

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

FORTE: Wyniki 2Q23/24: zgodne ze wcześniejszymi szacunkami [neutralne]

GRODNO: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego 2023/24

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Planowana sprzedaż 100% udziałów w Gas Storage Poland na rzecz Gaz-System [neutralne]

ORLEN: Odszkodowanie za zaniżanie cen paliw przez wyborami? [negatywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Organizacje związkowe planują w dniu dzisiejszym akcję protestacyjną przed centralą Spółki

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Podsumowanie po prezentacji wyników za rok obrotowy 2023 [neutralne]

NEUCA: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego prawie 21 tys. akcji serii M

MONNARI TRADE: Wyzwaniem dla spółki nadal koszty, na razie spółka nie wróci do raportowania miesięcznych przychodów

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST: Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

PKP CARGO: Organizacje związkowe wszczęły spór zbiorowy w związku z niespełnieniem przez zarząd żądania wdrożenia podwyżki od 1 października

TMT

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Spółka nabędzie 313,6 tys. akcji spółki Legimi

RYNEK PŁATNEJ TV: Canal+ i PPF mają dokapitalizować Viaplay, będą posiadać po 29,3% akcji

GAMING

PLAYWAY: Ocena House Flipper 2 na Opencritic wynosi 82/100

PRZEMYSŁ

WIELTON: Przedłużenie terminu spłaty kredytu obrotowego odnawialnego o rok do 14 grudnia 2024

MERCATOR MEDICAL: Podsumowanie konferencji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Podpisanie z GDDKiA aneksów zwiększających maksymalny limit waloryzacji z 10% do 15% zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto [pozytywne]

GTC: Akcjonariusze spółki zawarli warunkowe porozumienie o rozwiązaniu współpracy w odniesieniu do spółki

DEVELIA: Spółka zależna nabyła nieruchomości w Warszawie za ponad 42,4mln PLN brutto

DEVELIA: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie przy ul. Rokokowej za ponad 17,1mln PLN brutto

ZUE: Oferta konsorcjum z ZUE wybrana za najkorzystniejszą w przetargu Tramwajów Warszawskich

BIOTECH

MOLECURE: Spółka potwierdziła założenia naukowe w rozwijanym programie platformy mRNA.

HIPROMINE: Zakończenie budowy nowego Centrum Genetycznego w Robakowie

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

FORTE (Trzymaj; PLN 40)

Wyniki 2Q23/24: zgodne ze wcześniejszymi szacunkami [neutralne]

PLNm	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	1Q23/24	2Q23/24	Y/Y	Q/Q	2Q23/24E	2Q23/24P
Revenues	250.6	334.6	324.5	263.7	212.0	-15%	-20%	241.1	212.3
Furniture	204.5	285.9	287.4	235.8	188.3	-8%	-20%	210.8	195.2
Board	41.6	42.7	32.4	22.9	19.4	-53%	-16%	26.3	18.1
Gross profit	73.1	98.1	95.0	79.8	64.1	-12%	-20%	73.0	n/a
Selling costs	-55.4	-69.2	-73.1	-57.6	166.7	-	-	-50.6	n/a
G&A costs	-17.0	-22.6	-21.1	-21.2	61.8	-	-	-21.0	n/a
adj. EBITDA	12.8	20.3	16.6	13.7	10.2	-21%	-26%	15.3	10.7
EBITDA	12.8	48.3	23.6	16.3	-0.8	-	-	15.3	-0.3
EBIT	-1.1	34.5	10.2	2.6	-14.4	-	-	1.4	-14.6
Net profit	-17.2	29.8	-1.4	0.0	-70.2	-	-	-0.7	n/a
OCF	36.0	23.4	21.9	16.8	36.1	0%	115%		
Net debt	434.8	395.3	388.4	382.9	382.0	-12%	0%		
P/E 12M trailing	6.9	6.4	29.1	51.3	-				
EV/EBITDA 12M trailing	6.3	6.8	7.9	9.5	10.9				
revenue y/y	-26%	-12%	-9%	-21%	-15%				
EBITDA margin	5.1%	14.4%	7.3%	6.2%	-			6.3%	-
EBIT margin	-	10.3%	3.2%	1.0%	-			0.6%	-
net margin	-	8.9%	-	-	-			-	-

Source: Company, Trigon DM, P - preliminary

GRODNO

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego 2023/24

- Przychody ze sprzedaży 597,1mln PLN, +2% r/r;
- EBITDA 15,2mln PLN, -39% r/r;
- EBIT 10,4mln PLN, -51% r/r;
- Zysk netto 4,8mln PLN, -65% r/r.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)

Planowana sprzedaż 100% udziałów w Gas Storage Poland na rzecz Gaz-System [neutralne]

Sprzedaż jest realizacją warunku UOKiK przy zgodzie na połączenie Orlenu z PGNiG. GSP zajmuje się magazynowaniem paliw gazowych, zarządzając najważniejszymi gazociągami w Polsce, w tym Baltic Pipe. Jest też właścicielem i operatorem Terminalu LNG w Świnoujściu. Orlenu zwołał na 6 lutego NWZ w ws. zgody na transakcję.

ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)

Odszkodowanie za zaniżanie cen paliw przez wyborami? [negatywne]

- Wg. źródeł Polityki Insight (PI), jeden z dużych międzynarodowych koncernów wezwał w zeszłym tygodniu Orlen do zaprzestania nadużywania pozycji dominującej na rynku paliw i drapieźnictwa cenowego. Chodzi o zaniżanie marż detalicznych przez manipulowanie cenami paliw w hurcie, których poziom Orlen ma określać arbitralnie w oderwaniu od benchmarków. Orlen ma też rzekomo stosować nieuczciwy system rabatów za paliwa (do 40 gr./l.) wobec własnych właścicieli stacji, dając im znacznie lepsze warunki funkcjonowania, niż konkurencji.

- Koncern domaga się też wielomilionowego odszkodowania za zaniżanie cen paliw przed wyborami 15 października. Wg. PI, w styczniu oddzielne pismo ws. działań Orlenu ma otrzymać też UOKiK. Wcześniej podobne pisma miały składać też inne duże koncerny paliwowe, ale regulator nie zajął się sprawą.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	76,841	-0.7%	7.9%	34.0%
WIG20	2,294	-0.8%	7.5%	28.5%
mWIG40	5,736	-0.6%	10.8%	38.4%
sWIG80	22,331	0.1%	7.4%	23.0%
PX (Prague)	1,406	-0.2%	2.8%	19.1%
BUX (Budapest)	59,005	1.2%	3.3%	31.3%
BET (Bucharest)	15,141	0.4%	3.6%	25.1%
BIST30 (Istanbul)	8,304	0.3%	4.6%	47.0%
DAX	16,792	0.0%	9.4%	15.8%
FTSE 100	7,543	0.0%	1.6%	0.5%
STOXX Europe 600	473	-0.2%	5.8%	6.8%
S&P 500	4,644	0.5%	5.3%	15.5%
NASDAQ 100	16,354	0.8%	5.6%	38.2%
Nikkei 225	32,926	0.2%	1.0%	17.8%
Shanghai Comp	2,970	0.4%	-2.5%	-6.5%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	-9.6	-38.5	-157.7
PL 10Y bond yield	5.3%	-7.9	-30.7	-126.9
CZ 10Y bond yield	4.1%	-3.6	-49.4	-61.7
HU 10Y bond yield	6.4%	-12.0	-72.0	-281.0
RO 10Y bond yield	6.7%	2.8	-18.2	-105.5
WIBOR 3M	5.8%	-1.0	8.0	-130.0
EURIBOR 3M	4.0%	0.8	-3.4	195.3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.01	0.1%	-3.2%	-9.9%
EUR/PLN	4.33	0.0%	-2.4%	-8.3%
EUR/USD	1.08	-0.1%	0.8%	1.4%
GBP/PLN	5.03	0.2%	1.1%	8.4%
CZK/PLN	0.18	0.0%	2.0%	9.2%
HUF/PLN	0.011	0.0%	3.7%	0.8%
RON/PLN	0.87	0.0%	2.4%	9.3%
CNY/PLN	0.56	0.1%	1.6%	13.7%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	1,975	-0.1%	1.3%	8.9%
Silver (USD/toz)	22.7	-0.5%	1.5%	-4.5%
Copper (USD/t)	8,355	0.2%	4.0%	-0.2%
Zinc (USD/t)	2,431	1.0%	-5.1%	-25.7%
Molybdenum (USD/lb)	17.4	0.0%	-4.4%	-30.5%
Iron ore (USD/t)	135	-1.2%	4.3%	23.2%
HCC (USD/t)	334	-0.6%	11.3%	33.9%
HRC EU (EUR/t)	660	-2.2%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl)	72.6	-0.9%	-12.0%	-10.0%
CO2 (EUR/t)	68.2	0.0%	-12.0%	-26.1%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	34.8	-3.7%	-25.2%	-74.1%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	90	-2.3%	-21.1%	-74.2%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	481	-0.4%	-13.4%	-55.9%
Shanghai Freight Index	1,032	2.1%	-3.3%	-11.9%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; PLN 90)

Organizacje związkowe planują w dniu dzisiejszym akcję protestacyjną przed centralą Spółki

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; PLN 25.5)

Podsumowanie po prezentacji wyników za rok obrotowy 2023 [neutralne]

#Outlook

- Okres przedświąteczny przebiega zgodnie z założeniami, sprzedaż jest całkiem dobra;
- Pepco widzi przestrzeń do poprawy warunków zakupowych i wyższej marży brutto w '24, spodziewa się dodatniej dynamiki LFL;
- Pepco zapowiada niższy Capex w '24 niż w '23 ze względu na spodziewaną mniejszą liczbę otwarć nowych sklepów netto, a także mniejsze wydatki na modernizacje, powinien wynieść ~300mln EUR;
- W 1Q'23/24 Grupa spodziewa się modernizacji ~220 sklepów;
- W '24 Pepco planuje otwarcie >400 nowych sklepów netto łącznie we wszystkich formatach, głównie sieci Pepco;
- Pepco spogląda na nadchodzący rok z ostrożnym optymizmem ze względu na spodziewane polepszenie budżetów gospodarstw domowych, szczególnie w CEE.

NEUCA (Kupuj; PLN 930)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego prawie 21 tys. akcji serii M

MONNARI TRADE

Wyzwaniem dla spółki nadal koszty, na razie spółka nie wróci do raportowania miesięcznych przychodów

- Prezes pytany o możliwość odrobienia wzrostu kosztów ocenił, że będzie to trudne;
- Po 3Q23 wzrost r/r kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wyniósł 21,2%;

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST (Kupuj; EUR 13.4)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

#Paczkomaty

- W planach na przyszły rok jest zwiększenie liczby paczkomatów w Polsce o kolejne 2 tys.;
- We Francji i Wielkiej Brytanii grupa chce być w przyszłym roku numerem jeden w kategorii dostaw out-of-home;
- Sieć paczkomatów we Francji i Wielkiej Brytanii wzrośnie o 3 tys. maszyn na każdym z tych rynków;

#Outlook

- Spółka obserwuje coraz lepsze nastroje polskich konsumentów;
- Spodziewany wzrost konsumpcji w 4Q kw/kw;
- W przyszłym roku grupa planuje dynamiczny rozwój sieci w Hiszpanii i we Włoszech;
- Stabilizacja inwestycji grupy w 2024 roku wobec 2023 roku.

PKP CARGO

Organizacje związkowe wszczęły spór zbiorowy w związku z niespełnieniem przez zarząd żądania wdrożenia podwyżki od 1 października

Szacowany przez spółkę koszt podwyżek w 2023 roku zgodnie z żądaniem organizacji związkowych wyniósłby ok. 40mln PLN.

TMT

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj; PLN 136)

Spółka nabędzie 313,6 tys. akcji spółki Legimi

Zgodnie z zaproszeniem akcje spółki nabywane będą po cenie 27,50 PLN za papier.

RYNEK PŁATNEJ TV

Canal+ i PPF mają dokapitalizować Viaplay, będą posiadać po 29,3% akcji

- Decyzja umożliwiająca dofinansowanie ma zapaść na walnym 10 stycznia.
- Każdy z dwóch inwestorów będzie właścicielem udziałów wartych ponad 500 mln PLN.
- Canal+ ma obecnie 11,3% udziałów w Viaplay a PPF 9,9%.
- 1 grudnia Viaplay informował o przesunięciu terminu wycofania się z Polski na najpóźniej lato 2025 roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	949.3	1163.1	1213.1	1089.8	128%
WIG20	780.4	986.6	1044.9	904.2	134%
WIG40	120.1	120.1	120.1	120.1	100%
sWIG80	37.6	35.6	31.5	36.3	84%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PEO	174.9	BDX	17.2	SNT	3.7
PKN	169.1	TPE	12.2	RBW	3.3
PKO	122.2	RVU	7.7	MAB	2.5
PZU	119.2	CCC	6.6	CTX	2.5
PCO	93.4	ATC	5.6	WTN	2.3
ALE	84.4	BFT	5.3	PLW	2.1
LPP	66.5	ATT	4.6	WLT	1.4
KGH	64.9	EUR	4.5	VOT	1.3
DNP	47.6	ING	4.2	MSZ	1.2
JSW	33.7	MIL	4.2	BNP	1.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	203%	RVU	1193%	CTX	439%
PCO	195%	ATC	406%	ABS	377%
OPL	163%	ING	181%	SGN	329%
MBK	132%	EUR	178%	DCR	324%
LPP	127%	ASB	173%	ERB	290%
ACP	124%	BHW	170%	SNT	256%
PZU	123%	APR	153%	TOA	253%
PKO	112%	SLV	146%	MSZ	240%
JSW	108%	GEA	139%	RBW	238%
ALE	102%	BMC	115%	AST	237%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20		Worst	
LPP	16,390.0	0.2%	JSW	43.6	-2.5%
OPL	8.2	0.1%	PCO	23.8	-2.5%
KRU	466.6	-0.1%	KGH	115.7	-2.4%
PZU	47.2	-0.3%	PGE	8.8	-1.9%
CDR	113.3	-0.5%	KTY	718.0	-1.8%
Best		mWIG40		Worst	
RVU	64.7	13.5%	EUR	16.4	-3.7%
ATC	22.3	5.9%	ING	263.5	-3.3%
BFT	2,020.0	5.5%	TPE	3.9	-3.1%
11B	585.0	1.6%	SLV	59.2	-3.0%
BDX	588.0	1.4%	ATT	23.8	-2.6%
Best		sWIG80		Worst	
WTN	30.9	6.2%	MRB	7.4	-3.3%
SGN	40.0	5.5%	KGN	47.1	-3.1%
PCF	27.0	5.5%	FRO	30.8	-2.8%
MOC	21.3	4.9%	MAB	18.9	-2.8%
SEL	34.7	4.8%	RFK	0.7	-2.6%

GAMING

PLAYWAY (Kupuj; PLN 450)**Ocena House Flipper 2 na Opencritic wynosi 82/100**

- Gra została oceniona przez 7 portali. 86% recenzentów poleca tytuł
- Premiera gry na PC odbędzie się 14 grudnia. Cena gry to 39,99 USD
- Pierwszy House Flipper został oceniony na 61/100 (24 recenzje)

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj; PLN 9.6)**Przedłużenie terminu spłaty kredytu obrotowego odnawialnego o rok do 14 grudnia 2024**

Kredyt konsorcjalny zawarty jest z bankami PKO BP, BNP Paribas, BGK.

MERCATOR MEDICAL**Podsumowanie konferencji**

- Spółka chce zainwestować w projekty deweloperskie ok. 150 mln PLN do połowy 2024r., w tym w inwestycje mieszkaniowe i komercyjne. Przez pierwsze kilka miesięcy zainwestowano w pierwszy projekt deweloperski 15.5 mln PLN.

- W dystrybucji Spółka realizuje obecnie dodatnią EBITDE, ale w produkcji nadal widoczny jest kryzys branżowy.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)

Podpisanie z GDDKiA aneksów zwiększających maksymalny limit waloryzacji z 10% do 15% zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto [pozytywne]

GTC (Trzymaj; PLN 5)**Akcjonariusze spółki zawarli warunkowe porozumienie o rozwiązaniu współpracy w odniesieniu do spółki**

Zawiadomienie zostało przekazane przez akcjonariuszy: GTC Dutch Holdings, GTC HOLDING ZÁRTKÖRÜEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG oraz Icona Securitization Opportunities Group (ISO).

DEVELIA (Kupuj; PLN 6)**Spółka zależna nabyła nieruchomości w Warszawie za ponad 42,4mln PLN brutto**

- Na nieruchomości spółka planuje zrealizować projekt z ok. 201 lokalami;
- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży to 2Q24.

DEVELIA (Kupuj; PLN 6)**Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie przy ul. Rokokowej za ponad 17,1mln PLN brutto**

- Na nieruchomości spółka planuje zrealizować projekt na ok. 38 lokali mieszkalnych;
- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to 2Q24.

ZUE**Oferta konsorcjum z ZUE wybrana za najkorzystniejszą w przetargu Tramwajów Warszawskich**

Wartość netto złożonej oferty przez konsorcjum to 294,8mln PLN, z czego 50% przypada na ZUE.

BIOTECH

MOLECURE (Kupuj; 24,9 PLN)**Spółka potwierdziła założenia naukowe w rozwijanym programie platformy mRNA.**

- Molecure uzyskało potwierdzenie założeń naukowych (tzw. Proof of Concept, PoC) w rozwijanym programie odkrywania małych cząsteczek celujących w mRNA (platforma mRNA). W badaniu *in vitro* w teście komórkowym potwierdzone zostało zahamowanie translacji białka zaprojektowanymi związkami celującymi w mRNA kodujące to białko.

- Kolejnym potencjalnym krokiem w ramach rozwoju Platformy mRNA będzie ocena możliwości dalszego przedklinicznego i potencjalnie klinicznego rozwoju programu, dla którego udało się osiągnąć PoC. Spółka ocenia, iż uzyskanie PoC w Platformie mRNA może stanowić moment otwarcia potencjalnego okna transakcyjnego w zakresie rozwijanej przez spółkę Platformy mRNA.

HIPROMINE**Zakończenie budowy nowego Centrum Genetycznego w Robakowie**

Obecnie Centrum Genetyczne spółki jest wyposażane, jego uruchomienie planowane jest na styczeń 2024 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRASTER: Wszczęcie przez KNF postępowania administracyjnego w sprawie nienależytego wykonywania obowiązków informacyjnych za lata obrotowe 2018-2021

CREATIVEFORGE GAMES: Ustalenie daty premiery pełnej wersji gry "Beer Factory" na dzień 10 stycznia 2024 roku
Cena gry została ustalona na 18,99 USD.

FASING: Skierowanie do spółki Węglokoks kilku zamówień na pręty walcowane o łącznej wartości 3,6mln PLN brutto

IMAGE POWER: Spółka przedłużyła zapisy na nie więcej niż 274,1 tys. akcji serii F do 21 grudnia 2023 roku

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w listopadzie 2023 roku na poziomie 48,5mln PLN, +6% r/r
W okresie od czerwca do listopada 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 324,3mln PLN, co oznacza wzrost o 10% r/r.

PBS FINANSE: Ogłoszenie przetargu na sprzedaż 65,45% akcji Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku
- Cena wywoławcza wynosi 4,8mln PLN;
- Oferty w przetargu można składać do dnia 13 lutego 2024 roku.

PURE BIOLOGICS: Spółka rozpoczyna publiczną ofertę do 1,71 mln akcji serii I
- Wpływy netto z emisji akcji oferowanych mogą wynieść do 17,5mln PLN;
- Maksymalna cena akcji w zapisach dla inwestorów indywidualnych została ustalona na poziomie 10 PLN za papier.

RAEN: Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w drodze emisji do 5,18mln akcji serii G
Emisja z wyłączeniem prawa poboru.

SOPHARMA: Spółka chce skupić do 184 tys. akcji własnych po 6,10 BGN

TALEX: Uzyskanie kolejnych zamówień od Santander Bank Polska
Wartość zamówień w okresie od 2 czerwca 2023 roku wynosi 6,7mln PLN.

URTESTE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Po konsultacjach z FDA w sprawie rozwoju projektu Panuru spółka ocenia, że rozpoczęcie badań klinicznych w projekcie jest możliwe na przełomie 1/2Q24;
- Spółka chce wdrożyć zaproponowane przez FDA sugestie i podtrzymuje możliwość certyfikacji produktu w USA na przełomie 2025/26;
- Prowadzone są rozmowy z firmami CRO (Clinical Research Organization) w sprawie przeprowadzenia badań klinicznych. Spółka ma obecnie pięć ofert od firm CRO.;
- Nie ma zagrożeń związanych z potrzebami finansowymi spółki. Otrzymanie dofinansowania na projekt Panuri (projekt zakwalifikował się do dofinansowania przez PARP i NCBIr w kwocie blisko 50mln PLN) pozwoli kontynuować prace w drugim projekcie, czyli Multi-Cancer.

INSIDER TRADING

APATOR
Zastępca przewodniczącego RN kupił 2 tys. akcji @ 15,15 PLN.

GAMIVO
Członek RN kupił 1,3 tys. akcji @ 19,74 PLN.

HERKULES
Członek RN kupił 25 tys. akcji @ 0,73-0,75 PLN.

KOMPAP
Członek RN kupił 6,3 tys. akcji @ 18,50 PLN.

SOPHARMA
Insider sprzedał 17,7 tys. akcji @ 6,08 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 5 tys. warrantów @ 2,06 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 50 tys. warrantów @ 2,07 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 55 tys. akcji @ 6,11 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**SYGNITY**

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 38,96-39,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**ASSECO BS**

RN powołała p. Wojciecha Barczentewicza na stanowisko prezesa zarządu. Do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu powołany został p. Piotr Masłowski, a do pełnienia funkcji członków zarządu wybrani zostali: p. Mariusz Lizon, p. Renata Łukasik, p. Jacek Lisowski oraz p. Rafał Mróz.

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.

NOVATURAS

Pan Kristijonas Kaikaris zastąpi p. Vitalija Rakovskiego na stanowisku prezesa zarządu

ZMIANY W AKCJONARIACIE**GAMIVO**

Zmniejszenie zaangażowania przez Tar Heel Capital Pathfinder MT Limited z 64,76% do 62,87% kapitału i głosów.

NANOGROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez GPV I FIZ AN z 5,69% do 3,95% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**BOWIM**

Wolumen: 61 tys. @ 4,92

% kapitału: 0,31

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 179,2 tys. @ 3,42

% kapitału: 0,66

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 179,2 tys. @ 3,42

% kapitału: 0,66

MAGNA POLONIA

Wolumen: 65 tys. @ 5,20

% kapitału: 0,47

ORLEN

Wolumen: 64 tys. @ 62,54

% kapitału: 0,01

PEKAO

Wolumen: 27,7 tys. @ 144,35
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jacques Roger Jean-Marie Rinino na stanowisko członka RN

CAPTOR THERAPEUTICS: Zwolanie NWZA na dzień 4 stycznia 2024 roku w sprawie powołania p. Charles'a Kunsch'a na stanowisko członka RN

GETIN HOLDING: Uchwały NWZA w sprawie powołania członków RN

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Leszka Czarnieckiego, p. Remigiusza Balińskiego, p. Bogdana Frąckiewicza, p. Jerzego Pruskiego oraz p. Stanisława Wlazło w skład RN.

HIPROMINE: Zwolanie NWZA na dzień 8 stycznia 2024 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii O o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20mln PLN

- Dzień wykupu obligacji przypadać będzie po upływie trzech lat od emisji;
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 6% w skali roku;
- Celem emisji obligacji jest uzyskanie dodatkowego finansowania na cele związane z realizacją inwestycji, stanowiących kompletny łańcuch produkcji produktów białkowych z owadów obejmujący budowę i wyposażenie: nowego zakładu pasz, komponentów paszowych, karm i ich składowych oraz nawozów pochodzenia owadziego w Karkoszowie, nowej wylęgarni owadów w Robakowie, zakładu badawczo-rozwojowego w Robakowie oraz na bieżące potrzeby operacyjne spółki;
- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

KERNEL HOLDING: Akcjonariusze zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy za rok obrotowy 2022/23

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	
Aior	ALR	Buy	88.0	75.8	16%	9,893	5.1	6.7	7.9	1.1	0.9	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	81.0	25%	11,962	11.2	6.1	6.1	0.9	0.8	0.7	8%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	99.5	20%	13,001	5.6	7.6	8.8	1.4	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	264	9%	34,281	8.1	10.2	9.5	2.1	2.0	1.8	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	709	17%	134,745	8.6	9.1	9.3	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	544	8%	23,110	29.5	7.7	8.0	1.6	1.3	1.2	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.1	2%	9,857	18.6	34.3	7.1	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	146.1	3%	38,334	6.0	8.1	8.6	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.2	12%	61,538	11.1	8.9	7.9	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	509	12%	52,014	11.1	11.9	9.4	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	467	22%	9,014	9.8	8.7	7.5	2.3	2.0	1.7	24%	22%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	47.2	4%	40,793	7.7	8.6	8.9	3.1	3.2	3.1	40%	38%	35%	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	585	-14%	1,414	119.5	10.2	14.4	89.8	6.6	9.6	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	88.0	62.8	40%	1,017	6.2	6.0	5.7	4.1	3.8	3.5	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	27.0	6%	248	8.8	8.5	7.4	5.8	5.3	---	14%	9%	11%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.6	40%	229	20.3	9.5	7.5	3.9	2.6	1.9	5%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	29.9	40%	31,623	40.9	25.0	17.3	15.4	12.3	9.6	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.4	6%	716	11.6	11.4	10.1	6.1	5.5	4.9	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	81.6	8%	634	48.0	12.0	8.2	5.7	4.9	4.5	0%	4%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	24.8	21%	5,445	22.1	15.9	13.3	6.4	5.5	4.8	0%	0%	4%	80
Answear.com	ANR	Buy	40.0	31.5	27%	598	28.4	19.1	13.6	11.8	10.2	8.4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	26.7	31%	1,728	9.7	16.9	6.4	8.4	12.8	5.6	---	---	---	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.3	61%	1,545	6.1	5.9	7.9	3.9	3.6	4.0	12%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Buy	26.0	18.0	44%	214	9.2	7.1	6.0	6.1	4.1	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	75.3	13%	6,246	13.3	13.8	12.8	3.1	2.6	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	47.5	18%	2,465	11.8	12.2	11.3	7.6	6.7	6.1	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	58.8	28%	2,541	8.1	9.7	6.5	7.1	8.6	5.4	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	27.5	33%	3,592	15.4	12.7	10.5	11.4	9.9	8.5	1%	2%	2%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.8	-17%	2,365	---	---	4.9	---	17.5	5.7	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,020	49%	5,926	14.3	11.9	9.7	6.9	5.6	4.5	2%	5%	5%	73
BoomBit	BBT	Sell	13.4	11.8	14%	160	10.2	12.4	9.4	9.7	5.9	5.5	7%	8%	6%	---
Budimex	BDX	Hold	600	588	2%	15,012	24.5	22.6	18.7	14.2	12.3	9.8	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	101	81%	419	---	---	46.8	---	---	24.1	---	---	---	---
CCC	CCC	Buy	69.0	58.9	17%	4,056	---	41.4	12.8	9.1	6.9	5.8	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	113	5%	11,320	27.8	46.3	46.6	14.8	27.4	28.8	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	16.3	56%	832	---	---	---	37.0	81.6	22.9	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	810	174	365%	529,920	16.3	16.1	17.0	5.6	5.1	5.4	---	---	---	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	68.4	29%	366	14.4	9.7	7.8	4.9	4.6	4.3	9%	11%	9%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	88.4	27%	1,254	30.0	19.8	16.5	16.2	12.3	10.0	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	13.1	15%	8,349	28.9	17.2	10.7	6.1	6.6	6.4	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	15.5	19%	181	127.8	62.7	36.9	36.3	22.5	18.8	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.8	24%	2,157	9.2	10.1	7.5	8.6	8.7	6.7	---	---	---	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	457	1%	44,824	30.5	23.4	18.5	19.8	15.7	12.4	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	162.0	14%	4,163	9.5	8.9	8.1	7.9	6.9	6.1	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	31%	1,729	23.4	11.2	5.2	16.5	10.8	5.9	---	---	---	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	36.5	23%	435	11.0	29.4	8.2	6.6	6.0	4.6	2%	1%	2%	---

*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	9.2	59%	4,892	4.7	7.2	6.1	2.5	3.9	4.0	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	47.6	36%	835	4.3	5.8	5.2	4.7	3.8	3.5	0%	6%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.4	---	2,281	18.9	15.8	13.7	4.8	4.6	4.4	2%	3%	3%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	37.2	2%	91	7.1	18.1	15.8	9.5	8.6	7.0	11%	16%	5%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	30.8	30%	654	10.2	8.0	7.2	7.2	6.1	5.6	---	---	---	---
Forte	FTE	---		22.4	---	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	40.6	23%	1,706	10.4	10.2	10.2	7.2	6.8	6.4	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.5	8%	2,023	8.7	10.3	7.9	6.0	6.3	5.3	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	58.5	20%	3,994	20.5	17.2	14.5	13.4	11.6	9.8	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	4.6	9%	3,050	205.8	8.3	8.5	49.5	15.6	15.4	---	---	---	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	26.3	63%	1,765	5.6	6.9	7.1	2.9	2.6	1.9	0%	5%	4%	---
InPost	INPST	Buy	13.4	Invalid Ser	---	25,222	34.8	19.2	14.5	12.0	9.4	7.6	---	---	---	-
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	589.0	31%	8,345	10.5	9.3	8.2	8.1	7.3	6.7	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Hold	49	44	13%	5,117	1.5	2.5	8.7	---	---	---	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	718.0	-11%	6,929	12.3	12.8	12.0	9.1	8.9	8.6	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	115.7	-22%	23,130	19.8	26.4	20.2	7.9	8.6	7.7	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	16,390	34%	30,407	17.5	13.5	12.1	9.0	7.3	6.3	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		18.9	---	305	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	9.9	---	64	---	---	4.5	---	---	2.7	---	---	---	---
MFO	MFO	Buy	45.4	31.0	46%	205	---	11.8	7.6	17.6	6.6	5.7	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	7.4	28%	679	6.1	5.9	5.6	3.5	3.6	3.5	4%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	73.6	49%	1,959	---	4.8	4.3	---	7.2	7.3	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	21.3	17%	359	---	4.1	4.4	---	3.1	2.7	---	---	---	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	842.0	10%	3,729	22.6	18.0	15.6	10.5	9.3	8.4	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	15.3	2%	833	29.9	31.8	30.8	10.9	11.3	10.8	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	47.5	24%	662	20.1	19.0	14.5	8.8	9.0	8.1	3%	2%	2%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	8%	10,814	12.5	11.8	11.9	4.5	4.2	4.3	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	62.7	22%	72,733	3.5	4.9	5.3	2.1	2.8	2.9	---	---	---	69
PCF Group	PCF	---	-	27.0	---	970	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	Hold	25.5	23.8	7%	13,709	30.9	18.6	15.6	6.9	6.0	5.4	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11.2	8.8	28%	19,677	5.5	6.3	5.2	3.9	4.9	4.1	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450	325	38%	2,145	12.3	9.7	9.6	10.1	7.9	7.9	5%	8%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	73.0	18%	5,637	19.8	19.2	18.0	10.2	8.7	8.2	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	64.7	26%	1,496	---	---	3.1	---	---	1.2	---	---	---	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	53.2	47%	774	5.0	9.1	8.2	3.5	6.3	5.7	11%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.3	14.5	26%	450	9.6	6.3	5.5	5.5	4.7	4.2	6%	3%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225.1	189.0	19%	515	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	34.7	33%	792	17.7	11.7	8.3	6.7	5.5	4.4	4%	1%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.2	37%	1,087	104.2	30.0	20.0	18.5	12.1	8.8	---	---	---	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	31.2	31%	890	34.2	25.2	18.5	19.4	14.9	11.7	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	219.0	35%	1,183	11.3	12.3	12.0	2.2	2.8	2.9	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.2	13%	1,062	14.3	12.8	11.5	8.1	7.4	6.7	---	---	---	---
Syntetik	SNT	Buy	108.1	86.6	25%	739	9.9	9.7	9.3	2.9	2.3	1.6	---	---	---	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.9	52%	6,916	2.7	5.9	3.3	3.7	4.6	3.7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	100.5	---	737	18.6	13.4	15.3	9.4	6.5	8.0	4%	3%	4%	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	24.3	23%	558	6.6	9.7	7.2	1.6	1.5	0.8	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.9	26%	596	8.1	6.8	6.4	5.4	4.7	4.5	---	---	---	---
Unimot	UNT	Hold	117	115.0	2%	943	8.5	8.3	9.5	6.0	6.0	6.2	---	---	---	---
VRG	VRG	Under Review		3.62	---	849	10.2	10.7	9.5	3.8	3.8	3.7	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	9.5	1%	574	6.5	7.1	5.9	5.0	5.0	4.5	4%	0%	4%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	112.4	21%	3,293	20.8	16.4	12.9	8.9	7.9	6.9	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	30.9	13%	567	9.3	8.6	8.5	5.9	5.4	5.4	11%	3%	5%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	35.3	30%	4,150	5.7	6.1	5.6	2.8	2.8	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



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.