

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP: Wyniki za rok obrotowy 2023: słaby trading update, sygnalizowana poprawa marży brutto niewidoczna na bottom-line [lekko negatywne]

FINANSE

PKO BP: KNF nie zgłasza zastrzeżeń do możliwości wypłaty przez bank dywidendy w kwocie 1,6mld PLN lub niższej

MILLENNIUM: Bank przeprowadził transakcję sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów o wartości 7,2mld PLN

KRUK: Spółka przydzieliła obligacje serii AO3EUR o łącznej wartości 5mln EUR

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: R. Soszyński może zostać prezesem Orlenu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: G. Onichimowski może zostać prezesem PSE

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w listopadzie do 19,7 mln z 18,96 mln w październiku

DINO POLSKA: Pan Piotr Nowjalis złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN

LPP: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

AMREST: Podpisanie z bankami umowy finansowania na kwotę 800mln EUR

WITTCHEN: Spółka otworzyła pierwszy stacjonarny sklep w Rumunii

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Przyjęcie strategii ESG grupy

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka chce wyemitować obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej 400mln PLN

COMARCH: Z zarządu spółki ma zostać odwołany p. Janusz Filipiak, założyciel i prezes spółki – PB

PRZEMYSŁ

GRENEVIA: Zawarcie umowy kredytu project finance w segmencie PV na kwotę 71mln PLN

GRENEVIA: Zawarcie umów kredytu w segmencie e-mobilność na kwotę 22mln EUR oraz 75mln PLN

SUNEX: Planowany capex w 2024r: 45 mln PLN

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DEVELIA: Spółka wraz z I Asset Management UAB planują wspólną inwestycję we Wrocławiu – UOKiK

ERBUD: awarcie umowy na wybudowanie budynku mieszkalnej w Krakowie za kwotę 63,1mln PLN netto

UNIBEP: Wybór oferty spółki na budowę budynku mieszkalnego w Ogrodzieńcu

BIOTECH

SYNEKTIK: Zawarcie umowy na dostawę systemu chirurgii da Vinci wraz z montażem ze szpitalem w Bydgoszczy

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[RECOMMENDATIONS](#)
[CORPORATE CALENDAR](#)
[DIVIDENDS](#)
[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP (Trzymaj; PLN 25.5)

Wyniki za rok obrotowy 2023: słaby trading update, sygnalizowana poprawa marży brutto niewidoczna na bottom-line [lekko negatywne]

EURm	2Q21/22	1H21/22	3Q21/22	4Q21/22	2H21/22	1Q22/23	2Q22/23	1H22/23	3Q22/23	4Q22/23E	2H22/23	Y/Y	H/H	2H22/23E
Sales	1020	2372	1210	1243	2451	1654	1184	2839	1370	1440	2810	15%	-1%	2810
PEPCO	553	1282	704	728	1432	1009	710	1719	831	863	1694	18%	-1%	1694
Poundland Group	467	1090	507	515	1019	645	474	1120	539	577	1116	10%	0%	1116
EBITDA	-	325	-	-	340	-	-	354	-	-	325	-4%	-8%	365
EBITDAadj.	-	347	-	-	384	-	-	377	-	-	325	-15%	-14%	365
PEPCO	-	234	-	-	285	-	-	282	-	-	247	-13%	-13%	251
Poundland Group	-	95	-	-	119	-	-	98	-	-	73	-39%	-25%	130
EBIT	-	141	-	-	137	-	-	139	-	-	79	-43%	-43%	81
Net profit	-	95	-	-	79	-	-	81	-	-	20	-75%	-76%	20
Gross margin	-	40.6%	-	-	41.0%	-	-	40.0%	-	-	40.3%	-0.7p.p.	0.2p.p.	39.6%
EBITDA margin	-	14.6%	-	-	15.7%	-	-	13.3%	-	-	11.6%	-4.1p.p.	-1.7p.p.	13.0%
PEPCO	-	18.3%	-	-	19.9%	-	-	16.4%	-	-	14.6%	-5.3p.p.	-1.8p.p.	14.8%
Poundland Group	-	8.7%	-	-	11.7%	-	-	8.8%	-	-	6.6%	-5.2p.p.	-2.2p.p.	11.7%
EBIT margin	-	-	-	-	5.6%	-	-	4.9%	-	-	2.8%	-2.8p.p.	-2.1p.p.	2.9%
Store count	3696	3696	3795	3961	3961	4066	4127	4127	4286	4629	4629	17%	12%	4629
PEPCO	2666	2666	2775	2910	2910	3025	3101	3101	3242	3523	3523	21%	14%	3523
Poundland Group	1030	1030	1020	1051	1051	1041	1026	1026	1044	1106	1106	5%	8%	1106
P/E 12M trailing	-	17.3	-	-	17.4	-	-	19.8	-	-	32.8	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	5.0	-	-	4.5	-	-	4.6	-	-	5.2	-	-	-

Source: Pepco Group, Trigon DM

- Sprzedaż LFL 6%, gross margin '23 40,1% (-0.7p.p. r/r), EBITDA pre-IFRS16 '23 396mln EUR -10% r/r;
- Net Debt pre-IFRS16 411mln EUR, ND/EBITDA pre-IFRS 1,0x.

#Trading update

- Sprzedaż LFL od 1 października do 26 listopada -3,1%, poprawa w kolejnych tygodniach;

#Guidance 2024

- Planowane otwarcie co najmniej 400 sklepów netto (vs 668 w 2023), głównie w formacie PEPCO (cel podtrzymany vs CMD w pa);

- Oczekiwanie wymagającego otoczenia w krótkim terminie („We expect industry-wide short-term sales challenges to continue...”);

- Oczekiwanie odbudowy marży brutto, w samym 1Q23/24 dotychczas +1p.p. r/r („We are increasingly confident of the gross margin opportunity in FY24, evidenced by the 100 basis point improvement seen year-to-date versus the quarterly exit rate achieved at the end of FY23.”).

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 55 PLN)

KNF nie zgłasza zastrzeżeń do możliwości wypłaty przez bank dywidendy w kwocie 1,6mld PLN lub niższej

MILLENNIUM (Trzymaj; 8.3 PLN)

Bank przeprowadził transakcję sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów o wartości 7,2mld PLN

W tym celu bank wyemitował obligacje CLN o wartości 489mln PLN, To największa transakcja tego typu zawarta dotychczas przez bank. Poprawi współczynnik Tier1 o 1,1pp.

KRUK (Kupuj; 570 PLN)

Spółka przydzieliła obligacje serii AO3EUR o łącznej wartości 5mln EUR

- Oprocentowanie obligacji wynosi EURIBOR 3M + 4% w skali roku;

- Redukcja w zapisach wyniosła 71,15%;

- Spółka planuje emisję kolejnej transzy obligacji o wartości nominalnej 5mln EUR.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	77,389	0.4%	8.2%	36.9%
WIG20	2,313	0.3%	8.0%	31.8%
mWIG40	5,769	0.5%	10.3%	41.3%
sWIG80	22,299	0.5%	7.0%	23.2%
PX (Prague)	1,408	0.1%	3.2%	20.6%
BUX (Budapest)	58,300	-0.6%	1.3%	32.6%
BET (Bucharest)	15,079	0.3%	3.8%	23.5%
BIST30 (Istanbul)	8,321	-2.0%	2.4%	49.1%
DAX	16,794	0.2%	10.2%	17.4%
FTSE 100	7,545	-0.1%	2.5%	1.3%
STOXX Europe 600	474	0.3%	6.9%	8.4%
S&P 500	4,622	0.4%	4.7%	15.8%
NASDAQ 100	16,222	0.9%	4.5%	38.6%
Nikkei 225	32,844	1.5%	0.8%	18.0%
Shanghai Comp	3,003	0.7%	-1.2%	-5.5%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	11.0	-29.0	-144.1
PL 10Y bond yield	5.4%	3.9	-22.8	-107.2
CZ 10Y bond yield	4.1%	-1.5	-45.7	-49.7
HU 10Y bond yield	6.5%	9.0	-60.0	-257.0
RO 10Y bond yield	6.7%	4.6	-21.1	-103.5
WIBOR 3M	5.9%	0.0	9.0	-131.0
EURIBOR 3M	4.0%	-1.9	-2.3	196.0

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.02	-0.3%	-3.0%	-10.9%
EUR/PLN	4.33	-0.1%	-2.3%	-8.3%
EUR/USD	1.08	0.1%	0.8%	2.3%
GBP/PLN	5.06	0.0%	0.5%	8.1%
CZK/PLN	0.18	0.1%	1.5%	8.7%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	3.7%	-0.1%
RON/PLN	0.87	0.1%	2.2%	9.3%
CNY/PLN	0.56	0.3%	1.3%	13.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	1,988	0.5%	2.6%	11.7%
Silver (USD/toz)	23.0	0.6%	2.9%	-1.5%
Copper (USD/t)	8,341	-1.3%	3.8%	-2.4%
Zinc (USD/t)	2,407	0.3%	-6.0%	-25.7%
Molybdenum (USD/lb)	17.4	1.0%	-4.4%	-23.5%
Iron ore (USD/t)	137	0.5%	6.4%	24.6%
HCC (USD/t)	336	0.6%	12.0%	35.5%
HRC EU (EUR/t)	660	-2.2%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl.)	76.6	0.7%	-6.0%	-1.8%
CO2 (EUR/t)	67.5	0.4%	-14.2%	-28.0%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	36.1	-7.5%	-22.4%	-75.1%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	-5.2%	-19.2%	-74.7%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	483	-2.1%	-13.1%	-59.1%
Shanghai Freight Index	1,032	2.1%	-3.3%	-11.9%

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

R. Soszyński może zostać prezesem Orlenu

- Wg. businessinsidera ([LINK](#)), następcą D. Obajtka w roli CEO Orlenu może zostać Robert Soszyński.
- Soszyński jest byłym prezesem PERN (2008-2012) i byłym wiceprezydentem Warszawy (odpowiadał za infrastrukturę, geodezję, nieruchomości i transport). W 2015r. wszedł do zarządu Polkского LNG, który odpowiadał za budowę terminala gazowego w Świnoujściu. Stracił stanowisko, gdy do władzy doszedł PIS.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

G. Onichimowski może zostać prezesem PSE

- Wg. businessinsidera ([LINK](#)), Grzegorz Onichimowski może zostać prezesem Polskich Sieci Elektroenergetycznych. Jest twórcą programu energetycznego PO. Jest współtwórcą TGE i był jej wieloletnim prezesem. Obecnie jest ekspertem Instytutu Obywatelskiego — think tanku politycznego Platformy Obywatelskiej.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 42 PLN)

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w listopadzie do 19,7 mln z 18,96 mln w październiku

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 9,5 mln z 8,7 mln w październiku;
- W listopadzie 2023 roku liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) wzrosła do 7,2mln z 6,39 mln w październiku;
- Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce wzrosła w listopadzie do 2,56 mln z 2,2 mln w październiku 2023 roku.

DINO POLSKA (Kupuj; 460 PLN)

Pan Piotr Nowjalis złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN

Przyczyną rezygnacji jest powołanie na stanowisko wiceprezesa zarządu spółki Tarczyński.

LPP (Kupuj; 22 000 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W przyszłym roku powierzchnia handlowa grupy urośnie o 20%;
- Najsilniej ma być rozwijana marka Sinsay (70-80% wydatków pochłonie ta marka);
- Spółka ma pozostać dywidendową, dzielącą się zyskami z inwestorami dwa razy do roku;
- Kontynuowany jest biznes w Kazachstanie, ale spółka nie ma dużych oczekiwań co do tego rynku oraz całego regionu;
- Trwa proces rozliczenia z nabywcą w sprawie sprzedaży biznesu w Rosji. W grudniu spodziewana pierwsza duża rata.;
- Nie ma w planach zacieśnienia współpracy z marką Home&You;
- W sprzedaży za listopad i na początku grudnia widoczne jest ożywienie.

AMREST (Kupuj; 30 PLN)

Podpisanie z bankami umowy finansowania na kwotę 800mln EUR

- Transza A na kwotę 500mln EUR jest przeznaczona na spłatę istniejącego zadłużenia;
- Transza B na kwotę 110mln EUR to CAPEX;
- Transza C to linia rewalwingowa na kwotę 130mln EUR na finansowanie kapitału obrotowego grupy;
- Kalendarz spłat nie przewiduje żadnych obowiązkowych przedpłat w ciągu pierwszych dwóch lat okresu kredytowania;
- Kwartalny kalendarz spłat rozpoczyna się 31 grudnia 2025 roku, a ostateczny termin zapadalności przypada na grudzień 2028 roku;
- Koszt długu to EURIBOR +2,50%, który zostanie zmniejszony lub zwiększony w zależności od wskaźnika dzwigni finansowej grupy.

WITTCHEN (Kupuj; 35 PLN)

Spółka otworzyła pierwszy stacjonarny sklep w Rumunii

- W przyszłym roku możliwe jest otwarcie kolejnych salonów w tym kraju;
- W 2024 roku grupa przygotowuje się do otwarcia własnych sklepów w Niemczech i Austrii.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	958.4	1151.6	1209.5	1091.3	126%
WIG20	804.1	976.5	1041.3	905.6	130%
WIG40	120.5	120.5	120.5	120.5	100%
sWIG80	32.8	35.0	31.2	36.4	95%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	133.3	BDX	11.6	MAB	2.9
PKO	121.6	XTB	11.6	KGN	2.2
PEO	93.1	CCC	11.1	PLW	2.2
KGH	63.1	ING	9.3	RBW	2.0
PZU	56.0	TPE	8.6	VOT	1.7
ALE	52.8	ATT	6.0	BCX	1.6
CDR	47.1	BFT	5.7	AGO	1.3
DNP	40.3	ENA	5.6	WTN	1.3
LPP	33.9	MIL	4.1	MRB	1.2
SPL	25.3	GPW	4.0	PCF	1.1

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	116%	ING	426%	BCX	556%
PEO	110%	SLV	221%	AGO	434%
CDR	109%	XTB	181%	PCF	305%
PKO	107%	BMC	179%	ERB	257%
KRU	102%	SVE	173%	AMC	225%
KGH	93%	NEU	152%	CRJ	205%
MBK	84%	GPW	150%	ACG	200%
SPL	79%	RVU	148%	PLW	198%
PKN	79%	GRX	147%	SNK	180%
OPL	75%	GPP	138%	SNX	179%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
PKN	63.4	2.2%	PZU	47.4	-1.6%
CDR	113.9	1.5%	MBK	554.0	-1.1%
DNP	461.1	1.5%	ALR	76.6	-0.7%
CPS	13.3	1.1%	PEO	146.8	-0.5%
KTY	731.0	0.8%	JSW	44.7	-0.4%
Best			Worst		
mWIG40					
NEU	860.0	5.3%	DOM	162.6	-4.0%
GRX	2.4	4.8%	BMC	20.3	-3.9%
BFT	1,915.0	3.0%	CAR	600.0	-3.2%
ATT	24.5	2.9%	CIG	2.2	-3.0%
ING	272.5	2.8%	TPE	4.1	-2.6%
Best			Worst		
sWIG80					
KGN	48.6	10.2%	SGN	37.9	-5.0%
BCX	86.0	7.8%	COG	8.0	-4.4%
AGO	11.4	7.0%	CRJ	554.0	-3.7%
VOT	46.0	5.1%	MOC	20.3	-3.6%
VOX	77.2	4.0%	PEN	8.5	-2.4%

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Przyjęcie strategii ESG grupy

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 15 PLN)

Spółka chce wyemitować obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej 400mln PLN

Planowany dzień emisji obligacji to 21 grudnia 2023 roku, a planowana data wykupu to 11 stycznia 2030 roku.

COMARCH (Kupuj; 200 PLN)

Z zarządu spółki ma zostać odwołany p. Janusz Filipiak, założyciel i prezes spółki – PB

W najbliższym czasie można spodziewać się więcej zmian w zarządzie i RN spółki.

PRZEMYSŁ

GRENEVIA (Kupuj; 3.8 PLN)

Zawarcie umowy kredytu project finance w segmencie PV na kwotę 71mln PLN

- Celem zawarcia umowy kredytu jest sfinansowanie kosztów budowy farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 27 MW, przez 7 spółek celowych

- Termin spłaty określono do dnia 31 grudnia 2042 roku.

GRENEVIA (Kupuj; 3.8 PLN)

Zawarcie umów kredytu w segmencie e-mobilność na kwotę 22mln EUR oraz 75mln PLN

- Kredyt terminowy na finansowanie lub refinansowanie wydatków inwestycyjnych do kwoty ok. 22 mln EUR, termin ostatecznej spłaty do końca 2035r

- Kredyt odnawialny do kwoty 75 mln PLN na okres do końca 2026r. z możliwością przedłużenia jego dostępności do końca 2028r.

SUNEX

Planowany capex w 2024r: 45 mln PLN

- Ok. 80% tej kwoty spółka zainwestuje w realizację projektu zbiorników kompozytowych i zbiorników z włókien węglowych wykorzystywanych do magazynowania wodoru. Za resztę sumy rozbuduje infrastrukturę i wyremontuje halę.

- Spółka ubiega się o dofinansowanie z NCBiR, rozstrzygnięcie spodziewane w 1Q24r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; 6 PLN)

Spółka wraz z I Asset Management UAB planują wspólną inwestycję we Wrocławiu – UOKiK

ERBUD (Kupuj; 45 PLN)

Zawarcie umowy na wybudowanie budynku mieszkalnej w Krakowie za kwotę 63,1mln PLN netto

Zakończenie inwestycji zaplanowano na 15 października 2025 roku.

UNIBEP

Wybór oferty spółki na budowę budynku mieszkalnego w Ogrodzieńcu

Wartość oferty opiewa na kwotę 18,4mln PLN netto.

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 108 PLN)

Zawarcie umowy na dostawę systemu chirurgii da Vinci wraz z montażem ze szpitalem w Bydgoszczy

Wartość umowy wynosi 21,7mln PLN netto.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Umowa z Enea Operator na zaprojektowanie i wykonanie GPZ Słubice Strefa z powiązaniem liniowy 110 kV 15 kV
Wartość umowy to 38,1mln PLN netto.

BIOCELTIX: Pozytywne wyniki badania klinicznego dotyczącego produktu przeznaczonego do leczenia zmian zwyrodnieniowych stawów u psów

CLOUD TECHNOLOGIES: Spółka zaprasza do sprzedaży do 125 tys. akcji własnych po 80 PLN za papier
- Akcje stanowią 2,50% kapitału zakładowego spółki;
- Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 12 grudnia, a zakończy 18 grudnia 2023 roku.

COMPERIA.PL: Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych dla serwisu internetowego Telepolis.pl

ELZAB: Spółka wnioskuję o zawieszenie obrotu w związku z połączeniem z Compem

DRAGO ENTERTAINMENT: Podsumowanie wywiadu w prezesa zarządu
- Spółka widzi potencjał w grach z kategorii survival;
- W przyszłości popularność szeroko pojętych gier symulacyjnych będzie słabła ze względu na przesylenie rynku tzw. półproduktami;
- Na rynku będzie miejsce tylko na jakościowe gry symulacyjne;
- Premiera gry "Winter Survival" w modelu wczesnego dostępu zaplanowana jest na 28 lutego 2024 roku;
- Rosnący koszt gier ma bezpośredni wpływ na wymagania graczy i ich bardziej krytyczne podejście do gier.

GAMEDUST: Zawarcie umowy dotyczącej adaptacji gry "Gas Station Simulator" w technologii VR

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 11mln PLN, -5% r/r
YTD 141,6mln PLN, -2% r/r.

RAEN: Zawarcie listu intencyjnego z Energetia sp. z o.o. w sprawie realizacji nowego projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 8 MWp

RAEN: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o.
Spółka posiada umowy dzierżawy gruntów o łącznej powierzchni 206,9 ha, na których realizowany będzie projekt elektrowni fotowoltaicznej wraz z magazynami energii i niezbędną infrastrukturą towarzyszącą.

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu ogłoszonym przez PGE Energia Odnawialna
- Przedmiotem przetargu są prace przy remoncie cyklicznym EW Solina;
- Wartość oferty wynosi 57,9mln PLN netto.

SEKO: Decyzja ARiMR o przyznaniu spółce dofinansowania w kwocie 489,4tys. PLN
Dofinansowanie zostało przyznane spółce tytułem wsparcia za dodatkowe koszty poniesione przez podmioty w sektorze rybołówstwa i akwakultury w związku z zakłóceniami rynku spowodowanymi prowadzoną przez Rosję wojną napastniczą przeciwko Ukrainie i jej wpływem na łańcuch dostaw produktów rybołówstwa i akwakultury.

SOPHARMA: Spółka planuje skupić i umorzyć 150 tys. akcji @ 6,10 BGN

WOODPECKER.CO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 516,8tys. USD, +1,3%r/r

INSIDER TRADING

ASTARTA HOLDING
Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 5,6 tys. akcji @ 28,65 PLN.

MIRACULUM
Prezes zarządu kupił 3,5 tys. akcji @ 1,19 PLN.

NEUCA
Wicyprezes zarządu sprzedał 2 tys. akcji @ 816-840 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 500 warrantów @ 2,15 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 11,9 tys. akcji @ 6,11 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**MERCOR**

Nabycie 848 akcji @ 25,00 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 5,60 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 3,18-3,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**ESOTIQ&ENDERSON**

RN odwołała delegowanie członka RN p. Adama Skrzypka do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu. Do zarządu powołano p. Sylwię Nieckarz-Kośła i p. Dianę Okular.

TARCZYŃSKI

Powołanie p. Piotra Nowjalis na stanowisko wiceprezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ESOTIQ&ENDERSON**

Wolumen: 66,8 tys. @ 36,00
% kapitału: 2,99

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 169 tys. @ 3,41
% kapitału: 0,62

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 169 tys. @ 3,41
% kapitału: 0,62

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**GAMIVO: Zwolanie NWZA na dzień 8 stycznia 2024 roku**

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie m.in. w sprawie powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmian w statucie spółki.

PCF GROUP: Uchwała NWZA w sprawie zmiany wynagrodzenia członków RN**VINDEXUS: Przerwa w obradach NWZA do dnia 28 grudnia 2023 roku**

W skład RN powołano p. Zbigniewa Sadeckiego.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
11 December 2023	
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	
Alior	ALR	Buy	88.0	76.6	15%	10,006	5.2	6.8	8.0	1.1	0.9	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	81.2	24%	11,991	7.9	6.1	6.0	0.9	0.8	0.7	11%	13%	12%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	99.1	20%	12,948	5.6	7.5	8.8	1.4	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	273	5%	35,452	8.4	10.5	9.9	2.2	2.0	1.8	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	715	16%	135,885	8.7	9.2	9.4	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	554	6%	23,526	30.0	7.8	8.1	1.6	1.4	1.3	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.2	1%	9,948	18.8	34.6	7.2	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	146.8	3%	38,531	6.0	8.1	8.7	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.5	11%	61,888	11.2	8.9	8.0	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	514	11%	52,525	11.2	12.0	9.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	467	22%	9,022	9.4	8.5	7.5	2.3	1.9	1.7	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	47.4	3%	40,931	8.3	9.0	9.5	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	505	576	-12%	1,392	117.7	10.0	14.2	88.3	6.5	9.5	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	88.0	63.2	39%	1,023	6.1	6.6	6.3	4.4	4.5	4.3	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	26.6	7%	245	8.6	8.4	7.3	5.7	5.3	—	15%	9%	11%	—
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.7	39%	231	20.4	9.6	7.5	3.9	2.6	1.9	5%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	30.1	39%	31,855	41.2	25.2	17.5	15.5	12.4	9.7	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.2	7%	711	11.6	11.3	10.0	6.0	5.5	4.9	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	88.0	80.7	9%	627	47.4	11.8	8.1	5.7	4.9	4.5	0%	4%	4%	—
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.0	20%	5,489	18.2	13.1	10.7	6.3	5.3	4.6	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Buy	40.0	31.6	27%	600	21.0	15.0	11.5	10.9	9.0	7.4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	26.8	31%	1,734	9.5	16.0	5.3	7.4	11.8	4.3	3%	7%	9%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.1	71%	1,459	5.8	5.5	7.5	3.7	3.5	3.8	13%	5%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	26.0	18.4	42%	218	9.4	7.2	6.1	6.2	4.2	3.0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	50.0	0%	1,671	17.3	15.0	14.2	11.2	9.7	9.1	5%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	75.7	12%	6,283	13.4	13.9	12.9	3.1	2.7	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	47.1	19%	2,444	11.7	12.1	11.2	7.5	6.7	6.1	3%	4%	4%	—
Atal	IAT	Buy	75.0	60.0	25%	2,593	8.1	8.9	6.1	7.1	7.8	5.0	8%	9%	8%	—
Auto Partner	APR	Buy	36.5	28.0	30%	3,657	16.0	12.8	10.5	11.9	10.2	8.7	1%	2%	2%	—
Azoty	ATT	Sell	19.8	24.5	-19%	2,428	—	—	5.0	—	17.6	5.8	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	1,915	57%	5,618	14.3	12.0	10.4	7.0	6.0	5.2	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	13.4	12.0	12%	162	10.4	12.6	9.5	9.9	6.0	5.6	7%	8%	6%	—
Budimex	BDX	Hold	600	580	3%	14,807	24.1	22.3	18.4	14.0	12.1	9.6	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	101	81%	419	—	—	46.8	—	—	24.1	—	—	—	—
CCC	CCC	Buy	69.0	58.3	18%	4,018	—	45.2	12.8	9.1	6.9	5.9	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	114	5%	11,375	28.0	46.6	46.8	14.9	27.6	28.9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	16.2	57%	828	—	—	—	36.8	81.2	22.8	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	810	174	364%	529,920	16.3	16.1	17.0	5.6	5.1	5.4	83%	33%	28%	84
Creotech	CRI	Buy	302	190	59%	452	—	—	54.3	—	—	22.8	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Buy	200	180	11%	1,464	12.9	13.0	12.2	5.9	4.4	4.0	2%	3%	4%	—
Comp	CMP	Buy	88.0	69.4	27%	371	14.6	9.9	7.9	4.9	4.7	4.3	9%	11%	9%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	88.0	27%	1,248	29.8	19.7	16.5	16.2	12.3	10.0	0%	0%	0%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	13.3	13%	8,500	29.4	17.5	10.9	6.2	6.6	6.4	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	15.3	21%	179	342.7	48.1	21.6	44.9	21.4	14.9	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6.0	4.9	22%	2,206	8.9	10.3	7.7	8.3	9.0	7.0	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	461	0%	45,206	31.6	24.8	19.6	20.4	17.0	14.0	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	162.6	14%	4,179	9.7	9.7	8.4	8.6	7.9	6.5	10%	7%	7%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	30%	1,750	11.6	7.6	3.8	12.8	7.9	4.1	10%	12%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	35.2	28%	420	5.6	17.8	8.8	4.2	4.9	4.0	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	14.7	9.3	58%	4,926	4.8	7.3	6.2	2.6	4.0	4.0	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	48.0	35%	842	5.7	4.0	3.7	4.4	3.8	3.4	0%	5%	4%	—
Eurocash	EUR	Under Review		17.0	—	2,369	20.2	14.4	11.0	5.0	4.6	4.2	2%	2%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	37.8	1%	93	7.2	18.4	16.1	9.7	8.7	7.2	11%	16%	5%	—
Ferro	FRO	Hold	40.0	31.7	26%	673	11.4	9.2	8.4	8.0	7.0	6.5	5%	4%	5%	—
Forte	FTE	—		22.5	—	538	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
GPW	GPW	Buy	50.0	41.4	21%	1,738	11.2	10.8	10.7	7.7	7.3	7.0	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.6	7%	2,040	8.7	10.4	7.9	6.0	6.3	5.3	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	58.4	20%	3,987	20.5	17.1	14.5	13.4	11.6	9.8	3%	3%	3%	—
GTC	GTC	Hold	5.0	4.7	6%	3,136	34.1	8.4	8.5	32.0	15.0	14.8	5%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	26.5	63%	1,775	5.6	7.0	7.1	2.9	2.6	1.9	0%	5%	4%	—
InPost	INPST	Buy	13.4	Invalid Se	—	24,636	34.0	18.7	14.2	11.8	9.2	7.4	—	—	—	-
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	600.0	28%	8,501	10.5	8.9	7.9	8.1	7.2	6.6	0%	1%	2%	—
JSW	JSW	Hold	49	45	10%	5,251	1.6	2.6	8.9	—	—	0.0	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	731.0	-12%	7,054	12.5	13.1	12.2	9.3	9.0	8.7	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	118.5	-24%	23,690	20.3	27.1	20.6	8.0	8.8	7.9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	16,360	34%	30,351	17.6	14.1	13.0	9.1	7.5	6.7	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		19.4	—	314	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mangata	MGT	Hold	81.0	88.0	-8%	588	10.6	8.4	7.5	6.0	5.2	5.0	10%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	Buy	10.0	—	65	—	—	4.6	—	—	2.8	—	—	—	—
MFO	MFO	Buy	45.4	31.1	46%	205	—	11.8	7.6	17.6	6.6	5.7	0%	0%	3%	—
Mirbud	MRB	Buy	9.5	7.7	24%	702	5.8	4.8	5.9	3.1	3.2	3.5	3%	3%	5%	—
MLP Group	MLG	Buy	110.0	74.0	49%	1,970	7.9	4.8	3.9	11.1	7.8	7.3	0%	0%	4%	—
Molecure	MOC	Buy	24.9	20.3	23%	342	—	4.0	4.2	—	2.9	2.5	—	—	—	—
Neuca	NEU	Buy	930.0	860.0	8%	3,791	24.2	19.2	16.5	11.4	9.7	8.8	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	25.6	21.5	19%	968	9.9	9.3	6.9	6.3	6.0	5.1	1%	5%	8%	—
Onde	OND	Buy	15.6	14.9	5%	811	29.1	31.0	30.0	10.5	10.8	10.3	0%	0%	0%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	48.4	22%	675	23.0	16.5	13.8	11.3	8.2	7.7	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	8%	10,801	12.5	11.8	11.9	4.5	4.2	4.3	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	63.4	20%	73,569	3.5	5.0	5.3	2.2	2.8	2.9	—	—	—	69
PCF Group	PCF	—	-	25.6	—	920	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.0	14%	546	7.3	7.9	6.2	4.8	5.1	4.3	2%	3%	3%	—
Pepco Group	PCO	Buy	25.5	24.4	4%	14,067	28.1	24.3	16.8	6.9	6.4	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11.2	8.9	26%	20,059	5.6	6.5	5.3	3.9	4.9	4.2	0%	0%	0%	47
Play way	PLW	Buy	450	330	36%	2,178	12.5	9.8	9.7	10.2	8.0	8.0	5%	8%	10%	—
Polenergia	PEP	Buy	85.9	73.6	17%	5,683	20.0	19.4	18.2	10.3	8.8	8.3	0%	0%	0%	—
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	81.8	57.0	44%	1,318	—	—	2.7	—	—	0.9	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	51.6	51%	751	5.7	9.8	9.1	4.1	6.5	6.0	10%	6%	7%	—
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.6	25%	453	9.7	6.3	5.6	5.5	4.7	4.2	5%	3%	4%	—
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225.1	189.0	19%	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Buy	46.2	33.1	40%	756	16.9	11.2	7.9	6.4	5.3	4.2	4%	2%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	81.0	61.0	33%	1,120	107.4	30.9	20.6	19.0	12.5	9.1	—	—	—	—
Shoper	SHO	Buy	41.0	31.5	30%	898	34.5	25.5	18.6	19.6	15.1	11.8	1%	1%	2%	—
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	223.0	32%	1,204	11.5	12.6	12.2	2.2	2.9	2.9	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	84.2	13%	1,062	18.0	14.7	12.1	9.8	9.1	7.6	2%	3%	3%	—
Synektik	SNT	Buy	108.1	85.8	26%	732	9.8	9.6	9.2	2.8	2.2	1.6	—	—	—	—
Tauron	TPE	Buy	6.0	4.1	47%	7,136	2.8	6.1	3.4	3.8	4.7	3.7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	100.7	—	739	18.6	13.4	15.3	9.4	6.5	8.0	4%	3%	4%	—
Torpol	TOR	Buy	30.0	24.1	24%	554	6.8	11.1	7.1	1.9	2.3	2.0	0%	0%	0%	—
Toya	TOA	Buy	10.0	7.8	29%	584	8.3	7.5	7.2	5.5	5.3	5.1	0%	5%	6%	—
Unimot	UNT	Hold	117	114.4	3%	938	8.5	8.2	9.5	6.0	6.0	6.2	—	—	—	—
VRG	VRG	Under Review		3.60	—	844	8.7	9.9	8.5	3.9	3.8	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	9.6	1%	577	6.6	7.1	5.9	5.0	5.1	4.6	4%	0%	3%	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	113.0	20%	3,311	21.0	16.5	13.0	8.9	7.9	6.9	2%	2%	2%	—
Wittchen	WTN	Buy	35.0	29.1	20%	534	8.6	8.6	8.1	5.7	5.4	5.1	11%	3%	5%	—
XTB	XTB	Buy	46.0	35.6	29%	4,185	5.9	6.3	5.8	3.1	3.1	2.5	14%	13%	12%	—

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków XI Economic Department of the National Court Register | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. operates under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority. The present study is of a promotional nature and has been prepared by the analytical team of Trigon Dom Maklerski S.A. solely for information purposes and does not constitute a recommendation within the meaning of the "Regulation of the Minister of Finance of 19 October 2005 on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers or drawers (Journal of Laws of 2005, No. 206, item 1715). The historical data presented refers to the past. Past performance is not a guarantee of future performance. Trigon Dom Maklerski S.A. shall not be held liable for investment decisions made on the basis of this study or for any damages incurred as a result of such investment decisions, nor does it guarantee the accuracy or completeness of the study, nor does it provide any assurance that the statements made in the study regarding the future will prove true. Investing in financial instruments involves a high risk of losing some or all of the funds invested. The publication, dissemination, copying or any other use in part or in whole of this study requires the prior written consent of Trigon Dom Maklerski S.A.