

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**KRUK:** Zawarcie umowy z podmiotem z Grupy BNP Paribas na nabycie portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych na rynku włoskim

**BOŚ:** Przyjęcie nowej strategii na lata 2024-2026

**BOŚ:** KNF zaleciła bankowi utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego P2G

**VOTUM:** Grupa w listopadzie podpisała prawie 1,2 tys. nowych umów z frankowiczami

### PALWIA I CHEMIA

**RYNEK PALIW:** Shell chce sprzedać 37.5% udziałów w PCK Schwedt do Prax Group

**GRUPA AZOTY:** Uzgodnienie dalszych warunków finansowania Polimerów Police

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** URE zatwierdził taryfy dla sprzedawców na 2024r. [neutralne]

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Zakończenie programu skupu akcji własnych

**BENEFIT SYSTEMS:** Spółka kupiła za 18,1mln PLN 75% udziałów w firmie prowadzącej pięć siłowni pod marką Interfit Club

### TRANSPORT I LOGISTYKA

**PKP CARGO:** Decyzja Komisji Europejskiej o niewnoszeniu zastrzeżeń do przyznania spółce pomocy publicznej w kwocie 51,7mln PLN na realizację projektu infrastrukturalnego w Zduńskiej Woli-Karsznicach

**TRANSPORT:** Największe firmy kontenerowe zawieszają transport przez Morze Czerwone

### TMT

**TEXT:** Zmiana planowanego dnia ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki dywidendowej na 8 stycznia 2024 roku

**COMARCH:** Prezes spółki profesor Janusz Filipiak nie żyje

**COMPL:** Aktualizacja parametrów strategii COMP 2025 Next Generation

### PRZEMYSŁ

**NEWAG:** Spółka dostarczy 63 lokomotywy dla PKP Intercity za 2,3mld PLN brutto

**RYNEK KOLEJOWY/NEWAG:** PKP Intercity zamiast składów push-pull planuje zamówić piętrowe EZTy

**MO-BRUK:** Umowy na zagospodarowanie odpadów na ponad 75 mln PLN netto [pozytywne]

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**ATAL:** Rozpoczęcie sprzedaży 220 mieszkań w ramach II etapu osiedla Ogrody Andersa w Gliwicach

**MURAPOL:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy na dostawę robota da Vinci na rynek czeski za 89,4mln CZK netto

## TRIGON DM COVERAGE

### [RECOMMENDATIONS](#)

## CORPORATE CALENDAR

### [DIVIDENDS](#)

### [FINANCIAL RESULTS](#)

## FINANSE

## KRUK (Kupuj; 570 PLN)

## Zawarcie umowy z podmiotem z Grupy BNP Paribas na nabycie portfela niezabezpieczonych wierzycelności detalicznych na rynku włoskim

Łączna wartość nabytego portfela wierzycelności wynosi ok. 73mln EUR.

## BOŚ

## Przyjęcie nowej strategii na lata 2024-2026

- Wynik na działalności bankowej powyżej 1mld PLN;
- Udział zielonych aktywów w portfelu firm ponad 50%;
- Wyraźna poprawa jakości portfela kredytowego – wskaźnik NPL poniżej 7,5%;
- Zwrot z kapitałów własnych powyżej 10%;
- Wskaźnik C/I poniżej 46%;
- Bank chce być instytucją pierwszego wyboru dla firm realizujących inwestycje proekologiczne.

## BOŚ

## KNF zaleca bankowi utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego P2G

- Nadzór zalecił bankowi utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 1,43 p.p. na poziomie jednostkowym oraz 1,33 p.p. na poziomie skonsolidowanym;
- Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.

## VOTUM

## Grupa w listopadzie podpisała prawie 1,2 tys. nowych umów z frankowiczami

- W październiku liczba zawartych kontraktów sięgnęła 978;
- Liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym stwierdzających nieważność umowy kredytowej, wyniosła 847 (wobec 843 w październiku), a w drugiej instancji 275 (wobec 270 w październiku);
- Sąd I instancji odrzucił 21 powództw w całości;
- Liczba posiedzeń sądowych w sprawach bankowych w grudniu, o wyznaczeniu których doręczono zawiadomienie do dnia sporządzenia raportu wynosi 2,6 tys.

## PALIWA I CHEMIA

## RYNEK PALIW

## Shell chce sprzedać 37.5% udziałów w PCK Schwedt do Prax Group

Shell poinformował o rozpoczęciu sprzedaży 37.5% udziałów w niemieckiej rafinerii Schwedt na rzecz brytyjskiej Prax Group. Transakcja ma się zakończyć w 1H24r.

## GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

## Uzgodnienie dalszych warunków finansowania Polimerów Police

- Grupa Azoty Polyolefins uzgodniła z instytucjami finansującymi umowę dot. finansowania Polimerów Police. Uzgodniono dalsze warunki udzielania finansowania projektu do 28 lutego 2024r. Uwzględniono w niej wnoszenie pożyczki przez Grupę Azoty i Police do Grupy Azoty Polyolefins do 105 mln EUR.
- Test integralności instalacji ma zostać uruchomiony w 1Q24r., a rozpoczęcie komercyjnej eksploatacji fabryki w 1H24r.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## ENERGETYKA

## URE zatwierdził taryfy dla sprzedawców na 2024r. [neutralne]

- URE zatwierdził taryfy sprzedawcom energii elektrycznej na 2024r. Są niższe o 31.3% r/r. Taryfy zatwierdzone w 2023r. nie były stosowane w rozliczeniach z odbiorcami, przez ustawowe mrożenie cen (do 412 PLN/MWh w limitach życia). Wg. Tauronu, zatwierdzone przez URE w sprzedaży i dystrybucji uwzględniają uzasadnione koszty prowadzenia działalności.
- O 2.9% r/r wzrosły taryfy dystrybucyjne.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	77,647	0.3%	4.8%	38.6%
WIG20	2,320	0.3%	4.1%	33.3%
mWIG40	5,760	0.0%	6.7%	42.7%
sWIG80	22,776	0.9%	8.4%	28.1%
PX (Prague)	1,380	-0.6%	-0.3%	18.3%
BUX (Budapest)	60,369	-0.2%	5.9%	33.9%
BET (Bucharest)	15,409	0.8%	4.9%	28.8%
BIST30 (Istanbul)	8,665	2.0%	4.2%	55.2%
DAX	16,751	0.0%	5.2%	20.6%
FTSE 100	7,576	-0.9%	1.0%	3.3%
STOXX Europe 600	477	0.0%	4.6%	12.2%
S&P 500	4,719	0.0%	4.5%	22.5%
NASDAQ 100	16,623	0.5%	5.0%	47.8%
Nikkei 225	32,971	0.9%	-1.8%	19.8%
Shanghai Comp	2,943	-0.6%	-3.7%	-7.1%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	-8.1	-61.3	-181.2
PL 10Y bond yield	5.0%	-10.1	-58.2	-150.5
CZ 10Y bond yield	4.0%	-6.5	-51.1	-75.8
HU 10Y bond yield	5.9%	-21.0	-111.0	-244.0
RO 10Y bond yield	6.4%	-0.3	-73.9	-166.4
WIBOR 3M	5.8%	-4.0	1.0	-126.0
EURIBOR 3M	3.9%	-1.2	-7.4	185.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.98	1.5%	-1.8%	-11.0%
EUR/PLN	4.33	0.6%	-1.4%	-8.3%
EUR/USD	1.09	-0.9%	0.4%	2.5%
GBP/PLN	5.04	-0.7%	-0.5%	6.6%
CZK/PLN	0.18	-0.4%	1.3%	9.3%
HUF/PLN	0.011	0.2%	2.2%	2.6%
RON/PLN	0.87	-0.7%	1.2%	9.5%
CNY/PLN	0.56	-1.0%	0.1%	13.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,021	-0.4%	2.9%	13.7%
Silver (USD/toz)	23.9	-1.4%	1.8%	3.3%
Copper (USD/t)	8,549	0.0%	3.4%	3.1%
Zinc (USD/t)	2,532	1.6%	-4.7%	-19.9%
Molybdenum (USD/lb)	17.8	0.0%	3.1%	-32.8%
Iron ore (USD/t)	134	-0.9%	3.6%	20.6%
HCC (USD/t)	334	0.0%	7.6%	30.5%
HRC EU (EUR/t)	660	-2.2%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl.)	76.6	-0.1%	-5.7%	-5.7%
CO2 (EUR/t)	69.2	-0.6%	-17.1%	-25.8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.9	-7.4%	-29.7%	-75.5%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	-3.0%	-24.8%	-73.1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	467	-2.5%	-17.2%	-53.5%
Shanghai Freight Index	1,094	5.9%	6.1%	-3.9%

## KONSUMENT

**ALLEGRO.EU (Kupuj; 42 PLN)****Zakończenie programu skupu akcji własnych**

- W ramach programu skupiono 2,17 mln akcji, stanowiących 0,21% kapitału zakładowego spółki;
- Na skup akcji w dniach 11-15 grudnia 2023 roku przeznaczono 67,6mln PLN;
- Skupione akcje mają być przeznaczone na nagrody w ramach pracowniczego programu motywacyjnego spółki.

**BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 3000 PLN)****Spółka kupiła za 18,1mln PLN 75% udziałów w firmie prowadzącej pięć siłowni pod marką Interfit Club**

- Łączna powierzchnia siłowni wynosi 6,7 tys. mkw.;
- Obiekty sieci Interfit zlokalizowane są w: Chorzowie, Chrzanowie, Gliwicach, Rydułtowach pod Rybnikiem i Zawierciu;

## LOGISTYKA I TRANSPORT

**PKP CARGO****Decyzja Komisji Europejskiej o niewnoszeniu zastrzeżeń do przyznania spółce pomocy publicznej w kwocie 51,7mln PLN na realizację projektu infrastrukturalnego w Zduńskiej Woli-Karsznicach****TRANSPORT****Największe firmy kontenerowe zawieszają transport przez Morze Czerwone**

M.in. MSC, Maersk, CMA CGM oraz Hapag Lloyd zawiesiły w ostatnich dniach transport kontenerów przez Morze Czerwone w następstwie ataków grupy Huti na statki towarowe przepływające na południe od Morza Czerwonego. Huti oznajmił ponadto, że ataki na statki będą kontynuowane, dopóki Izrael nie wstrzyma ofensywy w Gazie.

## TMT

**TEXT****Zmiana planowanego dnia ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki dywidendowej na 8 stycznia 2024 roku**

Planowany obecnie dzień wypłaty zaliczki to 15 stycznia 2024 roku.

**COMARCH (Kupuj; 200 PLN)****Prezes spółki profesor Janusz Filipiak nie żyje****COMP (Kupuj; 88 PLN)****Aktualizacja parametrów strategii COMP 2025 Next Generation**

- Dalszy rozwój usług dodanych opartych na technologii M/platform wyłącznie w ścisłej współpracy ze strategicznymi partnerami, liderami danego segmentu rynku, posiadającymi własne centra dystrybucyjne oraz silnie rozwinięte sieci sklepów;
- Zakontraktowanie wszystkich usług abonamentowych związanych z urządzeniami wielofunkcyjnymi na najbliższe 4 lata (2024-2027) wzrosło od początku roku o ok. 50% do kwoty przychodów powyżej 90 mln zł;
- 14 grudnia podpisane porozumienie z Eurocashem dotyczące zacieśnienia współpracy;
- Podwyższenie prognozy szacunkowego zysku EBITDA na br. do ok. 110mln PLN (z przedziału 100-105mln PLN przewidzianych wcześniej);
- Wpływ księgowy na wynik netto z tytułu zaniechania działalności w mniej perspektywicznym modelu to wstępnie ok. 69 mln złotych odpisu zmniejszającego jego wartość w 2023 roku, z czego dominującą pozycją będzie odpisanie nie amortyzowanej wartości firmy spółki JNJ Ltd. Odpisywana wartość księgową powstała w momencie nabycia spółki w 2014 roku;
- Transfer do akcjonariuszy dalej będzie rósł zgodnie z planami do minimum 7,50 PLN na akcję w przyszłym roku.

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1654.3	1250.5	1246.1	1089.4	75%
WIG20	1438.2	1069.1	1076.3	905.7	75%
WIG40	120.8	120.8	120.8	120.8	100%
sWIG80	51.9	37.5	32.1	36.1	62%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	707.1	BDX	39.5	PLW	8.2
ALE	436.1	TPE	25.7	SNT	3.2
PKO	313.9	MIL	20.3	BNP	2.7
PEO	308.0	CCC	18.6	MAB	2.4
PZU	305.0	XTB	15.6	COG	2.4
KGH	251.0	ING	13.9	ASE	2.2
LPP	242.7	ATT	10.3	VOT	1.9
DNP	180.0	TXT	9.6	CRJ	1.7
SPL	149.1	ENA	8.5	CLN	1.6
PCO	144.6	BFT	8.2	RBW	1.4

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	485%	GPP	469%	ASE	532%
MBK	441%	ING	453%	CRJ	429%
SPL	428%	TXT	357%	PLW	417%
ACP	414%	PXM	289%	SGN	346%
OPL	414%	MBR	287%	PEN	331%
KRU	390%	NEU	283%	PCR	285%
KTY	374%	DOM	280%	PEP	276%
PKN	360%	ASB	248%	COG	238%
LPP	357%	CAR	244%	AMC	232%
KGH	334%	APR	244%	BOS	225%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>		<b>WIG20</b>		<b>Worst</b>	
PCO	26.1	7.0%	SPL	503.0	-2.7%
ALE	34.3	6.4%	PGE	8.7	-1.9%
KRU	480.0	1.9%	PEO	146.2	-1.8%
PZU	47.8	1.6%	MBK	530.4	-1.4%
KGH	123.3	1.5%	PKO	49.1	-0.8%
<b>Best</b>		<b>mWIG40</b>		<b>Worst</b>	
ATC	23.0	4.8%	TPE	3.9	-4.6%
BFT	2,090.0	4.8%	ENA	8.8	-3.7%
PXM	4.3	4.6%	DVL	4.7	-3.4%
SLV	62.1	4.0%	ATT	24.4	-3.0%
APR	28.4	3.5%	RVU	62.7	-2.8%
<b>Best</b>		<b>sWIG80</b>		<b>Worst</b>	
PLW	382.0	7.2%	SGN	38.0	-5.5%
PEP	81.0	6.7%	VOT	46.6	-3.4%
CRJ	630.0	6.2%	MAB	18.7	-3.1%
SEL	36.8	4.2%	VRG	3.5	-2.2%
VRC	78.2	4.0%	ASE	47.0	-2.1%

## PRZEMYSŁ

**NEWAG (Kupuj; 25,6 PLN)****Spółka dostarczy 63 lokomotywy dla PKP Intercity za 2,3mld PLN brutto**

PKP Intercity rozstrzygnęło przetarg na zakup 63 elektrycznych lokomotyw wielosystemowych z opcją zamówienia kolejnych 32 pojazdów i świadczeniem usług utrzymania. Wartość zamówienia z prawem opcji sięga 3,5mld PLN brutto. Lokomotywy rozpędzą się do 200 km/h a pierwsze z nich na torach pojawią się już za dwa lata, a całe zamówienie ma być zrealizowane w terminie 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Lokomotywy będą posiadały homologację na sześć krajów i docelowo będą mogły poruszać się po Polsce, Niemczech, Austrii, Czechach, Słowacji i na Węgrzech.

**RYNEK KOLEJOWY/NEWAG (Kupuj; 25,6 PLN)****PKP Intercity zamiast składów push-pull planuje zamówić piętrowe EZTy**

Spółka wysłała zapytanie do producentów o dostawę nowych piętrowych EZTów. Decyzja o rezygnacji z zamówienia składów push-pull wynika ze znacznego przekroczenia budżetu określonego na 6,5mld PLN - jedyną ofertę o wartości 8,5mld PLN złożyło konsorcjum Pesy i Newagu.

## MO-BRUK

**Umowy na zagospodarowanie odpadów na ponad 75 mln PLN netto [pozytywne]**

- Umowa na zagospodarowanie odpadów ze spalarni w Gdańsku z Paprec Energies Gdańsk (TPO komunalnych) w okresie 5 lat od jej podpisania w instalacji w Bydgoszczy. Łączna wartość umowy: 67 mln PLN netto (72.4 mln PLN brutto).
- Podpisano też umowy z MPO Warszawa na zagospodarowanie odpadów wielkogabarytowych w instalacji w Karsach. Umowy podpisano do 31 stycznia 2025r. Max. wynagrodzenie: 8.38 mln PLN netto (9.05 mln PLN brutto), w zależności od wolumenów.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ATAL (Kupuj; 75 PLN)****Rozpoczęcie sprzedaży 220 mieszkań w ramach II etapu osiedla Ogrody Andersa w Gliwicach**

Docelowo w ramach całej inwestycji powstanie 810 mieszkań.

## MURAPOL

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- 4Q23 pod względem sprzedaży jest zgodny z oczekiwaniami zarządu;
- Spółka jest na etapie intensywnego rozwoju, w tym roku uzyskano dwadzieścia kilkusetapowych pozwoleń na budowę, dokonywane są nowe akwizycje gruntów w wielu miastach Polski i ten model biznesowy będzie kontynuowany w średnim terminie;
- Jednym z największych wyzwań branży deweloperskiej w Polsce jest deficyt lokali;
- Spółka jest przygotowana na potencjalne zakończenie rządowego programu wsparcia, ale przy aktualnym deficycie mieszkań w Polsce liczy na utrzymanie programów wspierających dostępność mieszkań.

## BIOTECH

**SYNEKTIK (Kupuj; 108 PLN)****Zawarcie umowy na dostawę robota da Vinci na rynek czeski za 89,4mln CZK netto**

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CARBON STUDIO: Przesunięcie daty premiery gry "Hunt Together" na platformie Meta Quest na dzień 25 stycznia 2024 roku**

Premiera pierwotnie miała mieć miejsce w dniu 18 stycznia 2024 roku.

**ELEKTROTIM: Oferta spółki o wartości 15,4mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu w Ząbkowicach Śląskich****INPRO: Spółka rozpoczęła budowę ostatnich budynków ze 189 mieszkaniami na osiedlu City Park w Gdańsku****REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zawarcie umowy z Lerouc et Lotz Technologies o wartości 14,5mln PLN netto****SCOPE FLUIDICS: Spółka ma warunkową decyzję urzędu w Stanach Zjednoczonych o przyznaniu patentu dla Bacteromic**

- Warunkiem przyznania patentu jest wniesienie wymaganej opłaty;
- Udzielenie patentu oznacza dla Bacteromic wyłączność na komercyjne wykorzystanie metody ultraszybkiego oznaczania lekoodporności mikroorganizmów.

**T-BULL: Liczba pobrań gier w listopadzie 2023 roku na poziomie 6,2 mln**

**YARRL: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od ProService Finteco sp. z o.o.**

- Zorganizowana część przedsiębiorstwa związana jest z departamentem świadczącym usługi wdrożeń i utrzymania oprogramowania dla sektorów publicznego i prywatnego;
- Cena nabycia ustalona została na kwotę 500tys. PLN;
- List intencyjny wygasa z dniem 1 marca 2024 roku.

**XTPL: Sprzedaż urządzenia Delta Printing System do DETEKT Technologies Inc. na Tajwanie**

## INSIDER TRADING

**AIRWAY MEDIX**

Adiuvo Investments S.A., podmiot związany z prezesem zarządu i członkiem zarządu, sprzedał 197 tys. akcji @ 0,42-0,4495 PLN.

**CAPTOR THERAPEUTICS**

Członek zarządu sprzedał 25 tys. akcji @ 99,00 PLN.

**FERRUM**

Cee Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 12,5 tys. akcji @ 3,32 PLN.

**HUUUGE**

Big Bets Oü, podmiot związany z CEO, kupił 20,8 tys. akcji @ 26,14-26,45 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,1 tys. akcji @ 854 PLN.

**SOPHARMA**

Insider kupił 2,5 tys. akcji @ 5,97 BGN.

**SOPHARMA**

Insider sprzedał 8,4 tys. warrantów @ 1,89 BGN.

**SOPHARMA**

Donev Investments Holding AD kupił 1 tys. akcji @ 6,02 BGN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ESOTIQ&ENDERSON**

Nabycie 66,8 tys. akcji @ 36,00 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 4 tys. akcji @ 5,66 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**BOŚ**

Oddelegowanie członka RN p. Pawła Trętowskiego do czasowego pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu, nie dłużej niż do dnia 28 marca 2024 roku.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**PURE BIOLOGICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz TFI z 5,40% (8,18% kapitału) do 3,75% kapitału i głosów.

**WP HOLDING**

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz TFI z 4,90% (6,79% kapitału zakładowego) do 5,01% (6,94% kapitału zakładowego) głosów.

**XTPL**

Zwiększenie zaangażowania przez Leonarto Funds SCSp z 2,99% do 11,18% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 22 tys. @ 3,41  
% kapitału: 0,08

### MURAPOL

Wolumen: 3,77 mln @ 33,00  
% kapitału: 9,25

### PZ CORMAY

Wolumen: 450 tys. @ 0,40  
% kapitału: 0,53

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**EC BĘDZIN:** Zwołanie NWZA na dzień 30 stycznia 2024 roku w sprawie wyboru członków RN

**KGL:** Uchwała NWZA w sprawie polityki wynagrodzeń i zgodności warunków wynagradzania członków RN z polityką wynagrodzeń

**MANYDEV STUDIO SE:** Zwołanie NWZA na dzień 24 stycznia 2024 roku w sprawie powołania członka RN

**TENDERHUT:** Zwołanie NWZA na dzień 11 stycznia 2024 roku w sprawie emisji do 257,8 tys. akcji serii H1 z prawem poboru

- Cena emisyjna akcji serii H1 to 5 PLN za sztukę;
- Jako dzień prawa poboru proponuje się ustalić na 22 stycznia 2024 roku.

**XPLUS:** Zwołanie NWZA na dzień 11 stycznia 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w RN

-

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>18 December 2023</b>	
DOMDEV	Interim dividend payment date (PLN 5.50 per share)
<b>19 December 2023</b>	
DEBICA	Dividend payment date (PLN 3.95 per share)
IFIRMA	Interim dividend payment date (PLN 0.30 per share)
<b>21 December 2023</b>	
ATMGRUPA	Interim dividend payment date (PLN 0.08 per share)

## FINANCIAL RESULTS

DECEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					
04-08					
11-15		PCO	LPP		
18-22			ABE		
25-29					
JANUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
08-12					
15-19					
22-26					
29-31					
FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09					
12-16					
19-23					
26-29					

## 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	75.1	17%	9,802	5.1	6.6	7.8	1.1	0.9	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	83.2	21%	12,287	11.5	6.3	6.2	1.0	0.8	0.7	8%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	100.8	18%	13,170	5.7	7.7	8.9	1.4	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	259	11%	33,631	7.9	10.0	9.4	2.1	1.9	1.7	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	708	17%	134,555	8.6	9.1	9.3	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	530	11%	22,524	28.7	7.5	7.8	1.6	1.3	1.2	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.0	3%	9,741	18.4	33.9	7.0	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	146.2	3%	38,360	6.0	8.1	8.6	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.1	12%	61,388	11.1	8.8	7.9	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	503	13%	51,401	10.9	11.7	9.3	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	480	19%	9,273	10.1	9.0	7.7	2.4	2.0	1.7	24%	22%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	47.8	3%	41,242	7.8	8.7	9.0	3.1	3.3	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	572	-12%	1,383	---	10.7	16.6	191.0	7.3	10.7	0%	0%	7%	29
AB	ABE	Buy	88.0	65.6	34%	1,062	6.4	6.3	6.0	4.3	4.0	3.6	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	25.5	12%	235	8.7	9.3	9.2	5.8	5.8	---	15%	10%	14%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	17.9	45%	221	19.6	9.2	7.2	3.8	2.5	1.8	6%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	34.3	23%	36,220	46.8	28.6	19.9	17.4	13.9	11.0	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.1	7%	708	11.5	11.8	10.5	6.0	5.6	5.0	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	82.8	6%	644	74.0	12.2	8.2	5.8	4.8	4.4	0%	0%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.3	19%	5,555	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Buy	40.0	31.2	28%	592	28.1	18.9	13.4	11.7	10.2	8.3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.4	28%	1,773	10.0	17.3	6.6	8.6	13.1	5.7	3%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	23.0	56%	1,594	6.4	5.6	6.1	3.5	3.1	2.9	12%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	26.0	17.4	50%	206	9.3	7.2	6.0	5.9	4.0	3.2	0%	0%	8%	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	49.6	1%	1,658	17.1	14.9	14.0	11.1	9.7	9.0	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	75.7	12%	6,279	13.4	13.9	12.9	3.1	2.7	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	47.0	19%	2,439	11.7	12.1	11.2	7.5	6.7	6.1	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	57.8	30%	2,498	7.9	9.5	6.4	7.0	8.5	5.3	9%	9%	7%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	28.4	29%	3,710	16.0	13.1	10.8	11.7	10.2	8.7	1%	2%	2%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	24.4	-19%	2,422	---	---	5.0	---	17.6	5.8	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,090	44%	6,131	14.8	12.3	10.0	7.2	5.8	4.6	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Hold	13.4	12.0	12%	162	8.4	10.8	8.8	6.9	4.9	4.7	6%	5%	5%	---
Budimex	BDX	Hold	600	597	1%	15,241	24.8	23.0	18.9	14.5	12.5	10.0	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	108	70%	448	---	---	50.1	---	---	25.7	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	58.9	17%	4,055	---	41.4	12.8	9.1	6.9	5.8	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	114	4%	11,430	23.3	42.5	49.5	14.3	25.6	30.5	1%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	16.0	60%	816	---	---	---	36.3	80.0	22.5	0%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	939	-14%	504,903	15.5	15.4	16.2	5.4	4.9	5.2	15%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	188	61%	447	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	188	6%	1,529	13.5	13.5	12.7	6.2	4.6	4.3	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	70.0	26%	374	14.8	10.0	8.0	4.9	4.7	4.3	9%	11%	9%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	96.6	16%	1,370	32.3	21.5	17.8	17.1	12.8	10.4	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	12.8	17%	8,202	28.4	16.9	10.5	6.1	6.5	6.4	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	14.1	31%	165	116.2	57.0	33.6	33.4	20.8	17.4	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.7	27%	2,108	9.0	9.9	7.3	8.4	8.5	6.6	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	458	0%	44,942	30.6	23.5	18.6	19.8	15.8	12.4	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	155.0	19%	3,983	9.0	8.5	7.7	7.6	6.6	5.8	11%	8%	8%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.3	29%	1,754	23.7	11.4	5.3	16.6	10.9	6.0	10%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	38.0	18%	453	11.4	30.6	8.5	6.8	6.2	4.7	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	8.8	66%	4,664	3.5	2.2	5.9	2.3	2.5	3.6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	49.0	33%	860	4.5	5.9	5.3	4.7	3.9	3.6	0%	6%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.1	---	2,234	18.5	15.4	13.4	4.7	4.6	4.4	2%	3%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.9	6%	88	6.8	17.5	15.3	9.1	8.3	6.8	11%	17%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.7	26%	673	10.5	8.2	7.4	7.4	6.2	5.7	5%	5%	6%	---
Forte	FTE	---		23.0	---	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	41.2	21%	1,730	10.6	10.4	10.3	7.3	6.9	6.5	7%	7%	7%	65
Grenea	GEA	Buy	3.8	3.5	8%	2,017	8.1	9.1	7.7	5.2	4.3	2.9	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	61.0	15%	4,164	21.4	17.9	15.1	13.9	12.1	10.3	2%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	4.4	14%	2,917	---	---	---	---	---	---	---	---	---	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	26.3	63%	1,765	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
InPost	INPST	Buy	13.4	12.7	6%	#ARG!	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	600.0	28%	8,501	10.7	9.4	8.3	8.2	7.4	6.7	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Buy	49	45	11%	5,228	3.1	3.1	7.4	---	0.1	0.5	0%	29%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	738.5	-13%	7,127	12.6	13.2	12.3	9.3	9.1	8.7	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	123.3	-27%	24,660	21.0	28.2	21.5	8.3	9.1	8.1	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	15,980	38%	29,646	17.1	13.1	11.8	8.8	7.1	6.1	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		18.7	---	302	---	---	---	---	---	---	0%	2%	14%	---
Mangata	MGT	Sell	81.0	88.5	-8%	591	11.0	10.8	9.0	6.4	6.1	5.6	9%	3%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	9.9	---	64	---	---	4.6	---	---	2.8	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	34.6	31%	229	---	12.7	8.1	14.9	7.2	6.1	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	7.6	26%	693	6.2	6.0	5.7	3.6	3.7	3.5	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	72.8	51%	1,938	---	4.8	4.2	---	7.2	7.2	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	21.6	15%	364	---	4.2	4.5	---	3.2	2.8	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	860.0	8%	3,809	23.1	18.4	16.0	10.7	9.5	8.6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.7	18%	977	13.2	7.0	5.9	7.1	4.8	4.2	0%	0%	7%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	39.6	6%	12,973	8.4	7.8	5.9	3.2	3.6	3.1	15%	12%	10%	---
Onde	OND	Hold	15.6	15.7	-1%	857	26.5	28.6	23.9	10.4	10.8	9.1	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	46.6	27%	649	19.7	18.6	14.2	8.6	8.8	7.9	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	9%	10,761	12.5	11.7	11.8	4.4	4.2	4.2	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	62.2	23%	72,257	3.5	4.9	5.2	2.1	2.7	2.9	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	-	29.8	---	1,071	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.0	9%	571	7.6	8.3	6.5	4.9	5.3	4.4	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	26.1	-2%	15,034	---	---	---	---	---	---	---	---	---	50
PGE	PGE	Buy	11	9	29%	19,462	5.0	5.6	4.9	3.6	3.4	3.8	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450.0	382.0	18%	2,521	17.6	12.4	12.3	13.5	9.5	9.5	5%	6%	8%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	81.0	6%	6,255	21.5	18.9	19.3	10.9	9.0	8.9	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	62.7	30%	1,450	---	---	3.0	---	---	1.2	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	52.0	50%	757	4.9	8.9	8.0	3.4	6.2	5.5	11%	7%	8%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.6	25%	453	11.7	7.7	6.5	5.7	5.2	4.5	4%	3%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225.1	198.0	14%	540	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	36.8	26%	840	11.8	10.2	9.2	5.2	4.7	4.2	4%	1%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	62.1	30%	1,140	109.3	31.5	21.0	19.3	12.7	9.2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	31.0	32%	884	33.9	25.1	18.3	19.3	14.8	11.6	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	217.0	36%	1,172	11.7	23.3	17.2	3.1	4.6	4.2	7%	6%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.6	12%	1,067	14.3	12.9	11.6	8.1	7.4	6.8	2%	3%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	90.0	20%	768	10.3	10.1	9.7	3.1	2.5	1.9	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.9	54%	6,831	4.1	8.0	3.4	4.2	5.6	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	101.1	---	742	41.6	14.1	15.0	8.1	7.6	7.6	7%	16%	0%	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	23.1	30%	531	6.3	9.2	6.9	1.3	1.2	0.6	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10	7.9	26%	594	8.1	6.8	6.4	5.4	4.7	4.5	0%	6%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	114.00	3%	935	8.4	8.2	9.4	6.0	6.0	6.2	12%	4%	4%	---

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

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
VRG	VRG	Under Review		3.5	---	821	9.8	10.3	9.2	3.7	3.7	3.6	6%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.3	3%	561	5.9	7.2	6.1	4.8	5.4	4.9	1%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	118.0	15%	3,457	21.9	17.3	13.5	9.2	8.3	7.2	2%	2%	2%	---
Witichen	WTN	Buy	35.0	30.8	14%	566	9.2	8.6	8.5	5.9	5.4	5.4	11%	3%	5%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	36.8	25%	4,331	5.9	6.3	5.8	3.1	3.0	2.5	13%	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 Niszc**  
*TMT, E-commerce*

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

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

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | 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.