USD/toz)	23.9	-0.1%	5.4%	5.0%
Copper (USD/t)	8,286	-0.6%	0.6%	-1.6%
Zinc (USD/t)	2,429	0.3%	-5.6%	-23.1%
Molybdenum (USD/lb)	17.8	0.0%	1.8%	-14.0%
Iron ore (USD/t)	134	0.9%	7.2%	25.8%
HCC (USD/t)	333	0.2%	5.4%	34.2%
HRC EU (EUR/t)	660	-0.8%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl.)	74.7	0.5%	-8.5%	-3.2%
CO2 (EUR/t)	68.8	0.3%	-9.3%	-24.6%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	39.4	2.8%	-12.6%	-71.7%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	98	-0.4%	-15.4%	-73.0%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	490	-2.1%	-11.7%	-60.0%
Shanghai Freight Index	1,011	1.8%	-0.2%	-17.8%

## KONSUMENT

## AUTO PARTNER (Kupuj; PLN 31.5)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie'23: 324,4mln PLN (+24,8% r/r, YTD +29,9% r/r)

## OPONEO.PL (Kupuj; PLN 55)

Zarząd podjął decyzję o zaprzestaniu publikacji informacji o szacunkowych miesięcznych przychodach spółki

## DYSKONTY NIESPOŻYWCZE

KiK otworzył centrum dystrybucji o pow. 40tys. m2, co ma ograniczyć koszty logistyki i wspierać rozwój ecommerce

- Inwestycja w pierwszy magazyn w Polsce ma zarówno przyspieszyć zaopatrywanie sklepów, obniżyć koszty ich zatowarowania oraz umożliwić uruchomienie dostaw do paczkomatów z e-sklepu;
- W 2023 roku uruchomiono sklep internetowy i wdrożono program lojalnościowy oraz aplikację myKiK, która ma ponad 1mln użytkowników;
- Niemiecka sieć sklepów dyskontowych KiK ma obecnie w Polsce ponad 460 sklepów.

## RYNEK E-COMMERCE

Amazon stosował procedury umożliwiające jednostronną zmianę cen od nowego okresu subskrypcji w Amazon Prime i Amazon Prime Video – UOKiK

## TMT

## CYBER\_FOLKS (Kupuj; PLN 105)

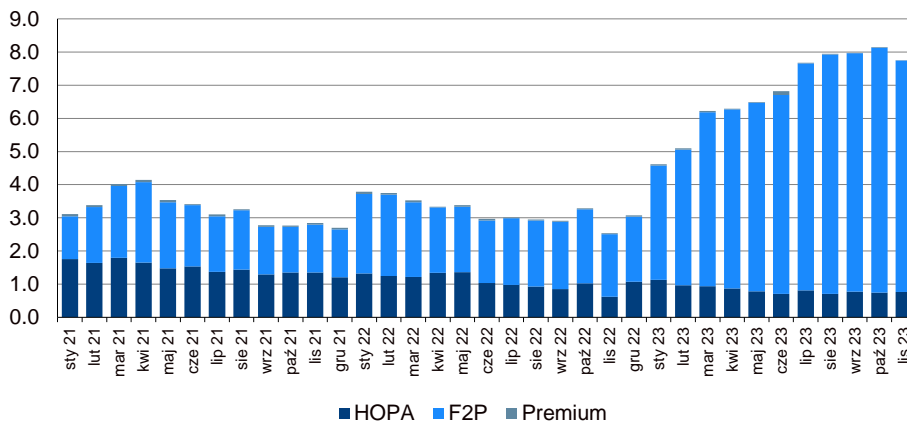
## Wywiad z CEO

- Spółka szacuje, że przeznaczy ponad 10mln PLN na R&D w 2024 roku
- Strategia zakłada, że budżet na R&D zwiększa się wraz ze wzrostem wyników finansowych spółki
- Prezes zakłada, że zwrot z inwestycji pojawi się w perspektywie 2-3 lat.
- Dzięki nakładom na R&D liczy, że utrzyma wysokie tempo wzrostu w okolicach 20-30% rocznie

## GAMING

## ARTIFEX MUNDI (Kupuj; PLN 25.3)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 7,8mln PLN (-5% m./m. ; +206% r./r.) [neutralne]



- Koszty akwizycji graczy w tym okresie wyniosły 3,2 mln PLN (46% w stosunku do przychodów segmentu F2P)

- W segmencie gier HOPA na konsolach miała miejsce premiera gry "Th Myth Seekers 2: The Sunken City"

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1248.3	1175.9	1205.7	1096.3	97%
WIG20	1019.3	1004.1	1038.2	910.2	102%
WIG40	119.7	119.7	119.7	119.7	100%
sWIG80	75.2	34.2	31.1	37.0	41%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PZU	223.3	CCC	29.2	NWG	7.3
PKN	213.6	MIL	13.2	MAB	5.3
PKO	151.6	BDX	10.0	1AT	2.9
PEO	90.8	TPE	9.3	ENT	2.8
PCO	46.3	XTB	7.3	WTN	2.6
DNP	44.5	ENA	6.0	MDG	2.3
LPP	41.5	ATT	4.4	BNP	2.1
KGH	41.4	PXM	4.3	CLN	1.6
ALE	40.4	DOM	3.0	VOX	1.5
CDR	26.0	HUG	2.8	UNT	1.3

## VOLUME SPIKES (PLNm)

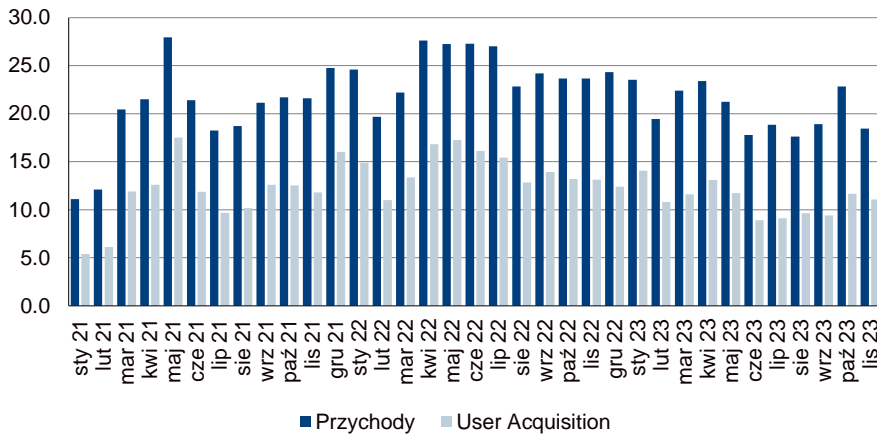
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	229%	PXM	406%	NWG	913%
PKO	136%	DOM	360%	1AT	535%
PKN	131%	GPP	177%	AMC	329%
KRU	131%	MIL	168%	MLS	328%
ACP	109%	CCC	159%	MRC	316%
PCO	105%	HUG	132%	ENT	313%
PEO	105%	ATC	130%	MOC	307%
KTY	104%	PKP	128%	SPR	269%
ALR	86%	SLV	125%	CLN	268%
MBK	86%	ING	117%	MDG	256%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b> <span style="float:right">WIG20</span> <b>Worst</b>					
PZU	48.9	2.1%	MBK	560.2	-1.7%
JSW	42.0	2.0%	SPL	507.5	-1.1%
PKN	61.3	1.6%	ACP	76.0	-0.9%
KRU	469.8	1.1%	PEO	146.5	-0.3%
PGE	8.9	0.9%	OPL	8.2	-0.2%
<b>Best</b> <span style="float:right">mWIG40</span> <b>Worst</b>					
PXM	4.5	7.2%	TXT	112.6	-4.1%
ING	264.0	3.3%	BMC	21.2	-2.9%
GRX	2.2	3.3%	TPE	4.2	-2.6%
LWB	34.8	2.5%	MIL	8.0	-2.3%
ATT	23.2	2.3%	RVU	58.0	-1.7%
<b>Best</b> <span style="float:right">sWIG80</span> <b>Worst</b>					
MCI	22.9	19.9%	NWG	21.5	-6.5%
SPR	522.0	9.9%	MAB	20.4	-5.6%
MDG	34.6	8.5%	MOC	20.8	-3.3%
PEN	8.9	5.6%	PCF	25.7	-2.7%
MLS	58.0	4.9%	RWL	14.8	-2.0%

**BOOMBIT (Sprzedaj; PLN 11.1)**

Szacunkowe przychody w listopadzie wyniosły 18,4 mln PLN (-19% m/m. ; -22% r./r.) [lekko negatywne]



- Wydatki na User Acquisition zmniejszyły się do 11,1 mln PLN (-5% m./m. ; -16% r./r.), a koszty wyniosły ok. 1,7mln PLN.

**THE FARM 51 GROUP****Przyjęcie nowej strategii na lata 2023-2026**

- Umocnienie pozycji niezależnego dewelopera i wydawcy;
- Osiągnięcie wiodącej pozycji w segmencie rozbudowanych gier AA/AA+;
- Utrzymanie statusu lidera w zakresie rozwoju unikatowych technologii wspierających tworzenie gier oraz aplikacji interaktywnych.
- Rozwój marki Chernobylite w dotychczasowym zespole – samodzielne stworzenie i wydanie nowego projektu open-world RPG;
- Stworzenie nowej gry/marki FPS (nazwa kodowa Wardevil) w zespole World War 3;
- Rozwój technologii podwójnego zastosowania (militarne i gamingowe);
- Rozwój projektów B+R (dotacje);
- STAR (wniosek w oenie) – opracowanie innowacyjnego zestawu narzędzi wsparcia produkcji gier wideo w silniku Unreal Engine 5 w celu wdrożenia innowacji procesowej, produktowej i opracowania prototypu rognrywki. Kwota dofinansowania to 8,17mln PLN.

**GAMIVO (Kupuj; PLN 68)****Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej Gamivo.com Limited**

- Wartość transakcji przewyższa wartość zakupu
- Dodatkowo gamivo zawarło aneksu nr 2 do łączącej spółki umowy licencyjnej z dnia 29 października 2020 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 1 stycznia 2021 r. , na mocy której Gamivo udziela spółce zależnej licencji na korzystanie z platformy GAMIVO.com oraz wszystkich aktywów niezbędnych do jej prowadzenia
- Na mocy obowiązującego od dnia 5 grudnia br. aneksu nr 2 do umowy licencyjnej dokonano podwyższenia opłaty licencyjnej z tytułu udzielonej licencji do licencjonowanych aktywów.
- Zbycie udziałów w spółce zależnej oraz zawarcie aneksu są elementami realizacji nowej strategii Spółki, przyjętej przez Zarząd w dniu 30 listopada br. (25/2023)

**PRZEMYSŁ****FORTE**

Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia ze spółką zależną Forte Brand Sp. z o.o.

**NEWAG (Trzymaj; PLN 23)**

Spółka demuntuje informacje portalu Onet dotyczące celowego wywoływania usterek w pociągach

**RYNEK MOTORYZACYJNY**

Import używanych aut do Polski w listopadzie wzrósł o 17,9% r/r – Samar

Łącznie po 11 miesiącach bieżącego roku import wyniósł 744,4 tys. sztuk, o 3,8% więcej r/r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****MIRBUD (Kupuj; PLN 9.0)**

Umowa na realizację infrastruktury parku przemysłowego w Pile za kwotę 39,5mln PLN brutto

**PEKABEX (Kupuj; PLN 24)**

Wielkość produkcji w listopadzie 2023 roku na poziomie 17,2 tys. m3, -15% r/r

**CAVATINA HOLDING****Zawarcie umowy zakupu działki w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 za ponad 145mln PLN**

Na nieruchomości spółka planuje realizację projektu mixed-use, z dominującą funkcją mieszkaniową.

**BIOTECH****CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 221)****Spółka planuje rozdzielić projekt CT-02 na dwa niezależne obszary, projekt CT-03 wykazuje dobre parametry bezpieczeństwa.**

- Spółka planuje rozdzielić pipeline projektu CT-02 na dwa niezależne obszary: rozwój degraderów NEK7 w leczeniu chorób ogólnosystemowych oraz rozwój degraderów NEK7 w leczeniu chorób ośrodkowego układu nerwowego (OUN).
- W ocenie spółki uzyskane wyniki w ramach projektu CT-03 wskazują na brak potencjalnych skutków ubocznych związanych z kardiotoxycznością, które wcześniej były związane z konkurencyjnymi inhibitorami MCL-1.

**POZOSTAŁE INFORMACJE****ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 254mln PLN, +7,6% r/r**

Marża grupy utrzymuje się na poziomie 7,7%.

**BEST: Grupa ocenia, że 2023 rok będzie rekordowy pod względem podaży wierzycielności**

- Spółka podkreśla, że chce więcej inwestować, a powrót na rynek inwestycyjny jest powrotem trwałym;
- Spółka widzi potencjał zarówno na rynku polskim, jak i włoskim;
- Obecnie trwa w spółce transformacja technologiczna, która ma trwać 2-3 lata i pozwolić spółce na duże oszczędności kosztowe i optymalizację operacji.

**BIOTON: Spółka wraz z Biotts pracują nad projektem, którego celem byłoby zastosowanie plastrów zamiast zastrzyków w terapii diabetologicznej****CARBON STUDIO: Wyznaczenie daty premiery gry "Hunt Together" na platformie Meta Quest na dzień 18 stycznia 2024 roku****ELEKTROTIM: Oferta spółki za 12mln PLN brutto wybrana przez GDDKiA oddział Wrocław****GAMEDUST: Zawarcie aneksu dotyczącego rozszerzenia umowy wydawniczej dotyczącej gry "Sunrise"**

Podpisany aneks dotyczy rozszerzenia zakresu dotychczasowej umowy wydawniczej o dystrybucję gry na platformie Steam oraz zapewnienie dostępności gry w sklepach fizycznych na bazie odrębnych umów z podmiotami trzecimi.

**MCI CAPITAL: Nabycie 80% udziałów w Focus Telecom Polska sp z o.o. za kwotę 80,1mln PLN****RESBUD: Dopuszczenie do obrotu giełdowego 78,87 mln akcji z dniem 12 grudnia 2023 roku****SFINKS POLSKA: Sprzedaż gastronomiczna Sfinksa w listopadzie wzrosła r/r o 10,5% do 14,75mln PLN**

W ujęciu narastającym sprzedaż gastronomiczna w 2023 roku wyniosła 171,9mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r/r.

**SONEL: Spółka planuje podwoić skalę produkcji i sprzedaży w ciągu 4-5 lat – prezes**

- W 2024 roku zarząd zakłada, że po raz pierwszy w historii spółki sprzedaż mierników w eksporcie będzie większa niż w kraju;
- W przyszłym roku spółka zakłada sprzedaż mierników na poziomie 170mln PLN, z czego 63mln PLN przypadnie na eksport, 62mln PLN na kraj, a reszta na montaż usługowy;
- Spółka jest zadowolona z wyników w 4Q23;
- Plan 12mln PLN CAPEXu "na pewno" zostanie przekroczony w 2023 roku;
- Spółka grupy Sonel w Niemczech powstanie prawdopodobnie w 1Q24.

**INSIDER TRADING****KOMPAP**

Członek RN kupił 800 akcji @ 18,00 PLN.

**SKARBIEEC HOLDING**

Prezes zarządu kupił 400 akcji @ 22,50-22,80 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**DIGITREE GROUP**

Powołanie p. Andre Mierzwa na stanowisko członka RN.

**GETIN HOLDING**

Rezygnacja p. Adama Maciejewskiego z ubiegania się o wybór w następnej kadencji RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**CREOTECH INSTRUMENTS**

Zmniejszenie zaangażowania przez ARP z 13,68% do 11,40% kapitału i głosów.

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

Zwiększenie zaangażowania przez TFI Allianz Polska z 4,90% (6,79% kapitału) 5,01% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**ATOMIC JELLY**

Wolumen: 77,6 tys. @ 1,50  
% kapitału: 2,62

**DRAW DISTANCE**

Wolumen: 556,9 tys. @ 0,80  
% kapitału: 4,25

**DUALITY**

Wolumen: 127,7 tys. @ 1,50  
% kapitału: 3,19

**ECC GAMES**

Wolumen: 417 tys. @ 0,60  
% kapitału: 1,89

**FOREVER ENTERTAINMENT**

Wolumen: 582,5 tys. @ 3,33  
% kapitału: 2,16

**INC**

Wolumen: 61,7 tys. @ 2,00  
% kapitału: 0,41

**MOLECURE**

Wolumen: 24 tys. @ 12,90  
% kapitału: 0,14

**MOSTOSTAL ZABRZE**

Wolumen: 58,4 tys. @ 2,60  
% kapitału: 0,08

## OBLIGACJE

**MILLENNIUM**

Bank nie skorzystał z prawa do wcześniejszego wykupu w dniu 31 stycznia 2024 roku obligacji podporządkowanych serii W o wartości nominalnej 830mln PLN.

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
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	76.9	14%	10,040	5.2	6.8	8.0	1.1	1.0	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	105.0	82.8	27%	12,228	8.0	6.2	6.2	0.9	0.8	0.7	11%	13%	12%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	97.5	22%	12,739	5.5	7.4	8.7	1.3	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	264	9%	34,346	8.1	10.2	9.6	2.1	2.0	1.8	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	720	15%	136,740	8.8	9.2	9.4	1.1	1.1	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	560	5%	23,789	30.3	7.9	8.2	1.7	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.0	3%	9,735	18.4	33.8	7.0	1.4	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	146.5	3%	38,439	6.0	8.1	8.6	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.4	11%	61,788	11.1	8.9	8.0	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	508	12%	51,861	11.0	11.8	9.4	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	525	470	12%	9,076	9.5	8.6	7.5	2.3	2.0	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	48.9	-6%	42,226	8.5	9.2	9.8	3.2	3.4	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	573	9%	1,385	117.0	10.0	14.1	87.9	6.5	9.4	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82.0	61.6	33%	997	6.0	6.4	6.1	4.3	4.4	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	30.3	45%	32,040	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	78.9	13%	613	46.4	11.6	7.9	5.6	4.8	4.4	0%	4%	4%	—
Amrest	EAT	Buy	33.0	25.2	31%	5,533	18.3	13.2	10.8	6.3	5.3	4.6	0%	0%	5%	80
Answear.com	ANR	Buy	43.0	31.0	39%	588	20.6	14.8	11.2	10.7	8.8	7.3	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	21.4	46%	1,479	5.8	5.6	7.6	3.8	3.5	3.8	13%	5%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.3	17.9	41%	213	9.2	7.1	6.0	6.1	4.1	2.9	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	46.0	49.7	-7%	1,661	17.4	15.4	14.6	11.2	9.9	9.2	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	86.0	76.0	13%	6,304	13.5	13.6	12.5	3.0	2.6	2.3	6%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52.0	47.3	10%	2,455	12.7	12.5	11.7	7.5	6.8	6.3	3%	4%	4%	—
Atal	IAT	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	28.2	12%	3,683	16.1	12.9	10.6	12.0	10.3	8.7	1%	2%	2%	—
Azoty	ATT	Sell	18.0	23.2	-22%	2,301	—	—	2.8	—	21.5	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	600	570	5%	14,552	23.7	21.9	18.1	13.7	11.8	9.4	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	97	128%	404	—	—	46.4	—	—	25.5	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	66.0	59.1	12%	4,071	—	45.8	13.0	9.2	7.0	5.9	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	109	5%	10,840	26.7	44.4	44.6	14.1	26.1	27.4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24.5	15.9	54%	813	—	—	—	53.5	39.1	12.6	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
Creotech	CRI	Buy	302	201	50%	478	—	—	57.4	—	—	24.2	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Buy	175.0	175.5	0%	1,427	14.8	13.8	12.6	5.8	4.7	4.3	2%	3%	5%	—
Comp	CMP	Buy	82.0	69.0	19%	369	17.2	10.3	8.3	5.3	4.8	4.5	9%	11%	9%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	105.0	89.0	18%	1,262	30.2	19.9	16.7	16.3	12.3	10.0	0%	0%	0%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16.6	13.4	24%	8,541	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	5	24%	2,166	8.7	10.1	7.5	8.2	8.9	6.9	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	469	-10%	45,932	32.2	25.2	19.9	20.7	17.3	14.3	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175.0	165.2	6%	4,245	9.9	9.9	8.6	8.7	8.0	6.6	10%	7%	7%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.3	29%	1,758	11.7	7.7	3.8	12.8	7.9	4.2	10%	12%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	34.0	47%	406	5.4	17.2	8.5	4.1	4.7	3.9	2%	0%	3%	—

\*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	
Enea	ENA	Buy	12.3	9.3	32%	4,916	4.8	7.3	6.2	2.5	3.9	4.0	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	63.3	47.0	35%	825	5.6	3.9	3.6	4.4	3.8	3.4	0%	5%	4%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	17.3	—	2,412	20.6	14.6	11.2	5.0	4.6	4.3	2%	2%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	37.0	38.0	-3%	93	5.9	17.6	15.8	8.6	8.2	6.8	11%	16%	5%	—
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	—	—	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	28%	1,940	8.3	9.9	7.5	5.8	6.1	5.2	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	57.7	21%	3,939	20.2	16.9	14.3	13.2	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	26.0	50%	1,745	5.5	6.8	7.0	2.9	2.5	1.8	0%	5%	4%	—
InPost	INPST	Buy	13	11	17%	24,002	30.6	19.1	13.9	11.4	8.8	7.1	0%	0%	0%	-
Inter Cars	CAR	Buy	800.0	617.0	30%	8,742	10.8	9.2	8.2	8.3	7.3	6.7	0%	1%	2%	—
JSW	JSW	Hold	47	42	13%	4,935	1.5	2.4	8.4	—	—	—	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622.0	738.0	-16%	7,122	12.6	13.2	12.3	9.3	9.1	8.8	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90	119	-25%	23,880	20.5	27.3	20.8	8.1	8.9	7.9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500.0	16,310.0	7%	30,258	17.6	14.1	13.0	9.0	7.5	6.7	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	—	20.4	—	330	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	10.4	157%	67	—	—	—	—	—	7.5	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	7.5	20%	686	5.7	4.6	5.8	3.0	3.1	3.4	3%	4%	5%	—
MLP Group	MLG	Buy	120.0	76.4	57%	2,033	8.1	5.0	4.0	11.3	7.9	7.4	0%	0%	4%	—
Molecure	MOC	Buy	25	21	20%	350	—	4.2	4.4	—	3.2	2.7	0%	0%	0%	—
Neuca	NEU	Buy	885.0	836.0	6%	3,685	23.5	18.7	16.0	11.1	9.5	8.5	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	21.5	7%	968	9.9	9.3	6.9	6.3	6.0	5.1	1%	5%	8%	—
Onde	OND	Buy	14.6	14.4	1%	785	28.2	30.0	29.1	10.0	10.2	9.7	0%	0%	0%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	47.8	15%	666	22.7	16.3	13.6	11.1	8.1	7.6	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Buy	8.6	8.2	5%	10,767	12.3	11.7	11.7	4.4	4.1	4.2	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	73.1	61.3	19%	71,177	3.7	5.8	5.7	2.1	2.6	2.8	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	—	—	25.7	—	924	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	24.7	-7%	14,228	28.5	24.6	17.0	7.0	6.5	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10	9	15%	19,983	5.6	6.4	5.3	3.9	4.9	4.2	0%	0%	0%	47
Play way	PLW	Buy	491.0	339.5	45%	2,241	12.8	10.1	10.0	10.5	8.2	8.2	5%	8%	10%	—
Polenergia	PEP	Buy	84.7	74.0	15%	5,714	20.1	19.5	18.3	10.3	8.8	8.3	0%	0%	0%	—
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	85.5	58.0	47%	1,341	—	—	7.0	—	—	3.9	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	65.0	47.3	37%	688	5.2	9.0	8.4	3.8	6.0	5.5	11%	7%	7%	—
Rawlplug	RWL	Buy	18.8	14.8	27%	460	9.8	6.4	5.6	5.5	4.8	4.2	5%	3%	4%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.3	192.0	17%	523	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Selena FM	SEL	Buy	42.5	32.8	30%	749	16.8	11.1	7.9	6.3	5.2	4.2	4%	2%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	93.0	59.8	56%	1,098	34.2	27.4	23.7	15.5	13.3	10.7	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	42	32	30%	918	35.3	25.0	18.1	20.1	15.1	11.6	1%	1%	2%	—
Stalprodukt	STP	Buy	327.0	228.0	43%	1,231	11.8	12.8	12.5	2.3	2.9	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%	—
Synektik	SNT	Buy	98.8	81.4	21%	694	8.8	8.7	8.3	2.6	2.0	1.4	2%	2%	2%	—
Tauron	TPE	Buy	5.2	4.2	21%	7,440	2.9	6.4	3.6	3.8	4.8	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	—	93.3	—	684	17.2	12.4	14.2	8.6	5.9	7.3	4%	3%	4%	—
Torpol	TOR	Buy	23.0	24.1	-5%	554	6.8	11.1	7.1	1.9	2.3	2.0	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	113.4	-9%	930	9.9	11.5	10.4	7.6	7.3	6.5	12%	3%	3%	—
VRG	VRG	Under Review	—	3.6	—	837	8.7	9.8	8.4	3.9	3.7	3.6	6%	5%	5%	—

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

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
Wielton	WLT	Buy	9.6	9.4	2%	566	6.4	7.0	5.8	5.0	5.0	4.5	4%	0%	4%	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140.0	113.0	24%	3,311	21.1	16.5	12.8	8.8	7.7	6.7	2%	2%	2%	—
Wittchen	WTN	Buy	34.0	29.3	16%	538	8.7	8.7	8.2	5.7	5.4	5.1	11%	3%	5%	—
XTB	XTB	Buy	44.0	34.3	28%	4,033	5.7	6.0	5.6	2.9	2.9	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](mailto:repcja@trigon.pl)



## CEE EQUITY RESEARCH

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Consumer, E-commerce, Financials*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategy, Banks, Financials*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | 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.