

## Daily

CEE | Equity Research

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

## HIGHLIGHTS

## FINANSE

**HANDLOWY:** KNF zezwoliła bankowi na skup do 566 tys. akcji własnych za max. 33,33mln PLN**XTB:** Spółka otrzymała od KNF ocenę nadzorczą, która pozwalałaby na wypłatę dywidendy

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Grupa zakłada w budżecie na 2024 rok sprzedaż miedzi płatnej w KGHM Polska Miedź na 593,2 tys. ton**PGE:** Zwołanie na 31.01.2024r. NWZ na żądanie MAP, m.in. ws. zmian w RN**TAURON:** Rozpoczęcie budowy farmy PV Postomino o mocy 90 MW w formule cable pooling [lekko pozytywne]**BOGDANKA/ENEA:** Umowy na dostawy węgla z Eneą i Puławami**POLENERGIA:** Wzrost roszczeń vs. Tauron o 49 mln PLN**ONDE:** Kontrakty EPC dot. Wykonawstwa w PV na 46.8 mln PLN netto

## KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Zmiany w składzie zarządu Allegro sp. z o.o.

## LOGISTYKA I TRANSPORT

**PKP CARGO:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po listopadzie do 31,38% - UTK

## TMT

**ORANGE POLSKA:** Podpisanie umowy na budowę sieci szerokopasmowych w ramach KPO dla 20 obszarów

## GAMING

**PLAYWAY:** Sprzedaż House Flipper 2 przekroczyła 240 tys. kopii**BLOOBER TEAM:** KNF zatwierdziła prospekt Bloober Team**BLOOBER TEAM:** Bloober Team otrzyma od PARP 26,9 mln PLN dofinansowana

## PRZEMYSŁ

**AC:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży spółki w 4Q23 na poziomie 68,7mln PLN, -2,8% r/r (YTD 260,3mln PLN, -3,7% r/r)**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Samar prognozuje, że liczba rejestracji nowych aut osobowych w 2024 roku wzrośnie do 485 tys.

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**ATAL:** Rozpoczęcie sprzedaży 126 mieszkań w krakowskiej inwestycji Przewóz 42**MURAPOL:** Spółka ma umowy na generalne wykonawstwo na rzecz partnera PRS za łącznie ok. 172mln PLN netto**MENNICA POLSKA:** Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu organizowanym przez Centralny Bank Nikaragui na produkcję i dostawę monet

## BIOTECH

**MOLECURE:** Spółka otrzyma od PARP 32,5mln PLN dofinansowania

## TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

## CORPORATE CALENDAR

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

## FINANSE

**HANDLOWY (Kupuj; PLN 119)**

**KNF zezwoliła bankowi na skup do 566 tys. akcji własnych za max. 33,33mln PLN**

Skup może odbyć się w terminie od 29 grudnia 2023 roku do 29 grudnia 2024 roku.

**XTB (Kupuj; PLN 46)**

Spółka otrzymała od KNF ocenę nadzorczą, która pozwalałaby na wypłatę dywidendy

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM (Sprzedaj; PLN 90)**

**Grupa zakłada w budżecie na 2024 rok sprzedaż miedzi płatnej w KGHM Polska Miedź na 593,2 tys. ton**

Operational data	2018	2019	2020	2021	2022	2023B	LTM	2024B	vs. LTM	2024E	vs. 24E
<b>Copper production - total</b>	633.9	701.5	709.0	753.5	733.1	718.3	702.3	715.0	2%	731.0	-2%
<b>Production of KGHM Polska Miedź S.A.</b>											
Copper in concentrate (kt)	401.2	399.1	392.6	391.3	392.6	390.0	399.6	391.0	-2%	372.0	5%
Silver in concentrate (t)	1264.1	1249.1	1218.4	1302.8	1315.9	1261.0	1333.7	1281.0	-4%	1280.0	0%
Electrolytic copper (kt)	501.9	565.5	560.4	577.6	586.1	582.0	585.8	569.2	-3%	595.0	-4%
- including from own concentrate	385.4	418.3	413.3	381.3	382.8	385.0	382.6	370.4	-3%	372.0	0%
Metallic silver (t)	1188.8	1400.1	1322.8	1332.2	1298.4	1301.0	1420.8	1239.3	-13%	1280.0	-3%
<b>Sales of KGHM Polska Miedź S.A.</b>											
Payable copper (kt)	514.5	556.8	561.1	561.4	564.8	607.0	586.9	593.2	1%	595.0	0%
Payable silver (t)	1227.3	1392.8	1369.0	1248.9	1338.3	1303.0	1367.4	1291.9	-6%	1280.0	1%
<b>Production of KGHM International</b>											
Payable copper (kt)	78.8	76.5	67.0	71.6	56.1	56.0	36.7	58.3	59%	48.0	21%
Payable silver (t)	67.5	85.2	65.9	51.4	56.0	59.2	37.4	48.7	30%	42.0	16%
<b>Production of Sierra Gorda (on a 55% basis)</b>											
Payable copper (kt)	53.2	59.5	81.6	104.3	90.9	80.3	79.8	87.5	10%	88.0	-1%
Molybdenum (mn lbs)	14.8	11.2	9.1	8.2	3.0	5.7	3.6	5.7	58%	2.8	104%
<b>Others</b>											
Unit cost of Cu prod. from own concentrate	17578	18001	17827	22210	27775	36300		35950			
CAPEX KGHM Polska Miedź	-1907	-2366	-2422	-2407	-2731	-3250		-4100			
Other CAPEX	-682	-445	-288	-20	-23	-2129		-1488			

Source: Company, Trigon DM, B - Budget

**PGE (Kupuj; 11.23 PLN)**

**Zwołanie na 31.01.2024r. NWZ na żądanie MAP, m.in. ws. zmian w RN**

**TAURON (Kupuj; 6.0 PLN)**

**Rozpoczęcie budowy farmy PV Postomino o mocy 90 MW w formule cable pooling [lekko pozytywne]**

Farma ma zostać przyłączona do istniejącej farmy wiatrowej w Marszewie. Będzie to pierwszy projekt realizowany w formule cable pooling, przy największej farmie wiatrowej w portfolio (100 MW). Planowana produkcja: 2025r. Oprócz tego, Tauron buduje dwie farmy PV: Proszówek (55 MW) i Mysłowice (60 MW).

**BOGDANKA/ENEA (Kupuj; 14.65 PLN)**

**Umowy na dostawy węgla z Eneą i Puławami**

- Bogdanka podpisała wieloletnie umowy na dostawy węgla z Eneą.

- Wartość umowy z Polańcem w 2023-2028 wynosi 5.15 mld PLN netto i jest niższa o 24.6% vs. poprzednia umowa z 30 grudnia 2022r. Wartość umowy w latach 2024-2029 wynosi 5.39 mld PLN netto i uwzględnia zwiększenie wolumenu dostaw o ok. 32% w tych latach.

- Wartość umowy z Eneą Wytwarzanie (Kozienice) w 2017-2036 wynosi 32.385 mld PLN netto, o 5.3% mniej vs. umowa z 30 grudnia 2022r. Wartość umowy w okresie 2023-2036 wyniesie 26.41 mld PLN, o 5.6% mniej vs. umowa z grudnia 2022r., przy czym w 2024-20236 wartość umowy wyniesie 23.65 mld i uwzględnia zwiększenie wolumenów dostaw o ok. 20%.

- Podpisano aneks do umowy z Puławami, w wyniku której wartość umowy wieloletniej w 2023-2027 wyniesie 1.233 mld PLN (-11.9% vs. umowa z 28.11.2022) a wartość umowy w 2024-2028 wyniesie 1.2 mld PLN netto, przy zwiększonym wolumenie o 29%.

**POLENERGIA (Kupuj; 85.85 PLN)**

**Wzrost roszczeń vs. Tauron o 49 mln PLN**

Spółki zależne Polenergii, Amon i Talia, wniosły do sądu o zmianę powództwa przeciwko Tauron, o 29.7 mln PLN w Amon i 19.3 mln w przypadku Talii.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	1D	Change (%)	
			1M	1Y
WIG	78,460	-0.6%	2.8%	36.5%
WIG20	2,343	-0.6%	2.5%	30.7%
mWIG40	5,785	-1.0%	2.5%	39.3%
sWIG80	22,904	-0.2%	4.9%	30.9%
PX (Prague)	1,414	0.3%	1.7%	17.7%
BUX (Budapest)	60,620	-0.2%	4.5%	38.4%
BET (Bucharest)	15,371	0.6%	4.5%	31.8%
BIST30 (Istanbul)	8,021	0.1%	-7.2%	34.9%
DAX	16,752	0.3%	2.2%	20.3%
FTSE 100	7,733	0.1%	2.7%	3.8%
STOXX Europe 600	479	0.2%	2.7%	12.7%
S&P 500	4,770	-0.3%	3.8%	24.2%
NASDAQ 100	16,826	-0.4%	5.2%	53.8%
Nikkei 225	33,464	-0.2%	0.1%	28.2%
Shanghai Comp	2,975	0.7%	-1.9%	-3.7%

BONDS	Rate	1D	Change (bps)	
			1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	2.4	-24.3	-183.6
PL 10Y bond yield	5.2%	2.9	-26.0	-166.0
CZ 10Y bond yield	3.8%	2.1	-43.9	-128.0
HU 10Y bond yield	5.9%	4.0	-92.0	-324.0
RO 10Y bond yield	6.2%	-0.1	-63.5	-199.9
WIBOR 3M	5.9%	1.0	5.0	-114.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.6	-6.6	172.5

CURRENCIES	Rate	1D	Change (%)	
			1M	1Y
USD/PLN	3.94	0.4%	-0.5%	-11.4%
EUR/PLN	4.35	0.0%	0.3%	-7.4%
EUR/USD	1.10	0.1%	1.5%	3.6%
GBP/PLN	5.01	0.0%	0.8%	5.2%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	1.3%	9.8%
HUF/PLN	0.011	0.0%	0.7%	2.6%
RON/PLN	0.87	-0.1%	-0.3%	8.5%
CNY/PLN	0.55	-0.1%	0.5%	14.6%

COMMODITIES	Price	1D	Change (%)	
			1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,072	-0.6%	1.2%	13.5%
Silver (USD/toz)	23.8	-0.7%	-4.9%	-0.4%
Copper (USD/t)	8,559	-0.8%	1.7%	1.7%
Zinc (USD/t)	2,658	0.6%	6.3%	-10.9%
Molybdenum (USD/lb)	19.6	0.6%	14.3%	-34.1%
Iron ore (USD/t)	140	0.1%	5.8%	26.0%
HCC (USD/t)	323	0.3%	-0.3%	26.0%
HRC EU (EUR/t)	660	-2.2%	0.0%	-2.2%
Brent crude oil (USD/bbl)	77.0	-0.1%	-7.3%	-6.3%
CO2 (EUR/t)	80.4	0.2%	8.1%	-9.1%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.9	0.0%	-21.9%	-59.4%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	0.0%	-10.1%	-62.8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	530	-2.0%	1.7%	-40.4%
Shanghai Freight Index	1,760	40.2%	77.2%	58.9%

**ONDE (Trzymaj; 15.6 PLN)****Kontrakty EPC dot. Wykonawstwa w PV na 46.8 mln PLN netto**

Onde zawarło kontrakty na wykonawstwo przy farmach PV na 30 mln PLN netto z SPV Czerwona Woda (12 MW) i 16.72 mln PLN z Invest PV (6.72 MW). Ostateczny termin realizacji pierwszego kontraktu to 24.09.2024r. a drugiego 14.06.2024r.

**KONSUMENT****ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)****Zmiany w składzie zarządu Allegro sp. z o.o.**

- Pan David Roberts zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu. Pan Roberts pozostanie zatrudniony w grupie na stanowisku Chief Technology and Product Officer.;
- Pan Tom Ruhan, który dołączył do grupy w 2018, został powołany na stanowisko członka zarządu, ze skutkiem od dnia 2 kwietnia 2024 roku.

**LOGISTYKA I TRANSPORT****PKP CARGO****Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po listopadzie do 31,38% - UTK**

	Nov-22	Oct-23	Nov-23	Y/Y	M/M	QTD22	QTD23	Y/Y	YTD22	YTD23	Y/Y
<b>Freight tonnage (mn t)</b>											
Total market	20.9	21.0	20.0	-5%	-5%	42.2	41.0	-3%	229.6	214.0	-7%
PKP Cargo	7.6	6.5	6.0	-21%	-8%	15.1	12.5	-17%	82.1	67.1	-18%
market share (%)	36.2%	31.1%	29.9%	-6.3%	-1.2%	35.8%	30.5%	-5.3%	35.7%	31.4%	-4.4%
<b>Freight work (mn tkm)</b>											
Total market	5,457	5,442	5,202	-5%	-4%	10,929	10,644	-3%	57,529	56,899	-1%
PKP Cargo	2,228	1,784	1,643	-26%	-8%	4,397	3,427	-22%	22,731	19,135	-16%
market share (%)	40.8%	32.8%	31.6%	-9.2%	-1.2%	40.2%	32.2%	-8.0%	39.5%	33.6%	-5.9%

Source: UTK, Trigon DM

- W analogicznym okresie 2022 roku udział ten wyniósł 35,74%;

- Według pracy przewozowej, udział spółki spadł po listopadzie do 33,63% rynku z 39,49% w analogicznym okresie 2022 roku.

**TMT****ORANGE POLSKA (Trzymaj; PLN 8.9)****Podpisanie umowy na budowę sieci szerokopasmowych w ramach KPO dla 20 obszarów**

Dzięki umowie ok. 110 tys. gospodarstw domowych i prawie 16 tys. przedsiębiorstw zostanie objętych zasięgiem sieci szerokopasmowej.

**GAMING****PLAYWAY (Kupuj; PLN 450)****Sprzedaż House Flipper 2 przekroczyła 240 tys. kopii****BLOOBER TEAM****KNF zatwierdziła prospekt Bloober Team**

- Prospekt Bloober Team został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW wszystkich akcji serii A, B, C, D i E - podał KNF w komunikacie.

**BLOOBER TEAM****Bloober Team otrzyma od PARP 26,9 mln PLN dofinansowana**

- Dofinansowanie dotyczy projektu pt. "Stworzenie serii narzędzi i opracowanie procesów produkcyjnych, które pozwolą na tworzenie "otwartych" miast (OWC), inspirowanych specyfiką architektury środkowo- i wschodnio-europejskiej oraz mitologią słowiańską na potrzeby gier komputerowych tworzonych na silniku Unreal Engine 5 oraz frameworku Houdini"

- Całkowity budżet projektu to ok. 58,5 mln PLN

**VOLUME****AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	835.4	1229.5	1262.9	1105.7	151%
WIG20	650.8	1032.2	1081.9	918.0	166%
WIG40	127.7	127.7	127.7	127.7	100%
sWIG80	51.0	44.0	35.0	36.7	69%

**TOP VOLUME (PLNm)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	208.9	CCC	18.7	RFK	9.8
DNP	77.9	BFT	13.2	FRO	6.3
KGH	58.7	XTB	13.1	INK	2.9
ALE	40.5	TPE	12.9	LBW	2.0
PZU	38.5	MBR	8.1	MRB	1.6
PEO	32.6	BDX	7.9	RBW	1.5
PKO	31.0	ENA	5.3	SPR	1.4
LPP	28.2	CAR	3.5	PLW	1.3
CDR	18.9	SLV	3.3	MAB	1.3
MBK	16.3	MIL	3.3	KGN	1.2

**VOLUME SPIKES (PLNm)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	114%	SLV	483%	RFK	1035%
DNP	99%	MBR	403%	INK	959%
CPS	93%	BFT	259%	FRO	955%
MBK	89%	TIM	223%	RWL	328%
KGH	75%	CAR	152%	SPR	301%
OPL	64%	BMC	149%	PEN	287%
PGE	60%	DVL	148%	WWL	271%
KRU	53%	XTB	142%	SGN	261%
CDR	45%	LWB	141%	LBW	241%
JSW	44%	BHW	133%	ABE	206%

**STOCK PRICE PERFORMANCE**

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
PCO	26.1	1.1%	MBK	535.0	-2.0%
SPL	489.8	0.2%	KGH	122.7	-1.6%
LPP	16,190.0	-0.1%	PGE	8.7	-1.3%
DNP	460.7	-0.1%	CPS	12.3	-1.2%
OPL	8.1	-0.2%	JSW	42.0	-1.1%

Best	mWIG40			Worst	
GPP	62.0	3.3%	CMR	208.0	-5.5%
MBR	331.0	0.9%	RVU	57.5	-3.7%
EUR	16.7	0.9%	TIM	46.7	-3.1%
PKP	14.6	0.8%	WPL	121.6	-2.9%
PXM	4.2	0.6%	BFT	1,950.0	-2.5%

Best	sWIG80			Worst	
RFK	1.1	50.7%	PCF	29.5	-9.4%
SPR	578.0	4.7%	INK	43.0	-4.4%
ERB	42.8	4.4%	SKA	81.2	-3.3%
OTS	36.2	4.3%	MDG	30.6	-3.0%
MLS	54.0	3.6%	KGN	64.8	-3.0%

## PRZEMYSŁ

### AC (Trzymaj; 28,5 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży spółki w 4Q23 na poziomie 68,7mln PLN, -3% r/r [pozytywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	70.6	66.2	59.9	65.6	68.7	-3%	5%	59.0	n/a
EBITDA	13.6	12.4	11.0	11.6	-	-	-	9.6	n/a
EBIT	10.3	9.3	7.9	8.5	-	-	-	6.6	n/a
Net profit	8.9	7.6	8.1	6.3	-	-	-	4.9	n/a
OCF	-1.5	-7.0	-11.9	21.5	-	-	-	-	-
Net debt	15.2	60.8	72.5	55.2	-	-	-	-	-
P/E12M trailing	7.4	7.3	7.4	8.7	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	5.1	5.8	6.2	6.7	-	-	-	-	-
revenue y/y	60%	6%	-5%	-12%	-3%	-	-	-16%	-
EBITDA margin	19.2%	18.7%	18.3%	17.6%	-	-	-	16.2%	-
EBIT margin	14.6%	14.1%	13.2%	13.0%	-	-	-	11.1%	-
net margin	12.6%	11.5%	13.6%	9.6%	-	-	-	8.4%	-

Source: Company, Trigon DM, P-preliminary

### RYNEK MOTORYZACYJNY

Samar prognozuje, że liczba rejestracji nowych aut osobowych w 2024 roku wzrośnie do 485 tys.

- W tym roku Samar spodziewa się ok. 476 tys. rejestracji;

- Samar spodziewa się też wzrostu rejestracji aut dostawczych do 68 tys. z ok. 64 tys. w tym roku.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Kupuj; PLN 75)

Rozpoczęcie sprzedaży 126 mieszkań w krakowskiej inwestycji Przewóz 42

### MURAPOL

Spółka ma umowy na generalne wykonawstwo na rzecz partnera PRS za łącznie ok. 172mln PLN netto

Dwie umowy dotyczą zaprojektowania i wybudowania wraz z wykończeniem łącznie 673 lokali w Krakowie.

### MENNICA POLSKA

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu organizowanym przez Centralny Bank Nikaragui na produkcję i dostawę monet

Wartość złożonej oferty nie została podana.

## BIOTECH

### MOLECURE (Kupuj; PLN 24.9)

Spółka otrzyma od PARP 32,5mln PLN dofinansowania

- Przedmiotem dofinansowania jest rozwijany program odkrywania nowych leków małocząsteczkowych celujących w mRNA dla nieuleczalnych chorób;

- Całkowity budżet projektu to ok. 51,5mln PLN;

- Projekt będzie realizowany w latach 2023-2025.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### ADIUVO INVESTMENTS: Podjęcie uchwały w sprawie otwarcia likwidacji spółek zależnych

Dotyczy Cambridge Chocolate Technologies Sp. z o.o., Endo Medical Sp. z o.o., IMMPD Sp. z o.o., Marmar Investment Sp. z o.o. oraz Peptaderm Sp. z o.o. i Glia Sp. z o.o..

**EC BĘDZIN:** Wydłużenie terminu obowiązywania oferty nabycia przez Grupę Altum sp. z o.o. 60% udziałów w EC Będzin Wytwarzanie sp. z o.o. do dnia 31 stycznia 2024 roku

**EC BĘDZIN:** Zawarcie porozumienia w sprawie sprzedaży i dostawy węgla na rzecz EC Będzin Wytwarzanie sp. z o.o.

- Porozumienie dotyczy dostawy węgla w łącznym wolumenie 200tys. Mg +/-10% w 2025 roku;

- Szacunkowa wartość przychodów z tytułu dostaw węgla wyniesie ok. 118,8mln PLN netto, a szacunkowana marża to ok. 26,8mln PLN.

**EC BĘDZIN:** Zrealizowanie transakcji umorzenia prawie 9,2 tys. uprawnień do emisji CO2-EUA z darmowego przydziału na poczet rozliczenia zaległej emisji z instalacji należącej do spółki z 4 fazy ETS za 2021 rok

**EKO EPORT:** Ustalenie zakresu dostaw mikrosfery na I półrocze 2024 roku do krajów Europy Północnej  
Wartość otrzymanych zamówień wynosi 635,4tys. EUR, tj. ok. 2,75mln PLN.

**JHM DEVELOPMENT:** Podjęcie decyzji o postawieniu w stan likwidacji spółki zależnej Hakamore Sp z o.o.

**MONNARI TRADE:** Podjęcie decyzji o zakończeniu negocjacji z Redanem oraz Sonasino dotyczących marki Top Secret  
- W ramach transakcji spółka Sonasino miała sprzedać na rzecz Monna Nice udziały w Top Secret Fashion Story oraz udziały w 17 spółkach sklepowych;  
- Po zawarciu transakcji Redan miał m.in. prowadzić obsługę logistyczną biznesu marki "Top Secret".

**PRIMETECH:** Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży spółki ŚTW "Dalbis" za łączną kwotę 3mln PLN

**PZ CORMAY:** Spółka przewiduje zakończenie przeglądu opcji strategicznych dla projektu analizatora biochemicznego Equisse 400i w 1Q24

**RAEN:** Odwołanie prognoz finansowych na lata 2023-25 w związku z planowaną emisją nowych akcji  
W strategii, opublikowanej w maju, spółka planowała, że przychody ze sprzedaży w 2023 roku wyniosą do 27,8mln PLN, w 2024 roku do 33,9mln PLN, a w 2025 roku do 65,9mln PLN. EBITDA miała wynieść odpowiednio do 10,1mln PLN w 2023 roku, w 2024 roku do 15,2mln PLN, w 2025 roku do 42,9mln PLN.

**RAEN:** Zawarcie umowy sprzedaży 80% udziałów w spółce Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o.  
Podmiot posiada umowy dzierżawy gruntów o łącznej powierzchni 206,9 ha, na których realizowany będzie projekt elektrowni fotowoltaicznej wraz z magazynami energii i niezbędną infrastrukturą towarzyszącą.

**URTESTE:** Spółka otrzyma 11,4mln PLN dofinansowania z NCBiR  
- Przedmiotem dofinansowania jest projekt "Test diagnostyczny do wykrywania nowotworu trzustki we wczesnym stadium jego rozwoju";  
- Całkowita wartość projektu wynosi blisko 56mln PLN.

## INSIDER TRADING

### ASTARTA HOLDING

Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 4,5 tys. akcji @ 27,90-28,05 PLN.

### BENEFIT SYSTEMS

Insiderzy objęli łącznie 25 tys. akcji serii G @ 752,01 PLN w ramach programu motywacyjnego.

### ENERGOAPARATURA

Przewodniczący RN kupił 325 tys. akcji @ 1,30 PLN.

### QUERCUS TFI

Q1 FIZ, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 349 tys. akcji @ 5,98 PLN.

### VINDEXUS

Insider kupił 15 tys. akcji @ 1,00 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### EUROTEL

Rezygnacja p. Krzysztofa Płachty z pełnienia funkcji członka RN.

### EUROTEL

Powołanie p. Rafała Rasmusa na stanowisko członka RN.

### PGE

Odwołanie p. Zbigniewa Grygłasa z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**BBI DEVELOPMENT**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 9,90% do 0% kapitału i głosów

**EC BĘDZIN**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Waldemara Witkowskiego z 17,3825% do 9,8755% kapitału i głosów.

**EC BĘDZIN**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Kwiatkowskiego z 14,177% do 21,3525% kapitału i głosów.

**ENERGOAPARATURA**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Leszka Rejniak z 35,31% do 36,96% kapitału i głosów.

**KLABATER**

Zmniejszenie zaangażowania przez Pure Alpha Investments z 8,26% do 0% kapitału i głosów.

**KLABATER**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marcina Kuciapskiego z 8,26% do 3,38% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**MEGAPIXEL STUDIO**

Wolumen: 12,1 tys. @ 9,90

% kapitału: 0,98

**MERA**

Wolumen: 180 tys. @ 1,23

% kapitału: 1,78

## OBLIGACJE

**COGNOR HOLDING**

Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji pięcioletnich obligacji serii 1/2024 o wartości 120mln PLN.

**WIKANA**

Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej 12mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**DINO POLSKA:** Zwołanie NWZA na dzień 24 stycznia 2024 roku w sprawie powołania członka RN

**RAEN:** Zwołanie NWZA na dzień 30 stycznia 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. w sprawie emisji do 30 mln akcji serii J i podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 3mln PLN.

**TENDERHUT:** Wniosek p. Roberta Strzeleckiego w sprawie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 229,2 tys. akcji serii H1

- Cena emisyjna akcji ma wynieść 5,50 PLN;

- NWZA jest zwołane na dzień 11 stycznia 2024 roku.

## CORPORATE CALENDAR

### DIVIDENDS

Company	Event
02 January 2024 DELKO	First day of trading without dividend entitlement (PLN 0.90 per share)

### FINANCIAL RESULTS

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					

MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					
04-08					
11-15					
18-22					
25-29					

## 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	76.3	15%	9,966	5.2	6.7	7.9	1.1	0.9	0.9	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	85.6	18%	12,641	11.8	6.5	6.4	1.0	0.9	0.8	8%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	101.4	17%	13,249	5.7	7.7	9.0	1.4	1.3	1.4	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	256	12%	33,306	7.9	9.9	9.3	2.0	1.9	1.7	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	725	14%	137,691	8.8	9.3	9.5	1.1	1.1	1.0	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	535	10%	22,719	29.0	7.6	7.9	1.6	1.3	1.2	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.4	-1%	10,136	19.1	35.2	7.3	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	152.1	-1%	39,909	6.2	8.4	9.0	1.3	1.3	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	50.3	9%	62,900	11.3	9.1	8.1	1.4	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	490	16%	50,052	10.6	11.4	9.1	1.6	1.6	1.5	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	477	19%	9,215	10.0	8.9	7.7	2.4	2.0	1.7	24%	22%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	47.3	4%	40,819	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	541	-7%	1,308	---	10.2	15.7	180.2	6.9	10.1	0%	0%	7%	29
AB	ABE	Buy	88.0	75.0	17%	1,214	7.4	7.2	6.9	4.8	4.5	4.2	2%	2%	3%	49
AC	ACG	Hold	28.5	26.0	10%	239	8.9	9.5	9.3	5.9	5.9	---	15%	10%	13%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.7	39%	230	20.4	9.6	7.5	3.9	2.6	1.9	5%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	33.3	26%	35,221	45.5	27.9	19.3	16.9	13.6	10.7	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	29.5	2%	744	12.1	12.4	11.0	6.3	5.9	5.2	3%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	83.0	6%	645	74.2	12.2	8.3	5.8	4.8	4.4	0%	0%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	26.6	13%	5,840	23.6	17.0	14.2	6.6	5.7	4.9	0%	0%	4%	80
Answear.com	ANR	Buy	40.0	29.8	34%	566	26.9	18.0	12.8	11.3	9.8	8.0	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.7	26%	1,792	10.1	17.5	6.6	8.7	13.3	5.7	3%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.4	61%	1,549	6.2	5.5	5.9	3.4	3.0	2.9	12%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Buy	26.0	17.2	51%	205	9.2	7.2	5.9	5.8	4.0	3.2	0%	0%	8%	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	48.0	4%	1,604	16.6	14.4	13.6	10.7	9.3	8.7	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.1	16%	6,067	12.9	13.4	12.4	3.0	2.6	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	49.1	14%	2,548	12.2	12.6	11.7	7.8	7.0	6.4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	56.0	34%	2,420	7.7	9.2	6.2	6.8	8.3	5.2	9%	9%	8%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.0	41%	3,390	14.6	12.0	9.9	10.9	9.4	8.1	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	24.7	-20%	2,450	---	---	5.1	---	17.6	5.8	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	1,950	54%	5,720	13.8	11.5	9.3	6.7	5.4	4.3	2%	5%	5%	73
BoomBit	BBT	Hold	13.4	11.0	22%	148	7.7	9.9	8.1	6.1	4.4	4.2	7%	6%	6%	---
Budimex	BDX	Hold	600	626	-4%	15,982	26.0	24.1	19.9	15.4	13.4	10.7	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	99	84%	413	---	---	46.1	---	---	23.7	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	61.2	13%	4,212	---	43.0	13.3	9.3	7.0	6.0	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	15.5	65%	789	---	---	---	35.1	77.5	21.7	0%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	959	-16%	515,663	15.9	15.7	16.6	5.5	5.0	5.3	15%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	190	59%	452	---	---	54.5	---	---	22.8	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	208	-4%	1,692	15.0	15.0	14.1	7.1	5.2	4.9	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	74.6	18%	399	15.7	10.6	8.5	5.2	4.9	4.5	9%	10%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	87.4	28%	1,239	29.2	19.5	16.1	16.2	12.1	9.8	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	12.3	22%	7,886	27.3	16.2	10.1	6.0	6.4	6.3	0%	0%	0%	82
Dadalo	DAD	Buy	18.5	16.0	16%	186	131.5	64.5	38.0	37.3	23.0	19.2	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.5	32%	2,032	8.7	9.5	7.1	8.1	8.3	6.4	9%	10%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	461	0%	45,167	30.7	23.6	18.7	19.9	15.8	12.5	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	149.4	24%	3,839	8.7	8.2	7.4	7.3	6.4	5.6	11%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.0	38%	1,651	22.3	10.7	4.9	16.2	10.5	5.8	11%	13%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	42.8	5%	511	12.9	34.5	9.6	7.5	6.8	5.1	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	60%	4,858	3.7	2.3	6.1	2.3	2.5	3.7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	51.2	27%	898	4.7	6.2	5.6	4.8	4.0	3.6	0%	5%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.7	---	2,317	19.2	16.0	13.9	4.8	4.7	4.4	2%	3%	3%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	36.0	6%	89	6.9	17.5	15.3	9.2	8.3	6.8	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	---		22.8	---	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.5	18%	1,784	10.9	10.7	10.6	7.6	7.2	6.8	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.4	13%	1,925	7.7	8.7	7.3	5.0	4.1	2.8	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	62.0	13%	4,232	21.8	18.2	15.4	14.2	12.3	10.4	2%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	4.2	18%	2,804	188.4	7.6	7.8	48.0	15.2	14.9	5%	5%	7%	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	26.8	60%	1,799	5.6	6.4	6.8	3.0	3.3	3.5	35%	20%	18%	---
InPost	INPST	Buy	13.4	12.5	7%	27,189	37.5	20.7	15.7	12.8	10.0	8.1	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	604.0	27%	8,558	10.7	9.5	8.4	8.3	7.4	6.8	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Buy	49	42	17%	4,935	3.0	3.0	6.9	---	---	0.4	0%	30%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	745.0	-14%	7,189	12.8	13.3	12.4	9.4	9.2	8.8	8%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	122.7	-27%	24,540	20.9	28.0	21.4	8.2	9.0	8.1	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	16,190	36%	30,036	17.3	13.3	11.9	8.9	7.2	6.2	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		18.2	---	293	---	---	---	---	---	---	0%	2%	14%	---
Mangata	MGT	Sell	81.0	93.5	-13%	624	11.6	11.5	9.5	6.7	6.4	5.8	9%	3%	4%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	9.8	---	63	---	---	4.5	---	---	2.7	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	33.9	34%	224	---	12.4	8.0	14.5	7.1	5.9	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.2	16%	751	6.8	6.5	6.2	3.9	4.0	3.8	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	71.0	55%	1,890	---	4.7	4.1	---	7.1	7.1	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	19.5	28%	328	---	3.8	4.0	---	2.8	2.3	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	925.0	1%	4,097	24.9	19.8	17.2	11.5	10.2	9.2	1%	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	39.8	6%	13,016	8.4	7.8	5.9	3.2	3.6	3.1	15%	12%	10%	---
Onde	OND	Hold	15.6	17.1	-9%	932	28.8	31.1	26.0	11.7	12.3	10.4	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	49.1	20%	684	20.8	19.6	15.0	9.1	9.2	8.3	3%	2%	2%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.1	9%	10,683	12.4	11.7	11.7	4.4	4.2	4.2	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	65.5	16%	76,042	3.6	5.2	5.5	2.2	2.8	3.0	8%	6%	7%	69
PCF Group	PCF	---	-	29.5	---	1,058	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	21.8	15%	541	7.2	7.8	6.2	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	26.1	-2%	15,011	33.7	20.3	17.0	7.3	6.3	5.7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11	9	29%	19,471	5.0	5.6	4.9	3.6	3.4	3.8	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450.0	320.0	41%	2,112	14.7	10.4	10.3	11.4	7.9	8.0	6%	7%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	76.8	12%	5,930	20.4	17.9	18.3	10.4	8.5	8.4	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	57.5	42%	1,329	---	---	2.8	---	---	1.0	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	61.0	28%	888	5.7	10.5	9.4	4.0	7.1	6.4	10%	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	196.0	15%	534	---	---	---	---	2.7	0.1	87%	0%	19%	---
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	58.5	38%	1,074	103.0	29.6	19.8	18.3	12.0	8.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	33.0	24%	941	36.1	26.7	19.5	20.5	15.8	12.3	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	241.0	22%	1,301	13.0	25.9	19.1	3.5	5.1	4.7	6%	5%	6%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	81.2	17%	1,025	13.8	12.4	11.1	7.9	7.1	6.5	2%	4%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	86.0	26%	734	9.8	9.6	9.2	2.8	2.2	1.6	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.7	61%	6,544	4.0	7.6	3.2	4.2	5.5	3.7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	96.4	---	707	39.7	13.5	14.3	7.6	7.2	7.2	7%	16%	0%	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	22.3	35%	512	6.1	8.9	6.6	1.2	1.0	0.4	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10	8.4	20%	627	8.5	7.2	6.7	5.7	4.9	4.7	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	124.00	-5%	1,017	9.2	8.9	10.3	6.3	6.3	6.5	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		3.4	---	797	9.6	10.0	8.9	3.6	3.6	3.5	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	121.6	12%	3,563	22.5	17.8	13.9	9.5	8.5	7.4	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	37.8	22%	4,446	6.1	6.5	6.0	3.2	3.2	2.6	13%	12%	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 Niszczyński**  
*TMT, E-commerce*

**Lukasz 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.