

HIGHLIGHTS

FINANSE

PKO BP: Wnioski o "Bezpieczny kredyt 2%" od pośredników kredytowych banku do 20 grudnia, ograniczenie nie dotyczy oddziałów oraz niektórych agencji

PKO BP: Francyzobiorcy sprzedający produkty w agencjach bankowych domagają się zmiany warunków współpracy – Puls Biznesu

KRUK: Spółka dokonała przydziału obligacji serii AO4EUR o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5mln EUR

BANKI: Banki zawarły 52,2 tys. umów w ramach programu "Bezpieczny kredyt 2%" – ZBP

PALIWA I CHEMIA

ORLEN / ENERGA: Kara URE na 254 mln PLN [lekko negatywne]

UNIMOT: KE wprowadza embargo na LPG z Rosji z 12msc okresem przejściowym [lekko negatywne]

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Turzyńska Fundacja Rodzinna oraz p. Andrzej Manowski w ABB sprzedali 4,175 mln akcji spółki, po 25,50 PLN za sztukę

RAINBOW TOURS: Wywiad z CEO – pb.pl

AMREST: Spółka wypłaciła kwotę 560mln EUR odpowiadającą całemu kredytowi A oraz zapłaciła 492,5mln EUR istniejącego zadłużenia, które zostało umorzone

JERONIMO MARTINS: Jeronimo Martins Polska ma umowę z EBI na 1,5mld PLN dotyczącą finansowania efektywności energetycznej w sklepach

JERONIMO MARTINS: Biedronka przeznaczy na podwyżki dla pracowników ponad 600mln PLN

TMT

AILLERON: Utworzenie spółki zależnej SM-ALL Shared Services Center Sp. z o.o.

TEXT: Uchwała zarządu w sprawie wypłaty 1,63 PLN zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2023/24 rok

PRZEMYSŁ

RYNEK OKIEN / GRUPA KĘTY: Masonite (USA) ogłosił przejęcie PGT Innovations (USA) za kwotę 3mld USD

BORYSZEW: Zawarcie warunkowej umowy przedwstępnej zbycia nieruchomości przez Maflow France SAS za kwotę 10,5mln EUR

MO-BRUK: Umowy z NFOŚiGW na dofinansowanie rozbudowy mocy w Karsach

MERCATOR MEDICAL: Złożono odpowiedzi na 0.131471 mln akcji w zaproszeniu do sprzedaży do 0.23 mln akcji

RYNEK STALI: Nippon Steel planuje przejęcie US Steel za 14,9mld USD

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MURAPOL: Murapol Real Estate ma przedwstępną umowę z Alta na zakup nieruchomości na terenie Miasteczko Siewierz Jeziorna za 11,6mln PLN

MENNICA POLSKA: Spółka złożyła ofertę o wartości 12,36mln USD na bicie monet w Kostaryce

GRODNO: Spółka chce rozpocząć działalność na rynku chorwackim i planuje utworzenie spółki zależnej

RAFAKO: PKO BP, BGK, mBank i PZU nie akceptują bezwarunkowej konwersji wierzytelności na nowe akcje spółki

BIOTECH

PHARMENA: Spółka rozpoczęła projekt opracowania i wdrożenia na rynek wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 55)

Wnioski o "Bezpieczny kredyt 2%" od pośredników kredytowych banku do 20 grudnia, ograniczenie nie dotyczy oddziałów oraz niektórych agencji

Zgodnie z ustawą bank jest zobowiązany do zarejestrowania wszystkich złożonych w 2023 roku wniosków do 7 stycznia 2024 roku.

PKO BP (Kupuj; PLN 55)

Franczyzobiorcy sprzedający produkty w agencjach bankowych domagają się zmiany warunków współpracy – Puls Biznesu

KROK (Kupuj; PLN 570)

Spółka dokonała przydziału obligacji serii AO4EUR o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5mln EUR

Redukcja w zapisach wyniosła 64,97%.

BANKI

Banki zawarły 52,2 tys. umów w ramach programu "Bezpieczny kredyt 2%" – ZBP

Liczba wniosków o przyznanie kredytu 2% przekroczyła 82,4 tys., tygodniowy przyrost to prawie 7,7 tys.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)/ENERGA

Kara URE na 254 mln PLN [lekkie negatywne]

- URE nałożyło kary na 254,4 mln PLN na spółkę Energa Obrót, w związku z nieprzestrzeganiem przez Spółkę obowiązku dot. dostosowania cen i opłat za energię el. w terminie określonym w ustawie (60.7 mln PLN) i w związku z niewywiązaniem się z obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia za 2018r. (193.7 mln PLN).

- Rezerwa na karę zostanie utworzona w 2023r.

- Spółka zamierza wnieść odwołania.

UNIMOT (Trzymaj; 117.4 PLN)

KE wprowadza embargo na LPG z Rosji z 12msc okresem przejściowym [lekkie negatywne]

Wg. prezesa PIGP, P. Bielskiego, może zabraknąć 600-700 tys. ton LPG, stąd istotne było wprowadzenie okresu przejściowego. W 2023r. z Rosji sprowadzono ok. 900 tys. ton LPG z Rosji (ok. 50% importu). ([LINK](#))

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj; 36,5 PLN)

Turzyńska Fundacja Rodzinna oraz p. Andrzej Manowski w ABB sprzedali 4,175 mln akcji spółki, po 25,50 PLN za sztukę

- Łącznie sprzedawane akcje stanowią ok. 3,2% kapitału zakładowego spółki;

- Po rozliczeniu ARR Turzyńska Fundacja Rodzinna będzie posiadała ok. 43,6% akcji spółki, a p. Andrzej Manowski zachowa ok. 0,15% kapitału zakładowego tej spółki;

- Lock-up: 540 dni od dnia rozliczenia transakcji sprzedaży akcji w ramach ABB.

RAINBOW TOURS (Kupuj; 78 PLN)

Wywiad z CEO – pb.pl

- W 2023 liczba klientów biur podróży wzrosła o 25-30% r/r do 4,2-4,4 mln osób;

- Spółka poza wypłatą dywidendy planuje rozbudowę dwóch z czterech hoteli w Grecji (dwa na Zakynthos, po jednym na Krecie i Rodos).

- Plan zakłada budowę dodatkowych 90 pokoi w hotelach na Krecie i na Zakynthos. Hotel na Krecie ma obecnie 70 pokoi, a na Zakynthos 140. -- Zdaniem CEO optymalna wielkość hotelu z punktu widzenia zwrotu z inwestycji hotelowej to 200 pokoi. Wystarczy dla nich jedna kuchnia, sala jadalna, restauracja i basen, czyli najdroższa infrastruktura.

- Inwestycje w rozbudowę infrastruktury hotelowej pochłoną kilkadziesiąt mln PLN;

- Spółka nie wyklucza zakupu kolejnych obiektów na innych wyspach greckich, gdzie ruch turystyczny jest istotny.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	78,144	0.3%	5.5%	39.5%
WIG20	2,335	0.3%	4.8%	34.1%
mWIG40	5,836	0.0%	8.2%	44.6%
sWIG80	22,645	0.9%	7.8%	27.3%
PX (Prague)	1,382	-0.6%	-0.2%	18.5%
BUX (Budapest)	60,539	-0.2%	6.2%	34.3%
BET (Bucharest)	15,472	0.8%	5.3%	29.3%
BIST30 (Istanbul)	8,487	2.0%	2.1%	52.0%
DAX	16,651	0.0%	4.6%	19.8%
FTSE 100	7,614	-0.9%	1.5%	3.9%
STOXX Europe 600	475	0.0%	4.3%	11.9%
S&P 500	4,745	0.0%	5.1%	23.2%
NASDAQ 100	16,753	0.5%	5.8%	49.0%
Nikkei 225	32,759	0.9%	-2.5%	20.3%
Shanghai Comp	2,931	-0.6%	-4.0%	-5.7%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.9%	-8.1	-43.3	-189.8
PL 10Y bond yield	5.1%	-10.1	-39.0	-158.5
CZ 10Y bond yield	3.9%	-6.5	-49.4	-90.8
HU 10Y bond yield	6.0%	-21.0	-90.0	-250.0
RO 10Y bond yield	6.4%	-0.3	-67.6	-185.2
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	3.96	-0.3%	-0.3%	-11.5%
EUR/PLN	4.33	-0.1%	-0.5%	-8.4%
EUR/USD	1.09	0.2%	-0.2%	2.9%
GBP/PLN	5.01	0.7%	-0.7%	7.2%
CZK/PLN	0.18	0.2%	0.5%	9.5%
HUF/PLN	0.011	0.6%	1.7%	3.2%
RON/PLN	0.87	0.1%	0.5%	9.7%
CNY/PLN	0.56	0.5%	0.0%	14.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,026	0.3%	2.1%	13.2%
Silver (USD/toz)	23.8	-0.3%	1.5%	3.5%
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	-0.7%	3.8%	20.9%
HCC (USD/t)	325	-2.5%	0.6%	26.5%
HRC EU (EUR/t)	660	-2.2%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl.)	77.9	1.8%	-3.3%	-1.4%
CO2 (EUR/t)	72.0	4.0%	-10.2%	-21.3%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	36.0	9.4%	-19.8%	-68.7%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	6.4%	-17.5%	-69.4%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	477	2.1%	-13.0%	-52.3%
Shanghai Freight Index	1,094	5.9%	6.1%	-3.9%

AMREST (Kupuj; PLN 30)

Spółka wypłaciła kwotę 560mln EUR odpowiadającą całemu kredytowi A oraz zapłaciła 492,5mln EUR istniejącego zadłużenia, które zostało umorzone

JERONIMO MARTINS

Jeronimo Martins Polska ma umowę z EBI na 1,5mld PLN dotyczącą finansowania efektywności energetycznej w sklepach

JERONIMO MARTINS

Biedronka przeznaczy na podwyżki dla pracowników ponad 600mln PLN

Pracownicy sieci otrzymają wyższe wynagrodzenie od 1 stycznia 2024 roku, średnio wzrost wynagrodzenia wyniesie 17%.

TMT**AILLERON (Kupuj; PLN 26)**

Utworzenie spółki zależnej SM-ALL Shared Services Center Sp. z o.o.

- Działalność spółki zależnej będzie się skupiać na świadczeniu obsługi informatycznej dla Ailleron i Software Mind;

- Oba podmioty wydzieliły część wewnętrznych działów IT do spółki zależnej;

- Ailleron będzie posiadać 49% udziałów, a Software Mind 51% udziałów.

TEXT

Uchwała zarządu w sprawie wypłaty 1,63 PLN zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2023/24 rok

- Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 8 stycznia 2024 roku;

- Planowany dzień wypłaty zaliczki to 15 stycznia 2024 roku;

- DY=1,4%.

PRZEMYSŁ**RYNEK OKIEN/GRUPA KĘTY (Sprzedaj; PLN 642)**

Masonite (USA) ogłosił przejęcie PGT Innovations (USA) za kwotę 3mld USD

- Zaproponowana cena przejęcia w wysokości 41 USD implikowała 24% premię w stosunku do 30-dniowej średniej ważonej wolumenem

BORYSZEW

Zawarcie warunkowej umowy przedwstępnej zbycia nieruchomości przez Maflow France SAS za kwotę 10,5mln EUR

- Powierzchnia zabudowanej nieruchomości wynosi 10ha

- Zawarcie umowy przyrzeczonej planowane jest do dnia 26 lutego 2024r

MO-BRUK

Umowy z NFOŚiGW na dofinansowanie rozbudowy mocy w Karsach

Kwota dotacji na 37.715 mln PLN. Kwota dofinansowania w formie pożyczki: 46.1 mln PLN.

MERCATOR MEDICAL

Złożono odpowiedzi na 0.131471 mln akcji w zaproszeniu do sprzedaży do 0.23 mln akcji

W związku z zaproszeniem do sprzedaży do 230 tys. akcji (do 2.16% kapitału), złożono 131.471 tys. akcji. Przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji w wyniku zaproszenia jest 20 grudnia 2023r.

RYNEK STALI

Nippon Steel planuje przejęcie US Steel za 14,9mld USD

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1654.3	1250.5	1253.3	1089.4	76%
WIG20	1438.2	1069.1	1083.0	905.7	75%
WIG40	121.3	121.3	121.3	121.3	100%
sWIG80	51.9	37.5	32.1	36.1	62%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	111.3	CCC	27.6	PLW	9.0
PKN	110.6	BDX	18.5	SNT	2.3
ALE	99.4	TPE	10.3	SCP	1.7
PEO	99.1	11B	9.1	MAB	1.4
PCO	78.6	XTB	8.9	COG	1.3
PZU	66.6	MIL	6.7	OND	1.1
KGH	59.9	ATT	5.6	LBW	0.9
CDR	51.5	TXT	4.6	MRB	0.9
DNP	50.9	BFT	4.2	MDG	0.9
LPP	46.5	ENA	3.7	TOA	0.9

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	147%	11B	596%	BOS	634%
ACP	137%	CMR	376%	PLW	455%
CDR	119%	BMC	370%	SCP	377%
ALE	111%	TXT	172%	APT	260%
PEO	98%	CCC	145%	TOA	249%
KRU	97%	XTB	128%	AMB	202%
CPS	95%	ATC	121%	LBW	197%
PKO	93%	PXM	120%	AMC	195%
KTY	92%	SLV	119%	PCE	190%
KGH	80%	TIM	118%	STP	153%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change	
Best		WIG20				Worst
PEO	150.1	2.7%	ACP	73.2	-3.3%	
PKO	50.4	2.6%	KRU	468.0	-2.5%	
MBK	538.6	1.5%	JSW	43.5	-2.3%	
SPL	510.5	1.5%	PZU	46.7	-2.2%	
PKN	63.0	1.2%	ALE	33.8	-1.3%	
Best		mWIG40				Worst
CMR	206.0	9.6%	BMC	17.5	-6.8%	
CCC	62.3	5.8%	PXM	4.1	-4.1%	
TXT	115.0	4.2%	11B	557.0	-2.6%	
MIL	8.4	4.0%	APR	27.8	-2.1%	
EAT	26.3	4.0%	SLV	60.8	-2.1%	
Best		sWIG80				Worst
SEL	38.8	5.4%	PLW	343.0	-10.2%	
CMP	73.6	5.1%	XTP	158.0	-4.2%	
BOS	10.1	4.0%	ECH	4.1	-3.8%	
CRJ	652.0	3.5%	MDG	30.9	-3.4%	
ERB	39.2	3.2%	SNT	87.0	-3.3%	

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

MURAPOL

Murapol Real Estate ma przedwstępną umowę z Alta na zakup nieruchomości na terenie Miasteczko Siewierz Jeziorna za 11,6mln PLN

- Na nieruchomości ma powstać dziesięć wielorodzinnych budynków mieszkalnych na ok. 300 mieszkań;
- Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przenoszącej własność w terminie do 30 listopada 2024 roku.

MENNICA POLSKA

Spółka złożyła ofertę o wartości 12,36mln USD na bicie monet w Kostaryce

GRODNO

Spółka chce rozpocząć działalność na rynku chorwackim i planuje utworzenie spółki zależnej

Spółka ma m.in. oferować produkty i rozwiązania w zakresie efektywności energetycznej, w tym fotowoltaiki.

RAFAKO

PKO BP, BGK, mBank i PZU nie akceptują bezwarunkowej konwersji wierzytelności na nowe akcje spółki

Podmioty te nie zgadzają się także na odroczenie płatności rat objętych układem wierzytelności, które zapadają 29 grudnia 2023 roku.

BIOTECH

PHARMENA

Spółka rozpoczęła projekt opracowania i wdrożenia na rynek wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach

POZOSTAŁE INFORMACJE

EC BĘDZIN: Spółka odwołała się od blisko 248mln PLN kary za nierozliczenie uprawnień emisji CO2

ELEKTROTIM: Oferta spółki za 23,8mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu Tauron Dystrybucja

GAMING FACTORY: Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskania kapitału poprzez emisję do 450 tys. nowych akcji

Cena emisyjna nie może być niższa niż 10 PLN.

PBS FINANSE: Zawarcie umowy deweloperskiej i umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości w Częstochowie za kwotę 896tys. PLN brutto

ROAD STUDIO: Pozytywne zakończenie procesu certyfikacji gry "Alaskan Road Truckers" w wersji na konsole PS5

SILVAIR: Spółka wyemitowała papiery dłużne zamienne na akcje nowej emisji o łącznej wartości nominalnej 1,45mln USD w ramach limitu zobowiązań

SOPHARMA: Spółka planuje skupić dziś 30 tys. akcji @ 5,90 BGN

XTPL: Sprzedaż urządzenia Delta Prnting System do Ontos Equipment System INC w USA

Spółka dostarczy i uruchomi wskazane urządzenie w pierwszej połowie 2024 roku.

INSIDER TRADING

DEVELIA

Wiceprezes zarządu objął 867,1 tys. akcji serii K @ 2,18 PLN.

DEVELIA

Prezes zarządu objął 1,07 mln akcji serii K @ 2,18 PLN.

MURAPOL

Wiceprzewodniczący RN kupił 95,5 tys. akcji @ 33,00 PLN.

MURAPOL

Aeref V PL Investment S.a.r.l. sprzedał 11 mln akcji @ 33,00 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 1,5 tys. akcji @ 5,87 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 11,5 tys. warrantów @ 1,71 BGN.

TEN SQUARE GAMES

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 102,38 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 3,18 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**POLENERGIA**

Rezygnacja p. Hansa Schweickardt i p. Jacka Santorskiego z pełnienia funkcji członka RN.

POLENERGIA

Powołanie p. Andrzeja Wojciechowskiego i p. Krzysztofa Oblój na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**CREEPY JAR**

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 4,97% do 5,28% kapitału i głosów.

GAMING FACTORY

Zmniejszenie zaangażowania przez Adamkiewicz Investments Fundacja Rodzinna z 17,77% do 9,77% kapitału i głosów.

MURAPOL

Zwiększenie zaangażowania przez Hampont sp. z o.o. do 5% kapitału zakładowego i głosów.

MURAPOL

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE powyżej 5% do 7,25% kapitału zakładowego i głosów.

MURAPOL

Zmniejszenie zaangażowania przez Aeref V Investment S.a.r.l. z 71,04% do 68,04% kapitału zakładowego i głosów.

OBLIGACJE**LIVE MOTION GAMES**

Dokonanie przydziału obligacji serii A1 zamiennych na akcje serii D o wartości nominalnej 625tys. PLN.

LOKUM DEWELOPER

Spółka wyemitowała obligacje serii J o wartości nominalnej 53mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**AIRWAY MEDIX: Uchwała NWZA w sprawie zmiany statutu**

Zarząd został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w okresie do 18 grudnia 2024 roku w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 5,27mln PLN poprzez emisję nie więcej niż 15,5 mln akcji.

WIELTON: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanego z działalnością serwisową i agro

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
19 December 2023	
DEBICA	Dividend payment date (PLN 3.95 per share)
IFIRMA	Interim dividend payment date (PLN 0.30 per share)
21 December 2023	
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	75.3	17%	9,831	5.1	6.6	7.8	1.1	0.9	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	82.4	23%	12,169	11.3	6.2	6.2	0.9	0.8	0.7	8%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	102.0	17%	13,327	5.8	7.8	9.1	1.4	1.4	1.4	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	264	9%	34,346	8.1	10.2	9.6	2.1	2.0	1.8	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	707	17%	134,270	8.6	9.1	9.3	1.1	1.0	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	539	10%	22,872	29.2	7.6	7.9	1.6	1.3	1.2	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.4	-1%	10,130	19.1	35.2	7.3	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	150.1	1%	39,384	6.1	8.3	8.8	1.3	1.3	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	50.4	9%	63,000	11.4	9.1	8.1	1.4	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	511	12%	52,168	11.1	11.9	9.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	468	22%	9,041	9.8	8.8	7.5	2.3	2.0	1.7	24%	22%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	46.7	5%	40,352	7.6	8.5	8.8	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	557	-9%	1,346	---	10.5	16.1	185.7	7.1	10.4	0%	0%	7%	29
AB	ABE	Buy	88.0	64.8	36%	1,049	6.4	6.2	5.9	4.2	3.9	3.6	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	25.9	10%	238	8.8	9.5	9.3	5.9	5.9	---	15%	10%	14%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	17.7	47%	218	19.3	9.1	7.1	3.7	2.5	1.8	6%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	33.8	24%	35,766	46.3	28.3	19.6	17.2	13.8	10.8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	27.6	9%	696	11.3	11.6	10.3	5.9	5.5	4.9	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	84.6	4%	658	75.6	12.4	8.4	5.9	4.9	4.5	0%	0%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	26.3	14%	5,774	23.4	16.8	14.1	6.6	5.6	4.9	0%	0%	4%	80
Answer.com	ANR	Buy	40.0	30.0	33%	569	27.0	18.2	12.9	11.3	9.9	8.1	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.0	30%	1,747	9.9	17.1	6.5	8.5	12.9	5.6	3%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.7	58%	1,573	6.3	5.5	6.0	3.5	3.0	2.9	12%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	26.0	17.1	52%	203	9.1	7.1	5.9	5.8	3.9	3.1	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	73.2	16%	6,071	12.9	13.4	12.4	3.0	2.6	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	47.8	17%	2,481	11.9	12.3	11.4	7.6	6.8	6.2	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	57.4	31%	2,481	7.9	9.4	6.4	7.0	8.5	5.3	9%	9%	7%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	27.8	31%	3,631	15.6	12.9	10.6	11.5	10.0	8.5	1%	2%	2%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	24.2	-18%	2,401	---	---	5.0	---	17.6	5.8	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,080	44%	6,102	14.8	12.3	10.0	7.1	5.8	4.6	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Hold	13.4	11.7	15%	158	8.2	10.6	8.6	6.7	4.8	4.5	7%	6%	5%	---
Budimex	BDX	Hold	600	610	-2%	15,573	25.4	23.5	19.4	14.9	12.9	10.3	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	108	69%	450	---	---	50.3	---	---	25.8	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	62.3	11%	4,290	---	43.8	13.5	9.4	7.1	6.0	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	115	3%	11,520	23.5	42.8	49.9	14.4	25.8	30.7	1%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.8	61%	807	---	---	---	35.9	79.1	22.2	0%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	930	-13%	500,330	15.4	15.2	16.1	5.3	4.9	5.2	16%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	181	67%	429	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	206	-3%	1,675	14.8	14.8	13.9	7.0	5.2	4.8	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	73.6	20%	393	15.5	10.5	8.4	5.1	4.9	4.5	9%	10%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	97.0	15%	1,375	32.4	21.6	17.9	17.2	12.8	10.4	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	12.7	18%	8,151	28.2	16.8	10.5	6.1	6.5	6.3	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	14.0	33%	163	115.0	56.4	33.2	33.1	20.6	17.3	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.7	26%	2,124	9.1	9.9	7.4	8.4	8.6	6.7	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	460	0%	45,089	30.7	23.5	18.6	19.9	15.8	12.5	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	160.4	15%	4,122	9.4	8.8	8.0	7.8	6.8	6.1	10%	7%	8%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.1	34%	1,688	22.8	11.0	5.1	16.3	10.7	5.8	11%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	39.2	15%	468	11.8	31.6	8.8	7.0	6.4	4.8	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	9.0	63%	4,754	3.6	2.3	6.0	2.3	2.5	3.6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	49.5	31%	868	4.5	6.0	5.4	4.7	3.9	3.6	0%	6%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.6	---	2,310	19.1	16.0	13.9	4.8	4.7	4.4	2%	3%	3%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.5	7%	87	6.8	17.3	15.1	9.0	8.2	6.7	11%	17%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.4	27%	667	10.4	8.2	7.4	7.3	6.2	5.7	5%	5%	6%	---
Forte	FTE	---		22.9	---	548	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	41.5	20%	1,742	10.7	10.5	10.4	7.4	7.0	6.6	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.5	10%	1,986	7.9	8.9	7.5	5.1	4.2	2.8	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	60.0	17%	4,096	21.0	17.6	14.9	13.7	11.9	10.1	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	4.5	11%	2,997	202.2	8.2	8.3	49.2	15.5	15.3	5%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	27.0	59%	1,812	5.6	6.4	6.8	3.0	3.3	3.5	35%	20%	18%	---
InPost	INPST	Buy	13.4	12.6	6%	27,252	37.6	20.7	15.7	12.8	10.0	8.1	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	601.0	28%	8,515	10.7	9.4	8.4	8.2	7.4	6.8	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Buy	49	44	13%	5,110	3.1	3.1	7.2	---	0.0	0.5	0%	29%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	740.0	-13%	7,141	12.7	13.2	12.3	9.3	9.1	8.8	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	124.2	-28%	24,840	21.1	28.4	21.6	8.3	9.1	8.2	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	16,110	37%	29,887	17.2	13.2	11.8	8.9	7.2	6.2	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		18.5	---	299	---	---	---	---	---	---	0%	2%	14%	---
Mangata	MGT	Sell	81.0	87.5	-7%	584	10.9	10.7	8.9	6.3	6.1	5.5	10%	3%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	9.8	---	63	---	---	4.5	---	---	2.7	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	35.2	29%	233	---	12.9	8.3	15.3	7.3	6.1	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	7.5	26%	689	6.2	6.0	5.6	3.6	3.7	3.5	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	71.2	54%	1,895	---	4.7	4.1	---	7.1	7.2	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	21.3	17%	358	---	4.1	4.4	---	3.1	2.7	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	865.0	8%	3,831	23.3	18.5	16.0	10.8	9.5	8.6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.6	19%	972	13.2	7.0	5.8	7.1	4.8	4.2	0%	0%	7%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	40.0	5%	13,104	8.5	7.8	6.0	3.3	3.6	3.1	15%	12%	10%	---
Onde	OND	Hold	15.6	16.2	-3%	881	27.2	29.4	24.5	10.8	11.3	9.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	46.7	26%	651	19.8	18.7	14.3	8.7	8.8	7.9	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	9%	10,751	12.5	11.7	11.8	4.4	4.2	4.2	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	63.0	21%	73,128	3.5	5.0	5.3	2.1	2.8	2.9	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	-	29.2	---	1,048	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.5	11%	559	7.4	8.1	6.3	4.9	5.2	4.3	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	26.3	-3%	15,126	34.1	20.6	17.2	7.3	6.3	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11	9	31%	19,282	4.9	5.5	4.8	3.6	3.4	3.8	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450.0	343.0	31%	2,264	15.8	11.1	11.0	12.2	8.5	8.5	6%	7%	9%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	80.0	7%	6,178	21.3	18.7	19.1	10.8	8.9	8.8	0%	0%	0%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	81.8	61.4	33%	1,420	---	---	3.0	---	---	1.1	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	14.3	28%	444	11.5	7.5	6.3	5.6	5.2	4.4	5%	3%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225.1	201.0	12%	548	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	38.8	19%	886	12.4	10.8	9.7	5.5	5.0	4.4	3%	1%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	60.8	33%	1,116	107.0	30.8	20.6	19.0	12.4	9.1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	31.1	32%	887	34.0	25.1	18.4	19.4	14.9	11.6	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	214.5	38%	1,158	11.6	23.1	17.0	3.1	4.5	4.2	7%	6%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.0	13%	1,060	14.2	12.8	11.5	8.1	7.3	6.7	2%	4%	4%	---
Synteetik	SNT	Buy	108.1	87.0	24%	742	9.9	9.7	9.3	2.9	2.3	1.7	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.9	54%	6,816	4.1	7.9	3.4	4.2	5.6	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	102.4	---	751	42.2	14.3	15.2	8.2	7.7	7.7	7%	15%	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	8.1	24%	606	8.2	7.0	6.5	5.5	4.8	4.6	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	114.60	2%	939	8.5	8.2	9.5	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	---	828	9.9	10.4	9.3	3.7	3.7	3.6	6%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.4	2%	568	6.0	7.3	6.1	4.8	5.5	4.9	1%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	120.0	13%	3,516	22.3	17.5	13.8	9.4	8.4	7.3	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	30.1	16%	553	9.0	8.4	8.3	5.7	5.3	5.3	11%	3%	5%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	36.8	25%	4,327	5.9	6.3	5.8	3.0	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



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.