

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PZU: KNF nie zgłosiła sprzeciwu w sprawie nabycia przez PZU udziałów Polski Gaz TUW i Polski Gaz TUWnŻ

SKARBIEC HOLDING: Spółka nie prowadzi rozmów w sprawie ewentualnej konsolidacji z Quercus TFI

VOTUM: Spółka pozyskała w grudniu 933 nowych klientów w segmencie bankowym

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Spółka zgadza się na negocjacje z ArcelorMittal w sprawie Tameh

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Zawarcie umowy z R.Power zabezpieczającej cenę zielonej energii na lata 2025-35

TMT

GRUPA PRACUJ: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

GAMING

11 BIT STUDIOS: Spółka planuje pokazać gameplay trailer gry "Frostpunk 2" w dniu 16 stycznia 2024 roku

PRZEMYSŁ

RYNEK MIEDZI: Produkcja miedzi w Peru wzrosła w listopadzie do 253,6 tys. ton (+10,9% r/r)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD: Konsorcjum Kobyłarni i Mirbudu podpisała umowę z gminą Jawor o wartości 88,1mln PLN brutto

BIOTECH

PHARMENA: Rozpoczęcie współpracy z Amazonem w zakresie sprzedaży suplementów diety

[TRIGON DM COVERAGE](#)[RECOMMENDATIONS](#)[CORPORATE CALENDAR](#)[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

FINANSE

PZU (Trzymaj; 49.0 PLN)

KNF nie zgłosiła sprzeciwu w sprawie nabycia przez PZU udziałów Polski Gaz TUV i Polski Gaz TUWnŻ

Realizacja transakcji powinna nastąpić do 31 maja 2024 roku.

SKARBIEC HOLDING

Spółka nie prowadzi rozmów w sprawie ewentualnej konsolidacji z Quercus TFI

W opinii spółki wspomniany w piątkowym wydaniu Pulsu Biznesu parytet wymiany akcji zaproponowany przez Quercus TFI nie odzwierciedla wartości Skarbiec Holding ani jego potencjału rozwoju.

VOTUM

Spółka pozyskała w grudniu 933 nowych klientów w segmencie bankowym

Liczba wyroków sądowych stwierdzających nieważność umowy wyniosła 814 w I instancji oraz 339 w II instancji.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 6.0 PLN)

Spółka zgadza się na negocjacje z ArcelorMittal w sprawie Tameh

- W dniu 9 stycznia Tauron otrzymał od AM Global Holding pismo, które ma stanowić oświadczenie o przyjęciu oferty sprzedaży przez Tauron wszystkich należących do podmiotów z grupy kapitałowej ArcelorMittal udziałów w Tameh Holding za prawie 600mln PLN;

- Tauron sygnalizował ryzyko wystąpienia sporu pomiędzy stronami w zakresie skuteczności złożenia oświadczeń dotyczących przyjęcia ofert kupna udziałów w Tameh i braku zapłaty ceny sprzedaży w określonym terminie;

- Tameh Holding to spółka joint venture, w której obecnie Tauron oraz dwie spółki z grupy ArcelorMittal mają po 50% udziałów;

- Głównym przedmiotem działalności Tameh jest dostawa mediów energetycznych do zakładów ArcelorMittal: tzw. dmuchu wielkopiecowego, sprężonego powietrza, pary technologicznej oraz producentem i sprzedawcą energii elektrycznej i ciepła grzewczego.

RYNEK MIEDZI

Produkcja miedzi w Peru wzrosła w listopadzie do 253,6 tys. ton (+10,9% r/r)

W okresie sty-lis'23 produkcja miedzi wyniosła 2499,6 tys. ton (+14% r/r)

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 42.0 PLN)

Zawarcie umowy z R.Power zabezpieczającej cenę zielonej energii na lata 2025-35

Umowa zabezpiecza cenę ponad 200 GWh zielonej energii elektrycznej wyprodukowanej przez farmy fotowoltaiczne R.Power między 2025 a 2035 rokiem, pozwalając w tym czasie Allegro na ograniczenie emisji CO2 o blisko 150 tys. ton.

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 70 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- W tym roku spodziewane ożywienie na rynku rekrutacji;

- Liczba ofert pracy, jak i zgłoszeń od kandydatów powinna wzrosnąć;

- Na początku 2024r. Zarząd widzi, że na rynku jest więcej ofert niż przed rokiem;

- Klienci coraz bardziej optymistycznie patrzą na to, co będzie się działo w kolejnych miesiącach, bo np. odblokowane zostaną fundusze z UE.

GAMING

11 BIT STUDIOS (Sprzedaj; 505 PLN)

Spółka planuje pokazać gameplay trailer gry "Frostpunk 2" w dniu 16 stycznia 2024 roku

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	76,106	0.1%	-2.0%	23.6%
WIG20	2,249	0.1%	-3.1%	16.9%
mWIG40	5,703	0.1%	-1.0%	29.4%
sWIG80	23,250	0.0%	2.1%	23.1%
PX (Prague)	1,457	0.1%	5.6%	14.8%
BUX (Budapest)	63,628	0.9%	5.4%	38.0%
BET (Bucharest)	15,776	0.3%	2.4%	29.0%
BIST30 (Istanbul)	8,675	1.1%	0.1%	58.8%
DAX	16,705	1.0%	-0.3%	10.7%
FTSE 100	7,625	0.6%	0.6%	-2.8%
STOXX Europe 600	477	0.8%	0.0%	5.4%
S&P 500	4,784	0.1%	1.4%	19.6%
NASDAQ 100	16,833	0.1%	1.3%	45.8%
Nikkei 225	35,902	1.5%	8.9%	37.5%
Shanghai Comp	2,887	-0.2%	-1.9%	-9.6%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.9%	1.5	-13.8	-89.1
PL 10Y bond yield	5.1%	-0.8	-22.6	-81.6
CZ 10Y bond yield	3.8%	-3.4	-24.8	-55.6
HU 10Y bond yield	5.5%	-7.0	-89.0	-183.0
RO 10Y bond yield	6.3%	12.0	-41.3	-115.6
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	2.0	-109.0
EURIBOR 3M	3.9%	-1.0	0.4	164.4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.97	-0.1%	-0.1%	-9.0%
EUR/PLN	4.36	0.0%	0.6%	-7.6%
EUR/USD	1.10	0.1%	0.6%	1.3%
GBP/PLN	5.07	0.1%	-0.6%	4.3%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	0.0%	10.3%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-1.5%	2.3%
RON/PLN	0.88	0.0%	-0.5%	8.5%
CNY/PLN	0.55	0.1%	0.7%	16.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,060	0.4%	1.9%	7.2%
Silver (USD/toz)	23.2	0.2%	-2.6%	-4.2%
Copper (USD/t)	8,339	-0.2%	-0.2%	-9.2%
Zinc (USD/t)	2,514	0.5%	3.4%	-22.3%
Molybdenum (USD/lb)	20.2	-2.2%	16.3%	-33.4%
Iron ore (USD/t)	134	0.1%	-0.7%	8.6%
HCC (USD/t)	332	-0.3%	1.5%	26.7%
HRC EU (EUR/t)	730	5.8%	8.1%	5.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	78.4	0.1%	2.4%	-8.1%
CO2 (EUR/t)	65.8	-3.1%	-7.5%	-21.8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.2	0.0%	-9.4%	-48.8%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	87	0.0%	-3.4%	-48.3%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	489	-0.8%	1.8%	-44.7%
Shanghai Freight Index	2,206	16.3%	113.7%	107.9%

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

Tesla wstrzyma w dniach 29.01-11.02 produkcję w niemieckiej fabryce z powodu zerwanych łańcuchów dostaw

Z powodu ataków na Morzu Czerwonym i przekierowania statków kontenerowych na inne trasy opóźnią się dostawy komponentów do samochodów elektrycznych Tesli importowane z Chin.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD (Kupuj; 9.5 PLN)

Konsorcjum Kobylarni i Mirbudu podpisała umowę z gminą Jawor o wartości 88,1mln PLN brutto. Przedmiotem umowy jest modernizacja infrastruktury drogowej.

BIOTECH

PHARMENA

Rozpoczęcie współpracy z Amazonem w zakresie sprzedaży suplementów diety

- Obecnie spółka rozpoczęła proces wprowadzenia produktów na platformy Amazon w Europie;
- Planowana dostępność produktów na platformach to 2Q'24.

POZOSTAŁE INFORMACJE

MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na koniec grudnia 2023 roku na poziomie 2,7mld PLN

Na koniec września 2023 roku wartość aktywów brutto wyniosła 2,71mld PLN.

MONNARI TRADE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 4Q'23 na poziomie 91,9mln PLN, +0,9% r/r

- YTD 302mln PLN, +7,3% r/r;
- Na koniec 2023 roku grupa prowadziła sprzedaż w 218 salonach sprzedaży vs. 236 salonów na koniec 2022 roku;
- Na koniec 2023 roku całkowita powierzchnia handlowa wyniosła ok. 46,5 tys. m², -6% r/r.

MOSTOSTAL ZABRZE: Przyjęcie zamówienia od Alstom Transport S.A. na dostawę konstrukcji stalowych dotyczących taboru kolejowego

- Wartość zamówienia wynosi ok. 4,6mln EUR netto;
- Termin zakończenia zamówienia ustalono na koniec 2025 roku.

XTPL: Konsorcjum z XTPL rekomendowane do dofinansowania na urządzenie do analizy składu ciała

- Dofinansowanie dotyczy projektu "Ultra-sound combined with bioimpedance analysis and graphene fet-enhanced wearable sensing for decentral health-monitoring", którego wartość to 6,98mln EUR;
- Udział XTPL w projekcie to 0,51mln EUR i tyle wynosi rekomendowane dofinansowanie dla spółki.

INSIDER TRADING

FERRUM

CEE Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 22,2 tys. akcji @ 3,99 PLN.

LPP

Wiceprezes zarządu sprzedał 26 akcji @ 16 000,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 9,1 tys. akcji @ 5,36 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 2,90-2,96 PLN.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1253.2	1276.3	1251.3	1124.8	100%
WIG20	1054.5	1071.7	1066.1	937.2	101%
WIG40	126.9	126.9	126.9	126.9	100%
sWIG80	34.7	48.2	38.6	35.7	111%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
DNP	409.8	BDX	24.9	SNT	3.7
ALE	129.3	CCC	15.2	ENT	1.2
LPP	116.6	EUR	7.7	WTN	1.1
PZU	97.2	MIL	7.0	RFK	1.1
PKO	83.8	GPW	7.0	PLW	1.0
PEO	68.0	11B	4.6	SCP	0.9
PKN	66.1	XTB	4.3	MRB	0.8
KGH	45.5	TXT	3.6	SNX	0.7
PCO	29.9	CAR	3.5	AST	0.6
CDR	24.9	DVL	3.3	MUR	0.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	445%	GPW	219%	ENT	291%
OPL	155%	EUR	191%	MCI	170%
LPP	132%	BDX	142%	SNT	167%
PZU	117%	CAR	135%	AST	151%
ALE	116%	11B	131%	VRC	139%
CPS	107%	DVL	114%	PCE	133%
ALR	95%	HUG	110%	NWG	126%
KRU	93%	MIL	90%	MOC	124%
PCO	91%	CCC	87%	SCP	118%
PEO	74%	EAT	85%	CTX	115%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20	Worst		
ALE	32.4	3.2%	DNP	409.2	-11.8%
KRU	453.6	2.9%	PCO	24.1	-1.7%
JSW	40.4	2.8%	KTY	699.5	-1.6%
MBK	526.6	2.4%	PKN	61.7	-0.2%
PEO	147.9	2.0%	CPS	11.6	0.0%
Best		mWIG40	Worst		
BFT	2,200.0	2.3%	EUR	15.5	-6.8%
APR	24.5	2.3%	GPP	59.7	-2.1%
CCC	63.8	2.0%	DOM	161.0	-1.9%
TEN	95.0	1.8%	TXT	100.2	-1.8%
LWB	34.2	1.3%	CAR	537.0	-1.3%
Best		sWIG80	Worst		
DAT	38.0	4.1%	PCF	29.6	-4.5%
RWL	15.3	3.4%	ENT	52.0	-2.6%
AST	30.3	2.4%	BCX	92.6	-2.5%
MLS	57.3	2.3%	PBX	24.2	-2.4%
AGO	11.5	2.2%	FRO	32.5	-2.4%

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FASING

Zmniejszenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 10,27% do 9,79% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

CAVATINA HOLDING

Spółka przedterminowo kończy program emisji obligacji. Program został ustanowiony na podstawie uchwały zarządu z 1 lutego 2023 roku i realizowany na podstawie prospektu zatwierdzonego przez KNF 29 marca 2023 roku. Uprawniał do emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150mln PLN lub równowartość tej kwoty wyrażonej w EUR.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MAGNA POLONIA

Wolumen: 42,7 tys. @ 2,30
% kapitału: 0,31

RANK PROGRESS

Wolumen: 50 tys. @ 2,42
% kapitału: 0,13

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

NANOGROUP: Zwołanie NWZA na dzień 12 lutego 2024 roku w sprawie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nieprzekraczającą 20% dotychczasowego kapitału zakładowego

Cena emisyjna akcji ma być nie niższa niż 1 PLN za walor.

XPLUS: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 5,4 mln akcji serii F

- Kapitał zakładowy ma być podwyższony o nie więcej niż 54tys. PLN;
- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Adama Major-Machnackiego oraz p. Alicji Sudnik z funkcji członków RN oraz powołać p. Marcina Stosio i p. Roberta Strzeleckiego do RN.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
15 January 2024	
MUZA	Dividend payment date (PLN 1.00 per share)
TEXT	Interim dividend payment date (PLN 1.63 per share)
17 January 2024	
DELKO	Dividend payment date (PLN 0.90 per share)
19 January 2024	
ARCHICOM	Interim dividend payment date (PLN 0.46 per share)

FINANCIAL RESULTS

JANUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
08-12					
15-19				PCO, SNT	
22-26					
29-31					
FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09					
12-16					
19-23				PEO	
26-29				ASB	
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					
04-08					
11-15	JMT				
18-22		DOM			
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	
Alior	ALR	Buy	88.0	71.5	23%	9,335	4.8	6.3	7.4	1.0	0.9	0.8	21%	14%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	84.4	20%	12,464	11.6	6.4	6.3	1.0	0.8	0.7	8%	13%	12%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	101.0	18%	13,197	5.7	7.7	9.0	1.4	1.3	1.3	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	287	258	11%	33,566	7.9	9.9	9.3	2.1	1.9	1.7	26%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	759	9%	144,247	9.2	9.7	10.0	1.2	1.1	1.1	12%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	527	12%	22,362	28.5	7.5	7.7	1.6	1.3	1.2	5%	17%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.2	1%	9,954	18.8	34.6	7.2	1.5	1.4	1.2	8%	4%	17%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	147.9	2%	38,806	6.0	8.2	8.7	1.3	1.2	1.2	22%	15%	14%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	49.4	11%	61,750	11.1	8.9	8.0	1.3	1.3	1.2	12%	14%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	472	21%	48,274	10.3	11.0	8.8	1.5	1.5	1.4	15%	14%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	454	26%	8,763	9.5	8.5	7.3	2.3	1.9	1.6	24%	22%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	46.6	5%	40,232	7.6	8.5	8.7	3.0	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	544	-7%	1,315	---	10.2	15.7	181.2	6.9	10.1	0%	0%	7%	29
AB	ABE	Buy	88.0	77.4	14%	1,253	7.6	7.4	7.1	4.9	4.6	4.3	2%	2%	3%	49
AC	ACG	Hold	28.5	27.0	6%	248	9.2	9.9	9.7	6.1	6.1	---	14%	9%	13%	---
Aillion	ALL	Buy	26.0	19.0	37%	235	20.8	9.8	7.7	4.0	2.7	2.0	5%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	32.4	30%	34,244	44.3	27.1	18.8	16.5	13.2	10.4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.9	4%	728	11.8	12.2	10.8	6.2	5.8	5.1	3%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	83.9	5%	652	75.0	12.3	8.3	5.9	4.9	4.4	0%	0%	4%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	26.3	14%	5,763	23.2	16.7	14.0	6.5	5.6	4.9	0%	0%	4%	80
Answear.com	ANR	Buy	40.0	31.4	27%	596	28.3	19.0	13.5	11.8	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	20.4	76%	1,410	5.6	5.0	5.4	3.1	2.7	2.6	13%	5%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	26.0	20.5	27%	244	11.0	8.5	7.0	7.1	4.9	3.9	0%	0%	7%	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	53.0	-6%	1,771	18.3	15.9	15.0	11.9	10.3	9.6	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.4	16%	6,092	13.0	13.4	12.5	3.0	2.6	2.3	6%	4%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.4	9%	2,667	12.8	13.2	12.2	8.2	7.3	6.7	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	60.2	25%	2,602	8.3	9.9	6.7	7.3	8.8	5.5	8%	8%	7%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	24.5	49%	3,200	13.8	11.3	9.4	10.3	9.0	7.7	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.2	-15%	2,303	---	---	4.8	---	17.5	5.7	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,200	36%	6,454	15.6	13.0	10.5	7.6	6.1	4.9	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Hold	13.4	11.5	17%	155	8.0	10.3	8.4	6.5	4.7	4.4	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	100	83%	416	---	---	46.5	---	---	23.9	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	63.8	8%	4,392	---	44.8	13.8	9.5	7.2	6.1	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	108	10%	10,790	22.0	40.1	46.7	13.4	23.9	28.6	1%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.4	66%	785	---	---	---	34.9	77.1	21.6	0%	2%	1%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	954	-15%	513,242	15.8	15.6	16.5	5.5	5.0	5.3	15%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	194	56%	462	---	---	55.6	---	---	23.3	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	210	-5%	1,708	15.1	15.1	14.2	7.1	5.3	4.9	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	83.8	5%	448	17.7	11.9	9.6	5.6	5.4	5.0	8%	9%	7%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	94.0	19%	1,333	31.4	20.9	17.3	16.9	12.6	10.2	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	11.6	29%	7,425	25.7	15.3	9.5	5.8	6.3	6.1	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.8	10%	196	138.5	67.9	40.0	39.1	24.0	20.1	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.8	26%	2,130	9.1	10.0	7.4	8.5	8.6	6.7	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	409	12%	40,118	27.3	20.9	16.6	17.7	14.1	11.1	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	161.0	15%	4,137	9.4	8.9	8.0	7.9	6.9	6.1	10%	7%	8%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	31%	1,729	23.4	11.2	5.2	16.5	10.8	5.9	11%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	40.0	13%	477	12.0	32.3	9.0	7.1	6.4	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	8.7	69%	4,593	3.5	2.2	5.8	2.2	2.4	3.5	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	52.0	25%	912	4.7	6.3	5.7	4.9	4.0	3.7	0%	5%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.5	---	2,157	17.9	14.9	13.0	4.7	4.5	4.3	2%	3%	4%	62
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	36.9	3%	91	7.0	18.0	15.7	9.5	8.5	7.0	11%	16%	5%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	32.5	23%	690	10.8	8.5	7.6	7.5	6.3	5.8	5%	5%	6%	---
Forte	FTE	---		23.7	---	567	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	44.4	13%	1,863	11.4	11.2	11.1	8.1	7.7	7.3	6%	6%	7%	65
Grenea	GEA	Buy	3.8	3.2	21%	1,810	7.2	8.1	6.9	4.8	3.9	2.6	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	59.7	17%	4,075	20.9	17.5	14.8	13.7	11.9	10.0	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	4.0	25%	2,652	177.7	7.2	7.3	47.1	14.9	14.6	6%	6%	7%	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	27.2	58%	1,822	5.6	6.4	6.8	3.0	3.3	3.5	35%	20%	18%	---
InPost	INPST	Buy	13.4	13.4	0%	29,229	40.3	22.2	16.8	13.6	10.6	8.6	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	537.0	43%	7,608	9.5	8.4	7.5	7.5	6.8	6.2	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Buy	49	40	22%	4,738	2.8	2.8	6.7	---	---	0.4	0%	32%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	699.5	-8%	6,750	12.0	12.5	11.7	8.9	8.7	8.3	9%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	111.1	-19%	22,210	18.9	25.4	19.3	7.6	8.4	7.5	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	16,060	37%	29,794	17.2	13.2	11.8	8.9	7.1	6.2	3%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		19.9	---	322	---	---	---	---	---	---	0%	2%	13%	---
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.0	-12%	614	11.4	11.3	9.3	6.6	6.3	5.8	9%	3%	4%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	10.1	---	65	---	---	4.6	---	---	2.8	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	34.2	33%	226	---	12.6	8.0	14.7	7.2	6.0	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.1	18%	741	6.7	6.5	6.1	3.9	3.9	3.8	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	71.4	54%	1,900	---	4.7	4.1	---	7.1	7.2	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	18.7	33%	315	---	3.6	3.9	---	2.6	2.2	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	868.0	7%	3,844	23.3	18.5	16.1	10.8	9.5	8.7	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	22.0	16%	990	13.4	7.1	5.9	7.2	4.8	4.3	0%	0%	7%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	38.7	8%	12,679	8.2	7.6	5.8	3.2	3.5	3.1	15%	12%	10%	---
Onde	OND	Hold	15.6	16.1	-3%	878	27.1	29.3	24.4	10.7	11.2	9.4	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	50.2	18%	700	21.2	20.1	15.3	9.3	9.4	8.5	3%	2%	2%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.5	4%	11,181	13.0	12.2	12.3	4.5	4.3	4.3	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	61.7	24%	71,572	3.4	4.9	5.2	2.1	2.7	2.9	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	-	29.6	---	1,062	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	24.2	3%	601	8.0	8.7	6.8	5.2	5.5	4.6	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	24.1	6%	13,894	31.1	18.8	15.7	6.9	6.0	5.4	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11	9	32%	19,139	4.9	5.5	4.8	3.6	3.3	3.7	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450.0	329.5	37%	2,175	15.2	10.7	10.6	11.7	8.2	8.2	6%	7%	9%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	75.5	14%	5,830	20.1	17.6	18.0	10.2	8.4	8.3	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	55.1	48%	1,274	---	---	2.7	---	---	0.9	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	62.4	25%	908	5.9	10.7	9.6	4.1	7.3	6.5	9%	6%	6%	---
Rawiplug	RWL	Buy	18.3	15.3	20%	475	12.3	8.1	6.8	5.8	5.4	4.6	4%	3%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.1	230.0	-2%	627	---	---	---	---	3.3	0.3	74%	0%	16%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	38.0	22%	868	12.2	10.5	9.5	5.4	4.9	4.3	3%	1%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	62.8	29%	1,153	110.5	31.8	21.2	19.5	12.8	9.3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	33.0	24%	928	35.6	26.3	19.3	20.3	15.6	12.2	1%	1%	2%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	234.5	26%	1,266	12.7	25.2	18.6	3.4	5.0	4.6	6%	5%	6%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	82.8	15%	1,045	14.0	12.6	11.3	8.0	7.3	6.6	2%	4%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	91.2	19%	778	10.4	10.2	9.8	3.2	2.6	2.0	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.6	66%	6,339	3.8	7.4	3.1	4.2	5.5	3.7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	95.0	---	697	39.1	13.3	14.1	7.4	7.1	7.1	8%	17%	0%	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	26.6	13%	611	7.2	10.6	7.9	2.0	2.1	1.2	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10	8.5	18%	634	8.6	7.3	6.8	5.7	5.0	4.8	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	132.00	-11%	1,082	9.8	9.5	10.9	6.6	6.5	6.8	10%	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		3.3	---	776	9.3	9.8	8.7	3.5	3.5	3.4	6%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.5	1%	571	6.0	7.3	6.2	4.8	5.5	4.9	1%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	119.0	14%	3,487	22.1	17.4	13.6	9.3	8.3	7.3	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	35.0	28.6	22%	525	8.6	8.0	7.8	5.5	5.0	5.0	12%	4%	5%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	38.7	19%	4,552	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



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.