

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**GPW:** Tesla wejdzie 12 grudnia do obrotu na rynku GlobalConnect**BANKI:** Wpływ wczorajszego wyroku TSUE w sprawie C-140/22

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Decyzje zasadnicze M. Klimatu dla SMR-ów

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** Wnioski taryfowe spółek do URE dot. energii i gazu

### KONSUMENT

**LPP:** Ustanowienie zastawu rejestrowego przez fundację Semper Simul na akcja spółki**ASBIS:** Spółka zwiększyła powierzchnię magazynową o 5,5 tys. mkw**VRG:** Otwarcie dwóch salonów marki jubilerskiej W. Kruk w Budapeszcie i Segedynie**E-COMMERCE:** Indeks BaseLinker wzrósł o 7% r/r w listopadzie

### TMT

**COMP:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 144,8 tys. akcji @ 80 PLN za papier

### GAMING

**GAMIVO:** Złożono oferty na sprzedaż 1,7 mln akcji spółki

### PRZEMYSŁ

**CREOTECH INSTRUMENTS:** Spółka zakłada, że do końca kwietnia 2024 roku wyśle system satelitarny EagleEye do USA**KERNEL HOLDING:** Postanowienie w sprawie wycofania akcji spółki z GPW może się zakończyć w styczniu 2024 roku

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**BUDIMEX:** CPK zleciło spółce prace przy tunelu KDP w Łodzi za prawie 147mln PLN netto**DEVELIA:** Rozpoczęcie inwestycji Oliwska Vita w Warszawie za 124 mieszkaniami**MENNICA POLSKA:** Umowa z NBP na dostawę monet powszechnego obiegu w 2024 roku

### BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka zaprezentuje dane przedkliniczne dla programu RVU120 podczas San Antonio Breast Cancer Symposium 2023.**NANOGROUP:** Zawarcie z CET Advisor Ltd. przez spółkę zależną NanoSanguis S.A. umowy o doradztwo w zakresie pozyskania inwestora

## TRIGON DM COVERAGE

### RECOMMENDATIONS

## CORPORATE CALENDAR

### DIVIDENDS

### FINANCIAL RESULTS

## FINANSE

## GPW (Kupuj; PLN 48)

## Tesla wejdzie 12 grudnia do obrotu na rynku GlobalConnect

Obecnie w obrocie dostępne są akcje 15 spółek: Adidas, Allianz, ASML Holding Bayer, BMW, Inditex, Jeronimo Martins, Mercedes Benz, Porsche, Prosus, RWE, Siemens, Volkswagen i Zalando.

## BANKI

## Wpływ wczorajszego wyroku TSUE w sprawie C-140/22

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Kupuj; PLN 73.1)

## Decyzje zasadnicze M. Klimatu dla SMR-ów

- Mimo negatywnej opinii ABW, M. Klimatu, Anna Łukaszevska-Trzeciakowska wydała 6 decyzji zasadniczych dla budowy przez OSGE 24 małych reaktorów SMR.

- Wg. M. Klimatu, postępowanie ABW w tej sprawie było „niekompetentne i nieodpowiedzialne”.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## ENERGETYKA

## Wnioski taryfowe spółek do URE dot. energii i gazu

Zgłoszone do URE przez spółki taryfy na 2024r. dot. energii elektrycznej mają wzrosnąć o 76 proc. a gazu o 48 proc. – M. Sowa, KO

## KONSUMENT

## LPP (Kupuj; PLN 17,500)

## Ustanowienie zastawu rejestrowego przez fundację Semper Simul na akcja spółki

- Zastaw rejestrowy został ustanowiony na 120 000 akcjach spółki, które stanowią 6.4% kapitału i uprawiają do 12.5% głosów na WZA;

- Fundacja Sempur Simur związana jest z głównym akcjonariuszem LPP, który zaangażowany jest również w inne biznesy, w tym na rynku deweloperskim. Posiada m.in. sieć hoteli Puro oraz inwestuje w retail parki ([LINK](#)).

## ASBIS

## Spółka zwiększyła powierzchnię magazynową o 5,5 tys. mkw

Powierzchnia magazynowa z uwagi na dynamiczny rozwój operacji została zwiększona w dwóch centrach dystrybucyjnych: w Pradze oraz w Johannesburgu.

## VRG (Zawieszona)

## Otwarcie dwóch salonów marki jubilerskiej W. Kruk w Budapeszcie i Segedynie

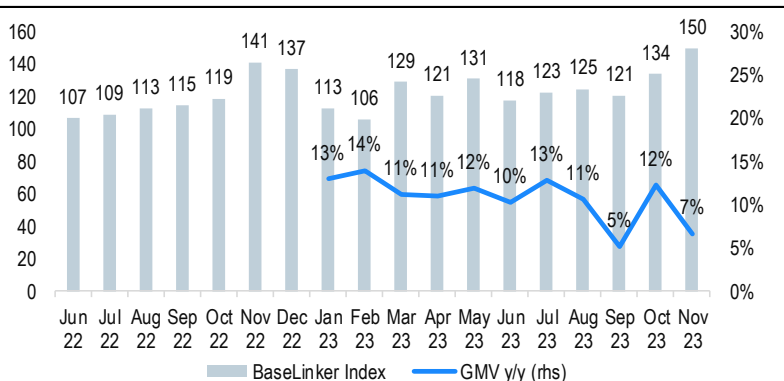
- Działalność na Węgrzech została rozpoczęta jednocześnie w salonach stacjonarnych oraz sklepie internetowym;

- Grupa analizuje inne rynki regionu pod kątem otwarcia nowych salonów, widzi dużą konkurencję ze strony polskich podmiotów w Czechach.

## E-COMMERCE

## Indeks BaseLinker wzrósł o 7% r/r w listopadzie

## BaseLinker Index values



Source: BaseLinker, Puls Biznesu

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	76,516	-0.8%	7.0%	37.3%
WIG20	2,289	-0.9%	6.9%	32.6%
mWIG40	5,678	-0.9%	8.5%	40.5%
sWIG80	22,034	-0.3%	5.6%	22.2%
PX (Prague)	1,407	-0.3%	2.3%	20.2%
BUX (Budapest)	58,425	0.0%	2.0%	33.3%
BET (Bucharest)	14,833	0.1%	2.0%	22.1%
BIST30 (Istanbul)	8,615	1.7%	4.7%	65.7%
DAX	16,629	-0.2%	9.2%	16.6%
FTSE 100	7,514	0.0%	1.5%	0.6%
STOXX Europe 600	469	-0.3%	5.6%	7.6%
S&P 500	4,586	0.8%	4.6%	15.7%
NASDAQ 100	16,022	1.5%	4.6%	37.7%
Nikkei 225	32,308	-1.8%	0.4%	17.2%
Shanghai Comp	2,968	-0.1%	-2.7%	-7.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	-4.6	-17.6	-165.6
PL 10Y bond yield	5.3%	-2.5	-19.3	-120.8
CZ 10Y bond yield	4.1%	1.6	-41.3	-51.1
HU 10Y bond yield	6.3%	-19.0	-85.0	-216.0
RO 10Y bond yield	6.6%	2.1	-25.7	-111.7
WIBOR 3M	5.9%	2.0	22.0	-134.0
EURIBOR 3M	4.0%	-0.8	-1.3	195.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.02	0.2%	-3.2%	-10.3%
EUR/PLN	4.34	0.1%	-2.5%	-8.0%
EUR/USD	1.08	-0.1%	0.7%	2.2%
GBP/PLN	5.06	-0.1%	0.7%	7.2%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	1.2%	8.1%
HUF/PLN	0.011	0.0%	3.4%	-1.3%
RON/PLN	0.87	0.0%	2.5%	9.0%
CNY/PLN	0.56	-0.1%	1.5%	13.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,033	0.2%	3.8%	13.7%
Silver (USD/toz)	23.8	0.1%	5.6%	3.3%
Copper (USD/t)	8,342	0.7%	1.9%	-1.4%
Zinc (USD/t)	2,407	-0.9%	-6.3%	-24.4%
Molybdenum (USD/lb)	17.2	-3.5%	-3.5%	-17.0%
Iron ore (USD/t)	136	0.6%	6.9%	24.2%
HCC (USD/t)	334	0.3%	7.4%	34.9%
HRC EU (EUR/t)	660	-0.8%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl)	75.7	2.2%	-4.8%	-0.6%
CO2 (EUR/t)	69.7	1.2%	-7.4%	-24.0%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	39.8	0.9%	-14.6%	-73.3%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	100	2.1%	-13.9%	-72.4%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	492	0.4%	-10.9%	-58.7%
Shanghai Freight Index	1,011	1.8%	-0.2%	-17.8%

## TMT

## COMP

**Spółka zaprasza do sprzedaży do 144,8 tys. akcji @ 80 PLN za papier**

- Akcje stanowią 2,73% ogólnej liczby głosów;
- Przyjmowanie ofert rozpocznie się 11 grudnia, a zakończy 15 grudnia 2023 roku.

## GAMING

## GAMIVO

**Złożono oferty na sprzedaż 1,7 mln akcji spółki**

- Stopa redukcji wyniosła 97,09%;
- Spółka nabyła 50 tys. akcji, stanowiących 2,48% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu;
- Akcje były obejmowane po cenie 100 PLN za papier.

## PRZEMYSŁ

## CREOTECH INSTRUMENTS (Kupuj; PLN 302)

**Spółka zakłada, że do końca kwietnia 2024 roku wyśle system satelitarny EagleEye do USA**

Prezes zarządu liczy, że zostanie on wysłany na orbitę firmy SpaceX w czerwcu przyszłego roku.

## KERNEL HOLDING

**Postanowienie w sprawie wycofania akcji spółki z GPW może się zakończyć w styczniu 2024 roku**

## DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

## BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)

**CPK zleciło spółce prace przy tunelu KDP w Łodzi za prawie 147mln PLN netto**

## DEVELIA (Kupuj; PLN 6.0)

**Rozpoczęcie inwestycji Oliwska Vita w Warszawie za 124 mieszkaniami**

## MENNICA POLSKA

**Umowa z NBP na dostawę monet powszechnego obiegu w 2024 roku**

Wartość zamówienia wynosi 131,4mln PLN.

## BIOTECH

## RVU THERAPEUTICS (Kupuj, PLN 85.5)

**Spółka zaprezentuje dane przedkliniczne dla programu RVU120 podczas San Antonio Breast Cancer Symposium 2023.**

- Badania translacyjne wykazały aktywność RVU120 jako monoterapii w modelach mammosferycznych w różnych podtypach nowotworu piersi. Synergistyczne działanie zaobserwowano w skojarzeniu RVU120 z inhibitorami MEK.
- Wyniki te dostarczają informacji na temat synergicznego potencjału RVU120 oraz inhibitorów MEK w podtypie nowotworów piersi szczególnie trudnym do leczenia.
- Spółka zamierza dalej rozwijać projekt RVU120 w fazie II badań klinicznych w nowotworach hematologicznych, natomiast nowe, niekliniczne wyniki w nowotworach piersi odzwierciedlają szeroki potencjał inhibitorów CDK8/19 w celowanym leczeniu różnych typów nowotworów.

## NANO GROUP

**Zawarcie z CET Advisor Ltd. przez spółkę zależną NanoSanguis S.A. umowy o doradztwo w zakresie pozyskania inwestora**

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1242.6	1162.0	1207.2	1094.9	97%
WIG20	1053.6	989.5	1039.7	908.9	99%
WIG40	119.8	119.8	119.8	119.8	100%
sWIG80	53.1	34.2	31.1	36.9	59%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	120.1	CCC	28.6	MAB	3.3
PKN	85.5	MIL	15.9	VGO	2.8
DNP	81.4	BDX	15.0	NWG	2.1
PZU	73.6	TPE	13.2	MDG	1.1
PEO	69.3	ATT	6.2	VOT	1.0
KGH	46.8	ENA	5.6	CLN	0.9
LPP	42.6	XTB	5.3	RBW	0.9
ALE	39.3	CIG	2.5	1AT	0.9
CDR	28.5	PKP	2.3	PLW	0.8
PCO	24.7	GPP	2.0	MRB	0.8

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	130%	GPP	300%	VGO	498%
MBK	117%	SVE	263%	BIO	355%
DNP	114%	MIL	202%	NWG	229%
PKO	107%	CCC	154%	WWL	178%
ALR	96%	PKP	142%	ALL	166%
KTY	95%	ATT	123%	TOA	158%
KRU	88%	ING	108%	MLS	154%
OPL	84%	PXM	106%	SNK	153%
LPP	82%	TPE	103%	1AT	149%
PEO	80%	BDX	96%	CLN	149%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>			<b>WIG20</b>		
JSW	42.7	1.5%	KTY	718.0	-2.7%
PEO	147.3	0.6%	DNP	456.0	-2.7%
SPL	508.5	0.2%	PZU	47.9	-2.0%
OPL	8.2	0.1%	KGH	117.3	-1.8%
CDR	108.3	-0.2%	LPP	16,120.0	-1.2%
<b>Best</b>			<b>mWIG40</b>		
ATT	24.0	3.4%	SVE	4.4	-3.4%
CIG	2.3	2.2%	TPE	4.1	-2.5%
ENA	9.4	1.1%	BFT	1,855.0	-2.4%
GEA	3.4	0.9%	EUR	17.0	-2.2%
CMR	177.0	0.9%	NEU	820.0	-1.9%
<b>Best</b>			<b>sWIG80</b>		
VRC	72.6	3.7%	SPR	498.0	-4.6%
MCI	23.7	3.5%	PEN	8.6	-3.3%
LBW	2.2	3.1%	ALL	18.7	-2.9%
BIO	3.6	3.0%	DAT	32.3	-2.7%
MDG	35.6	2.7%	SNK	22.1	-2.6%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BIOTON: Podpisanie umowy o współpracy z Biotts**

- Na mocy umowy Bioton dostarczy insulinę do plastrów umożliwiających aplikację leków przez skórę dzięki transdermalnemu systemowi Biotts;
- Potem spółka opracuje kompleksowy produkt gotowy do wprowadzenia na rynek farmaceutyczny.

**EUROTEL: Spółka planuje rozszerzenie współpracy z Apple'em**

- W planach jest otwarcie większej liczby salonów oraz wejście w segment Apple Edukacja, czyli sprzedaż rozwiązań dostawcy w placówkach edukacyjnych;
- Spółka może zakończyć współpracę z Xiaomi.

**FEERUM: Spółka w ramach ugody zapłaci 200tys. PLN firmie Krot-Plon**

Wcześniej spółka otrzymała pozew firmy Krot-Plon z 10 grudnia 2018 roku o zapłatę kwoty 44,8mln PLN tytułem kar umownych z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania umów z dnia 12 czerwca 2012 roku.

**SONEL: Podpisanie umowy współników z niemiecką firmą Gilgen**

- Na mocy umowy zostanie utworzony na terenie Niemiec nowy podmiot, który będzie prowadził działalność gospodarczą pod firmą MBS-Sonel;
- Sonel obejmie 51% udziałów w nowym podmiocie.

**TOWER INVESTMENTS: Zawarcie listu intencyjnego z WIK Hotels sp. z o.o. w sprawie realizacji hotelu w Tychach**

Na nieruchomości ma powstać 12-kondygnacyjny budynek o powierzchni ok. 7 tys. m<sup>2</sup>.

## INSIDER TRADING

**ASTARTA HOLDING**

Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 8,3 tys. akcji @ 28,60-28,65 PLN.

**NEUCA**

Prezes zarządu kupił 12 tys. akcji @ 203,48 PLN.

**SYNTHAVERSE**

Insiderzy objęli 261,6 tys. akcji serii T @ 2,37 PLN wskutek realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ACTION**

Nabycie 10 tys. akcji @ 18,81-19,14 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 5,54 PLN.

**SOPHARMA**

Nabycie 200 tys. akcji @ 6,10 BGN.

## ZMIANY W ORGANACH

**BNP PARIBAS BANK POLSKA**

Powołanie p. Małgorzaty Dąbrowskiej na stanowisko wiceprezesa zarządu.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**11 BIT STUDIOS**

Wolumen: 3,1 tys. @ 343,00  
% kapitału: 0,13

**FOREVER ENTERTAINMENT**

Wolumen: 64,4 tys. @ 3,35  
% kapitału: 0,24

## **KINO POLSKA TV**

Wolumen: 5,8 tys. @ 19,50  
% kapitału: 0,03

## **POLWAX**

Wolumen: 415,9 tys. @ 1,23  
% kapitału: 1,35

## **WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Zwołanie NWZA na dzień 4 stycznia 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN

**WISE FINANCE:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 3 stycznia 2024 roku

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>08 December 2023</b>	
OTLOG	Interim dividend payment date (PLN 2.86 per share)
<b>11 December 2023</b>	
PANOVA	Dividend payment date (PLN 0.65 per share)
SEVENET	Dividend payment date (PLN 0.1 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	76.6	15%	10,000	5.2	6.7	8.0	1.1	0.9	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	105.0	82.0	28%	12,110	8.0	6.2	6.1	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	263	9%	34,216	8.1	10.1	9.5	2.1	2.0	1.8	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	713	16%	135,505	8.7	9.1	9.4	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	556	6%	23,602	30.1	7.9	8.2	1.6	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	7.9	5%	9,626	18.2	33.5	6.9	1.4	1.4	1.1	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	147.3	3%	38,662	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%	61,588	11.1	8.9	8.0	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	509	12%	51,963	11.0	11.9	9.4	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	525	465	13%	8,991	9.4	8.5	7.5	2.3	1.9	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	47.9	-4%	41,397	8.4	9.1	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	571	9%	1,380	116.6	9.9	14.1	87.5	6.5	9.4	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82.0	62.0	32%	1,004	6.0	6.5	6.2	4.3	4.5	4.2	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31.1	26.9	16%	247	8.7	8.5	7.4	5.7	5.3	---	14%	9%	11%	---
Ailleron	ALL	Buy	28.0	18.7	50%	230	13.1	9.1	7.4	3.3	2.4	1.7	5%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	30.0	46%	31,744	37.8	22.3	16.2	15.0	11.4	9.1	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	78.3	14%	609	46.0	11.5	7.9	5.5	4.7	4.4	0%	4%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	33.0	25.1	32%	5,500	18.2	13.1	10.7	6.3	5.3	4.6	0%	0%	5%	80
Answear.com	ANR	Buy	43.0	31.5	37%	598	20.9	15.0	11.4	10.9	9.0	7.4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	26.9	30%	1,741	9.6	16.0	5.3	7.4	11.9	4.3	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	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	50.0	-8%	1,671	17.5	15.5	14.7	11.3	9.9	9.3	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	86.0	75.2	14%	6,242	13.3	13.4	12.4	3.0	2.6	2.2	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	57.0	40%	2,463	7.7	8.5	5.8	6.8	7.5	4.7	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	24.0	-25%	2,381	---	---	2.9	---	21.7	4.9	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2,450	1,855	32%	5,442	13.9	11.6	10.0	6.8	5.8	5.0	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11.1	12.2	-9%	165	10.5	12.8	9.7	10.1	6.1	5.7	6%	8%	6%	---
Budimex	BDX	Hold	600	560	7%	14,297	23.3	21.5	17.8	13.3	11.5	9.2	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	98	125%	409	---	---	47.0	---	---	25.9	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	66.0	58.3	13%	4,016	---	45.2	12.8	9.1	6.9	5.9	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	108	5%	10,815	26.6	44.3	44.5	14.0	26.0	27.3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24.5	16.0	53%	818	---	---	---	53.8	39.4	12.7	1%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	804	995	-19%	535,300	16.5	16.3	17.2	5.6	5.2	5.5	15%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	199	52%	473	---	---	56.8	---	---	23.9	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	175	177	-1%	1,440	14.9	13.9	12.7	5.8	4.7	4.3	2%	3%	5%	---
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	13.3	25%	8,487	26.3	14.1	9.8	6.0	6.4	6.2	0%	0%	0%	82
Dadalo	DAD	Buy	18.5	16.0	16%	187	358.4	50.3	22.5	46.8	22.2	15.4	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.8	25%	2,142	8.6	10.0	7.5	8.1	8.8	6.8	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	456	-8%	44,706	31.3	24.6	19.4	20.2	16.8	13.9	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175.0	165.6	6%	4,256	9.9	9.9	8.6	8.7	8.0	6.7	10%	7%	7%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	31%	1,733	11.5	7.6	3.7	12.7	7.9	4.1	10%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	34.1	47%	407	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	9.4	31%	4,972	4.8	7.3	6.2	2.6	4.0	4.0	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	63.3	46.3	37%	812	5.5	3.8	3.5	4.3	3.8	3.4	0%	6%	4%	---
Eurocash	EUR	Under Review	---	17.0	---	2,359	20.1	14.3	10.9	5.0	4.6	4.2	2%	2%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	37.0	38.1	-3%	94	6.0	17.6	15.8	8.6	8.2	6.8	10%	16%	5%	---
Ferro	FRO	Hold	30.0	31.1	-4%	661	11.2	9.0	8.3	7.8	6.9	6.4	5%	4%	5%	---
Forte	FTE	---	---	22.1	---	529	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	48.0	41.2	17%	1,729	11.1	10.8	10.7	7.6	7.2	6.9	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	4.3	3.4	27%	1,957	8.4	9.9	7.6	5.8	6.2	5.2	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	57.5	22%	3,925	20.2	16.9	14.3	13.2	11.4	9.7	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.9	13%	3,235	35.1	8.6	8.8	32.3	15.2	14.9	5%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	39.0	25.7	52%	1,722	5.4	6.7	6.9	2.8	2.5	1.8	0%	5%	4%	---
InPost	INPST	Buy	13.0	11.0	18%	23,805	30.3	19.0	13.8	11.3	8.8	7.0	0%	0%	0%	-
Inter Cars	CAR	Buy	800.0	610.0	31%	8,643	10.7	9.1	8.1	8.2	7.3	6.7	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Hold	47	43	11%	5,008	1.5	2.5	8.5	---	---	---	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622.0	718.0	-13%	6,929	12.3	12.8	12.0	9.1	8.9	8.6	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	117.3	-23%	23,450	20.1	26.8	20.4	8.0	8.7	7.8	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500	16,120	9%	29,906	17.4	13.9	12.8	9.0	7.4	6.6	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	---	20.0	---	322	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	10.1	164%	65	---	---	---	---	---	7.4	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	42.6	29.9	42%	198	---	11.4	7.3	17.0	6.4	5.6	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	120.0	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	21.1	18%	354	---	4.2	4.4	---	3.2	2.8	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Buy	885.0	820.0	8%	3,614	23.1	18.3	15.7	10.9	9.3	8.4	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	21.8	6%	981	10.0	9.4	7.0	6.4	6.1	5.1	1%	5%	7%	---
Onde	OND	Buy	14.6	14.2	2%	776	27.9	29.6	28.7	9.8	10.0	9.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	46.9	17%	654	22.3	16.0	13.4	10.9	8.0	7.4	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	8.6	8.2	5%	10,774	12.4	11.7	11.7	4.4	4.1	4.2	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	73.1	60.7	21%	70,423	3.7	5.8	5.7	2.1	2.6	2.7	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	---	25.7	---	922	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	24.6	-7%	14,170	28.3	24.5	16.9	6.9	6.5	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10.2	8.9	15%	19,879	5.5	6.4	5.3	3.9	4.9	4.2	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	491	334	47%	2,201	12.6	9.9	9.8	10.3	8.1	8.1	5%	8%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	84.7	73.3	16%	5,660	19.9	19.3	18.1	10.2	8.7	8.2	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	85.5	57.3	49%	1,325	---	---	6.9	---	---	3.9	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	65.0	47.9	36%	697	5.3	9.1	8.5	3.8	6.1	5.6	10%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.8	14.9	26%	463	9.9	6.5	5.7	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	33.1	28%	756	16.9	11.2	7.9	6.4	5.3	4.2	4%	2%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	93.0	58.8	58%	1,079	33.6	26.9	23.4	15.3	13.1	10.6	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	327.0	226.0	45%	1,220	11.7	12.7	12.4	2.3	2.9	3.0	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85.0	82.8	3%	1,045	17.7	14.5	11.9	9.6	9.0	7.5	2%	3%	3%	---
Syntetik	SNT	Buy	98.8	81.6	21%	696	8.9	8.7	8.3	2.6	2.0	1.4	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	5.2	4.1	24%	7,254	2.8	6.2	3.5	3.8	4.7	3.7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	---	93.5	---	686	17.3	12.4	14.2	8.6	5.9	7.4	4%	3%	4%	---
Torpol	TOR	Buy	23.0	24.0	-4%	551	6.7	11.0	7.1	1.9	2.3	2.0	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	8.0	7.7	3%	581	8.2	7.4	7.1	5.5	5.2	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	---	3.55	---	832	8.6	9.7	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	9.3	3%	563	6.4	7.0	5.8	5.0	5.0	4.5	4%	0%	4%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140.0	111.2	26%	3,258	20.7	16.2	12.6	8.7	7.6	6.6	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	34.0	29.0	17%	532	8.6	8.6	8.1	5.7	5.4	5.1	11%	3%	5%	---
XTB	XTB	Buy	44.0	34.1	29%	4,004	5.6	6.0	5.5	2.8	2.8	2.3	14%	13%	13%	---

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](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. | 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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.