

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

**INDEKS SWIG80:** Murapol zastąpi Grodno w indeksie sWIG80 po sesji 29 grudnia 2023 roku

### FINANSE

**BANKI:** Banki zawarły 55,8 tys. umów w ramach programu "Bezpieczny kredyt 2%" - ZBP

**BANKI:** Wakacje kredytowe przez cztery miesiące 2024 roku – projekt MF

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**POLENERGIA:** Umowy EPC na wykonawstwo w PV Szprotawa I i II [neutralne]

### KONSUMENT

**RAINBOW TOURS:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie'23 na poziomie 189,2mln PLN (+19,4% r/r, +101,9% vs. '19)

**RYNEK TOUROPERATORÓW:** Itaka obsłuży na wszystkich swoich rynkach 1,5mln, a w samej Polsce 1mln klientów w 2023 - PB

### TMT

**COMARCH:** Podpisanie umowy o świadczeniu usług SaaS i Innovation na rzecz KPN B.V. za ok. 27,3mln EUR

### GAMING

**GAMIVO:** Spółka zachowuje całkowitą kontrolę nad rozwojem i komercjalizacją platformy - prezes

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**TOYA:** Spółka duże nadzieje ze wzrostem eksportu pokłada w nowo wybudowanym magazynie w Chinach - Parkiet

### BIOTECH

**CELON PHARMA:** Spółka podała wstępne wyniki badania klinicznego fazy IiA CPL'280 w leczeniu cukrzycy typu II

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

## INDEKS SWIG80

Murapol zastąpi Grodno w indeksie sWIG80 po sesji 29 grudnia 2023 roku

## FINANSE

## BANKI

Banki zawarły 55,8 tys. umów w ramach programu "Bezpieczny kredyt 2%" - ZBP

- Tygodniowy przyrost wyniósł 3,6 tys.;
- Kwota zarezerwowana na dopłaty dla podpisanych umów oznacza przekroczenie budżetu na 2024 rok o 77,5mln PLN;
- Na 21 grudnia liczba złożonych wniosków o przyznanie kredytu wzrosła o 11,7 tys. w ciągu tygodnia do łącznie 94,1 tys.

## BANKI

Wakacje kredytowe przez cztery miesiące 2024 roku – projekt MF

- Według projektu noweli o wsparciu kredytobiorców autorstwa resortu finansów, z wakacji kredytowych będzie można skorzystać w marcu 2024 roku, a także po jednym miesiącu w każdym z trzech kolejnych kwartałów;
- Nowelizacja wprowadza także kryterium dochodowe: wskaźnik rata do dochodu powyżej 35%;
- Według szacunków maksymalny roczny koszt wakacji kredytowych, przy założeniu, że skorzysta z nich 100% uprawnionych to 3,6mld PLN.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## POLENERGIA (Kupuj; 85.85 PLN)

Umowy EPC na wykonawstwo w PV Szprotawa I i II [neutralne]

Polenergia podpisała z P\_Q umowy dot. wykonawstwa dla farm PV Szprotawa I (47 MW) i Szprotawa II (20 MW). Pierwszy projekt wygrał aukcję OZE w 2022r., a umowa ma zostać zrealizowana do 30.06.2025r. Drugi projekt wygrał aukcję OZE w 2023r., a umowa ma zostać wykonana również do 30.06.2025r. Łączna wartość umów: 89 mln PLN.

## KONSUMENT

## RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 78)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie'23 na poziomie 189,2mln PLN (+19,4% r/r, +101,9% vs. '19)

- Grupa raportuje miesięczne skonsolidowane przychody bez uwzględnienia wyłączeń konsolidacyjnych.

## RYNEK TOUOPERATORÓW

Itaka obsłuży na wszystkich swoich rynkach 1,5mln, a w samej Polsce 1mln klientów w 2023 - PB

- W 2023 spółka w Polsce po raz pierwszy obsłuży 1mln klientów vs 750tys. przed rokiem, a obroty wyniosą ok. 4 vs 2,8mld PLN przed rokiem;
- Do holdingu Itaki należą także zagraniczne spółki: Čedok w Czechach i na Słowacji, Itaka na Węgrzech, Litwie, Łotwie i w Estonii;
- W 2023 przychody holdingu wyniosą ok. 5,5mld PLN, w 2022 holding osiągnął 3,8mld PLN przychodów i 73,7mln PLN zysku netto;
- W tym roku Itaka po raz pierwszy kupiła za granicą nieruchomości: apartamenty R2 Higos Beach na Fuerteventurze, rozważa inwestycje w kolejne hotele na Wyspach Kanaryjskich oraz w Grecji.

## TMT

## COMARCH (Kupuj; PLN 200)

Podpisanie umowy o świadczeniu usług SaaS i Innovation na rzecz KPN B.V. za ok. 27,3mln EUR

Umowa została podpisana na okres 5 lat.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	79,247	0.7%	5.6%	39.9%
WIG20	2,371	1.0%	5.9%	34.1%
mWIG40	5,847	-0.3%	4.2%	43.7%
sWIG80	22,803	0.6%	6.2%	31.6%
PX (Prague)	1,407	0.5%	1.6%	16.7%
BUX (Budapest)	60,288	0.0%	5.4%	36.5%
BET (Bucharest)	15,316	0.2%	4.3%	30.6%
BIST30 (Istanbul)	7,900	-0.7%	-9.0%	36.4%
DAX	16,742	0.2%	4.7%	20.2%
FTSE 100	7,725	0.4%	3.6%	3.0%
STOXX Europe 600	479	0.2%	4.7%	12.0%
S&P 500	4,782	0.1%	5.0%	26.4%
NASDAQ 100	16,907	0.2%	5.6%	58.3%
Nikkei 225	33,540	1.1%	0.4%	27.3%
Shanghai Comp	2,956	0.5%	-2.7%	-4.3%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	4.3	-43.0	-179.4
PL 10Y bond yield	5.2%	5.0	-43.3	-155.4
CZ 10Y bond yield	3.8%	-7.5	-59.2	-119.6
HU 10Y bond yield	5.8%	-1.0	-124.0	-295.0
RO 10Y bond yield	6.2%	-2.0	-85.0	-203.9
WIBOR 3M	5.9%	0.0	4.0	-115.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.5	-3.1	180.6

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.89	0.0%	-1.0%	-13.5%
EUR/PLN	4.32	0.0%	0.1%	-8.4%
EUR/USD	1.11	0.1%	1.1%	4.7%
GBP/PLN	4.98	-0.1%	0.1%	6.5%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	1.8%	10.6%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	1.2%	3.2%
RON/PLN	0.87	-0.2%	-0.1%	9.0%
CNY/PLN	0.55	-0.5%	0.9%	15.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,095	0.1%	2.7%	15.9%
Silver (USD/toz)	24.3	0.3%	-2.7%	3.4%
Copper (USD/t)	8,691	1.4%	3.9%	4.1%
Zinc (USD/t)	2,642	1.6%	4.0%	-10.9%
Molybdenum (USD/lb)	18.5	-0.3%	8.5%	-32.3%
Iron ore (USD/t)	136	-0.2%	4.7%	22.6%
HCC (USD/t)	327	0.0%	0.2%	28.5%
HRC EU (EUR/t)	660	-2.2%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl)	79.7	0.1%	-2.4%	-4.2%
CO2 (EUR/t)	80.0	1.4%	3.7%	-13.4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	35.8	4.5%	-18.3%	-57.0%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	93	0.0%	-14.3%	-62.5%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	504	-0.1%	-5.9%	-45.3%
Shanghai Freight Index	1,255	14.8%	25.5%	11.7%

## GAMING

## GAMIVO

Spółka zachowuje całkowitą kontrolę nad rozwojem i komercjalizacją platformy - prezes Umowa została podpisana na okres 5 lat.

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

## TOYA (Kupuj; PLN 10)

Spółka duże nadzieje ze wzrostem eksportu pokłada w nowo wybudowanym magazynie w Chinach - Parkiet

- Ekspansja planowana jest zwłaszcza w krajach położonych na wschód i południe od naszych granic;
- Spółka mocno stawia na ciągłą poprawę jakości oferty i taką politykę cenową, która będzie atrakcyjna dla szerszego grona klientów;
- Spodziewany wzrost przychodów m.in. z powodu oczekiwanej stabilizacji sytuacji makroekonomicznej w wielu krajach świata;
- Zarząd od dłuższego czasu monitoruje rynek w poszukiwaniu atrakcyjnego celu akwizycyjnego, na razie bez istotnych efektów.

## BIOTECH

## CELON PHARMA (Kupuj; PLN 25.5)

Spółka podała wstępne wyniki badania klinicznego fazy IIA CPL'280 w leczeniu cukrzycy typu II Obecnie trwa analiza danych i w najbliższym czasie spółka podejmie decyzje na temat kontynuacji dalszego rozwoju CPL'280 we wskazaniu cukrzyca typu II.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**7LEVELS:** Zawarcie umów objęcia 75 tys. akcji serii E @ 8,00 PLN

**ASM GROUP:** Podjęcie decyzji o wszczęciu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie o zatwierdzenie układu

**CLOUD TECHNOLOGIES:** Szacunkowa dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów wyrażona w USD w październiku 2023 roku wzrosła o 17% r/r

**GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE:** Focus Hotels otworzy swój pierwszy hotel we Wrocławiu w 4Q24

**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Spółka zniesie od 16 stycznia preferencyjną stawkę opłaty za przejazd autostradą A4 pojazdami kategorii 1

- Stawka pobierana na każdym placu poboru opłat (tj. w Mysłowicach i w Balicach) wyniesie 15 PLN niezależnie od sposobu jej uiszczenia;
- Obecnie preferencyjna stawka opłaty wynosi 13 PLN.

## INSIDER TRADING

## ASTARTA HOLDING

Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 4,4 tys. akcji @ 28,10-28,65 PLN.

## ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 12,5 tys. akcji @ 1,70-1,94 PLN.

## MERCATOR MEDICAL

LeaderMed B.V. kupił 131,5 tys. akcji @ 43,00 PLN.

## STARWARD INDUSTRIES

Prezes zarządu p.Marek Markuszewski sprzedał na rzecz członków zarządu p. Macieja Dobrowolskiego i p. Andrzeja Szafrąca po 12,5 tys. akcji @ 0,13 PLN.

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	686.6	1267.2	1275.1	1105.6	186%
WIG20	511.5	1071.9	1095.0	918.7	214%
WIG40	127.8	127.8	127.8	127.8	100%
sWIG80	51.2	42.5	34.2	36.5	67%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	184.4	BDX	22.1	RBW	10.1
PKO	78.9	XTB	12.7	KGN	4.9
KGH	67.8	CCC	11.2	PLW	3.6
PEO	63.4	TEN	9.1	DAT	3.0
DNP	61.8	CIG	7.5	MAB	2.8
PZU	53.3	ATT	6.6	LBW	2.7
ALE	42.0	TXT	6.6	MLS	2.1
CDR	41.3	TPE	5.9	MRB	2.1
SPL	36.6	LWB	5.8	WTN	2.0
LPP	30.8	EUR	5.6	SNT	1.9

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	123%	RVU	506%	GRN	439%
KTY	120%	LWB	271%	RBW	430%
MBK	105%	SVE	263%	MLS	425%
SPL	101%	SLV	252%	LBW	392%
ACP	97%	TEN	221%	OPN	356%
PKN	89%	BMC	211%	OTS	309%
KGH	88%	11B	211%	MRC	306%
CDR	85%	MBR	210%	AST	303%
DNP	76%	EUR	207%	SPR	292%
JSW	76%	PXM	191%	PEN	283%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
PCO	26.1	2.8%	CDR	115.0	-1.3%
PKO	51.3	2.0%	KTY	754.5	-0.1%
CPS	12.7	1.9%	ACP	73.5	0.1%
PKN	65.5	1.5%	PZU	47.8	0.2%
KGH	125.6	1.5%	LPP	16,600.0	0.2%
Best	mWIG40			Worst	
CMR	214.0	4.4%	BFT	2,010.0	-3.8%
MBR	341.5	4.3%	CAR	606.0	-2.7%
WPL	122.8	2.7%	SVE	4.3	-2.5%
EAT	26.4	1.9%	CIG	2.0	-2.2%
ATT	24.3	1.7%	HUG	27.0	-2.0%
Best	sWIG80			Worst	
DAT	37.9	10.0%	MDG	30.4	-5.0%
KGN	66.0	9.3%	SCP	202.0	-4.3%
SGN	43.7	8.7%	GRN	10.1	-3.8%
LBW	2.2	6.0%	OTS	34.4	-3.1%
RBW	62.2	5.8%	SNX	11.4	-2.7%

## VINDEXUS

Prezes zarządu kupił 33 tys. akcji @ 1,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ACTION

Nabycie 11,2 tys. akcji @ 19,23-19,24 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 4,7 tys. akcji @ 5,56 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 3,16-3,18 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### MERCATOR MEDICAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Wiesława Żyznowskiego z 74,12% (66,57% kapitału) do 75,08% (67,81% kapitału) głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### AMICA

Wolumen: 3,7 tys. @ 51,00  
% kapitału: 0,05

### APATOR

Wolumen: 26 tys. @ 9,20  
% kapitału: 0,08

### DATAWALK

Wolumen: 13,6 tys. @ 22,10  
% kapitału: 0,26

### DEVELIA

Wolumen: 130,6 tys. @ 6,20  
% kapitału: 0,03

### ECHO INVESTMENT

Wolumen: 103,8 tys. @ 2,52  
% kapitału: 0,03

### ENERGOAPARATURA

Wolumen: 325 tys. @ 1,30  
% kapitału: 1,65

### FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 44 tys. @ 3,49  
% kapitału: 0,16

### SFD

Wolumen: 76,7 tys. @ 2,00  
% kapitału: 0,17

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>28 December 2023</b>	
NOVITA	Dividend payment date (PLN 4.00 per share)
<b>29 December 2023</b>	
SANPL	Interim dividend payment date (PLN 23.25 per share)
QUANTUM	Dividend payment date (PLN 0.65 per share)
DELKO	Last day of trading with dividend entitlement (PLN 0.90 per share)
<b>02 January 2024</b>	
DELKO	First day of trading without dividend entitlement (PLN 0.90 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	
Aior	ALR	Buy	88.0	77.6	13%	10,126	5.3	6.8	8.1	1.1	1.0	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	86.2	17%	12,730	11.9	6.5	6.5	1.0	0.9	0.8	8%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	100.4	19%	13,118	5.7	7.6	8.9	1.4	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	263	9%	34,216	8.1	10.1	9.5	2.1	2.0	1.8	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	718	15%	136,360	8.7	9.2	9.4	1.1	1.1	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	8.4	-1%	10,130	19.1	35.2	7.3	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	153.3	-1%	40,224	6.3	8.5	9.0	1.3	1.3	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	51.3	7%	64,125	11.6	9.2	8.3	1.4	1.3	1.3	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	496	15%	50,706	10.8	11.6	9.2	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	483	18%	9,331	10.1	9.0	7.8	2.4	2.0	1.7	24%	22%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	47.8	2%	41,302	7.8	8.7	9.0	3.1	3.3	3.2	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	550	-8%	1,329	---	10.3	15.9	183.3	7.0	10.2	0%	0%	7%	29
AB	ABE	Buy	88.0	72.6	21%	1,175	7.1	7.0	6.6	4.7	4.4	4.0	2%	2%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	25.8	10%	237	8.8	9.5	9.3	5.8	5.9	---	15%	10%	14%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	17.6	48%	217	19.2	9.1	7.1	3.7	2.5	1.8	6%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	33.4	26%	35,301	45.7	27.9	19.3	17.0	13.6	10.7	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	29.2	3%	736	12.0	12.3	10.9	6.2	5.8	5.2	3%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	82.6	7%	642	73.8	12.1	8.2	5.8	4.8	4.4	0%	0%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	26.4	14%	5,785	23.5	16.9	14.1	6.6	5.6	4.9	0%	0%	4%	80
Answear.com	ANR	Buy	40.0	28.8	39%	547	26.0	17.4	12.4	11.0	9.6	7.8	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	3%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.5	60%	1,559	6.2	5.5	6.0	3.4	3.0	2.9	12%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Buy	26.0	16.9	54%	201	9.1	7.0	5.8	5.7	3.9	3.1	0%	0%	9%	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	49.9	0%	1,668	17.2	15.0	14.1	11.2	9.7	9.0	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.5	16%	6,101	13.0	13.5	12.5	3.0	2.6	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	49.5	13%	2,569	12.3	12.7	11.8	7.9	7.0	6.4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	55.6	35%	2,403	7.6	9.1	6.2	6.8	8.2	5.1	9%	9%	8%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.3	39%	3,435	14.8	12.2	10.0	11.0	9.5	8.1	2%	2%	2%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	24.3	-19%	2,410	---	---	5.0	---	17.6	5.8	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,010	49%	5,896	14.3	11.9	9.6	6.9	5.6	4.4	2%	5%	5%	73
BoomBit	BBT	Hold	13.4	10.6	26%	144	7.4	9.6	7.8	5.8	4.2	4.0	7%	6%	6%	---
Budimex	BDX	Hold	600	630	-5%	16,084	26.2	24.2	20.0	15.6	13.5	10.8	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	99	84%	413	---	---	46.1	---	---	23.7	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	63.3	9%	4,359	---	44.5	13.7	9.4	7.1	6.1	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	115	3%	11,490	23.5	42.7	49.7	14.4	25.7	30.6	1%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.8	62%	806	---	---	---	35.8	79.0	22.2	0%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	953	-15%	512,435	15.8	15.6	16.5	5.4	5.0	5.3	15%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	180	68%	428	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	214	-7%	1,741	15.4	15.4	14.5	7.3	5.4	5.0	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	74.0	19%	396	15.6	10.5	8.5	5.1	4.9	4.5	9%	10%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	88.0	27%	1,248	29.4	19.6	16.2	16.3	12.1	9.8	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	12.7	18%	8,129	28.1	16.7	10.4	6.1	6.5	6.3	0%	0%	0%	82
Dadalo	DAD	Buy	18.5	15.1	23%	176	124.5	61.0	36.0	35.5	22.0	18.4	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.6	31%	2,054	8.8	9.6	7.1	8.2	8.4	6.5	9%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	462	0%	45,294	30.8	23.6	18.7	20.0	15.9	12.5	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	152.0	22%	3,906	8.9	8.4	7.6	7.5	6.5	5.7	11%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.0	38%	1,647	22.3	10.7	4.9	16.2	10.5	5.8	11%	13%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	40.1	12%	478	12.0	32.3	9.0	7.1	6.5	4.9	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%	4,884	3.7	2.3	6.1	2.3	2.5	3.7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	48.7	33%	854	4.4	5.9	5.3	4.7	3.9	3.6	0%	6%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.7	---	2,324	19.2	16.0	14.0	4.8	4.7	4.4	2%	3%	3%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.0	9%	86	6.7	17.0	14.9	8.9	8.0	6.6	11%	17%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.0	29%	659	10.3	8.1	7.3	7.2	6.1	5.6	5%	5%	6%	---
Forte	FTE	---		23.5	---	562	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.6	17%	1,790	11.0	10.7	10.7	7.7	7.3	6.9	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.3	15%	1,905	7.6	8.6	7.2	5.0	4.1	2.7	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	59.9	17%	4,089	21.0	17.6	14.9	13.7	11.9	10.1	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	4.2	20%	2,751	185.8	7.5	7.7	47.8	15.1	14.9	5%	5%	7%	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	27.0	60%	1,809	5.7	6.5	6.9	3.1	3.4	3.6	35%	19%	17%	---
InPost	INPST	Buy	13.4	12.4	8%	26,856	37.1	20.4	15.5	12.7	9.9	8.0	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	606.0	27%	8,586	10.8	9.5	8.4	8.3	7.5	6.8	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Buy	49	42	16%	4,970	3.0	3.0	7.0	---	---	0.4	0%	30%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	754.5	-15%	7,281	12.9	13.5	12.6	9.5	9.3	8.9	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	125.6	-28%	25,120	21.4	28.7	21.9	8.4	9.2	8.2	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	16,600	33%	30,796	17.8	13.6	12.2	9.2	7.4	6.4	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		18.0	---	291	---	---	---	---	---	---	0%	2%	14%	---
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.5	-12%	618	11.5	11.3	9.4	6.6	6.3	5.8	9%	3%	4%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	9.2	---	59	---	---	4.2	---	---	2.6	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	34.9	30%	231	---	12.8	8.2	15.1	7.3	6.1	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.0	19%	732	6.6	6.4	6.0	3.8	3.9	3.7	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	70.8	55%	1,884	---	4.7	4.1	---	7.1	7.1	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	18.8	33%	316	---	3.7	3.9	---	2.6	2.2	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	880.0	6%	3,897	23.7	18.8	16.3	11.0	9.7	8.8	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.2	21%	954	12.9	6.9	5.7	7.0	4.7	4.2	0%	0%	7%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	40.0	5%	13,088	8.5	7.8	5.9	3.3	3.6	3.1	15%	12%	10%	---
Onde	OND	Hold	15.6	15.9	-2%	866	26.8	28.9	24.1	10.5	11.0	9.2	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	48.2	22%	672	20.4	19.3	14.7	8.9	9.1	8.2	3%	2%	2%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.3	8%	10,837	12.6	11.8	11.9	4.5	4.2	4.3	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	65.5	17%	75,984	3.6	5.2	5.5	2.2	2.8	3.0	8%	6%	7%	69
PCF Group	PCF	---	-	31.0	---	1,114	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	26.1	-2%	15,046	33.9	20.5	17.1	7.3	6.3	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11	9	26%	19,965	5.1	5.7	5.0	3.6	3.4	3.8	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450.0	322.0	40%	2,125	14.8	10.4	10.3	11.4	8.0	8.0	6%	7%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	76.5	12%	5,907	20.3	17.9	18.2	10.3	8.5	8.4	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.8	37%	1,383	---	---	2.9	---	---	1.0	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	62.2	25%	905	5.8	10.7	9.6	4.1	7.2	6.5	9%	6%	6%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.3	15.3	20%	474	12.2	8.0	6.7	5.8	5.4	4.6	4%	3%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.1	202.0	11%	551	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	38.3	21%	875	12.2	10.6	9.5	5.4	4.9	4.4	3%	1%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	60.1	35%	1,103	105.8	30.4	20.3	18.8	12.3	9.0	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	33.1	24%	944	36.2	26.7	19.6	20.6	15.9	12.4	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	236.5	25%	1,277	12.8	25.4	18.7	3.5	5.0	4.6	6%	5%	6%	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%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	85.2	27%	727	9.7	9.5	9.2	2.7	2.1	1.5	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.9	54%	6,817	4.1	7.9	3.4	4.2	5.6	3.8	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	95.9	---	703	39.5	13.4	14.2	7.5	7.1	7.1	7%	16%	0%	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	22.6	33%	518	6.1	9.0	6.7	1.2	1.1	0.5	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10	8.4	19%	630	8.5	7.2	6.8	5.7	5.0	4.8	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	121.20	-3%	994	9.0	8.7	10.0	6.2	6.2	6.4	11%	3%	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	
VRG	VRG	Under Review		3.5	---	830	10.0	10.5	9.3	3.7	3.7	3.6	6%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.5	1%	574	6.0	7.3	6.2	4.8	5.5	4.9	1%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	122.8	11%	3,598	22.8	18.0	14.1	9.6	8.6	7.5	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	29.1	20%	534	8.7	8.1	8.0	5.6	5.1	5.1	11%	3%	5%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	38.4	20%	4,517	6.2	6.6	6.1	3.3	3.3	2.7	13%	12%	11%	---



# 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. | 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.