

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PZU: Spółka wypłaciła prawie 181,5mln PLN odszkodowań powodziowych

KRUK: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 62,9 tys. akcji serii H z dniem 10 października 2024 roku

BOŚ: Utworzenie odpisu aktualizującego na kwotę ok. 34,2mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

POLENERGIA: PEP wyemituje obligacje do 750m PLN

JSW: Spółka złożyła zawiadomienie do prokuratury w sprawie wycieku informacji będących tajemnicą przedsiębiorstwa

ENERGETYKA: Średni koszt rynku mocy w latach 2025-2028 może wynieść 9 mld PLN rocznie [lekko pozytywne]

ENERGETYKA: Max. wartość premii kogeneracyjnych wyniesie 3 mld PLN w 2025r. – projekt MKiŚ

TMT

SHOPER: Podwyżki cenników przez Baselinkera

WOODPECKER.CO: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2024 roku na poziomie 436,9tys. USD, -15,5% r/r

TELEKOMUNIKACJA: UKE rozpoczął konsultacje aukcji 700 MHz

GAMING

BLOOBER TEAM: Silent Hill 2 Remake zbiera świetne oceny od graczy na Steam – 96% pozytywnów [pozytywne]

TEN SQUARE GAMES: Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach w 3Q24 na poziomie 102,3 mln PLN (-7% y/y, +6% q/q) [lekko pozytywne]

HUUUGE GAMES: Szacunkowe skonsolidowane przychody w 3Q24 na poziomie 58,3 mln USD (-19% y/y, -7% q/q) [lekko negatywne]

ARTIFEX MUNDI: Przychody we wrześniu'24: 8,4mln PLN (-10% m/m, +6% r/r), koszty UA na poziomie 4,4 mln PLN [lekko negatywne]

BOOMBIT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2024 roku

PRZEMYSŁ

SUNEX: Szacunkowe przychody w 3Q24 wyniosły 66.8m PLN (-17.9% r/r)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DEVELIA: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie współpracy przy realizacji akademików

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

FINANSE

PZU (Kupuj; PLN 59.7)

Spółka wypłaciła prawie 181,5mln PLN odszkodowań powodziowych

KRUK (Kupuj; PLN 600)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 62,9 tys. akcji serii H z dniem 10 października 2024 roku

BOŚ

Utworzenie odpisu aktualizującego na kwotę ok. 34,2mln PLN

- Odpis związany jest ze zmianą klasyfikacji istotnych ekspozycji kredytowych.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

POLENERGIA (Trzymaj; 79 PLN)**PEP wyemituje obligacje do 750m PLN**

- Pozyskane środki mają być przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów, w tym w szczególności morskich farm wiatrowych.

- Oferta zostanie skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych i zostanie przeprowadzona w dniach 7-9 października.

- Zainteresowanie ofertą przewyższyło oczekiwania, a kwota popytu ze strony inwestorów przekroczyła 1 mld PLN. W odpowiedzi na nadsubskrypcję, Polenergia zdecydowała o zwiększeniu kwoty emisji z 500 do 750 mln PLN.

- Planowana data wykupu obligacji to 16 października 2029r. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne (stopa bazowa WIBOR 6M powiększona o marżę 270 bps p.a.).

JSW (Sprzedaj; PLN 25.8)**Spółka złożyła zawiadomienie do prokuratury w sprawie wycieku informacji będących tajemnicą przedsiębiorstwa**

- W czwartek w spółce doszło do wycieku informacji będących tajemnicą przedsiębiorstwa.

ENERGETYKA

Średni koszt rynku mocy w latach 2025-2028 może wynieść 9 mld PLN rocznie [lekkie pozytywne]

- Szacunki wynikają opublikowanego OSR projektu noweli ustawy mocowej. Nowe przepisy zakładają przeprowadzenie czterech aukcji uzupełniających dla źródeł niespełniających norm emisji.

- Zgodnie z opublikowanymi w OSR wycenami, koszt projektowanych rozwiązań ma wynieść: za 2025 r. (półrocze) - 522,2 mln zł; 2026 r. - 3,01 mld zł; 2027 r. - 2,53 mld zł; 2028 r. - 2,32 mld zł.

- Całkowity koszt rynku mocy, przenoszony w opłacie mocowej na odbiorców, będzie stanowić sumę kosztów dotychczasowego mechanizmu rynku mocy obowiązującego od 2017 r. oraz koszt projektowanych aukcji uzupełniających. "W konsekwencji średni całkowity koszt rynku mocy przenoszony w opłacie mocowej w latach 2025-2028 będzie wynosić rocznie ok. 8,5-9 mld zł"

ENERGETYKA

Max. wartość premii kogeneracyjnych wyniesie 3 mld PLN w 2025r. – projekt MKiŚ

- Maksymalna wartość premii kogeneracyjnych wyniesie 3 mld PLN, w tym w odniesieniu do wytwórców energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w elektrowniach zlokalizowanych poza terytorium Polski wyniesie 151m PLN - wynika z projektu MKiŚ zamieszczonego na stronie RCL.

TMT

SHOPER (Kupuj; PLN 50)**Podwyżki cenników przez Baselinkera**

- W podstawowym pakiecie biznes poza opłatą miesięczną 99 PLN za każde zamówienie opłata wynosi od października 69 groszy (poprzednio 59 groszy do 1 tys. zamówień a powyżej 1 tys. 19 groszy za zamówienie).

- W pakiecie Enterprise wycena indywidualna od 5 tys. zamówień lub 1 mln PLN GMV, a nie jak poprzednio od 10 tys. zamówień lub 2 mln GMV.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	82,011	0.4%	0.3%	28.3%
WIG20	2,292	0.5%	-1.2%	22.5%
mWIG40	6,078	0.1%	-0.4%	26.2%
sWIG80	23,859	0.1%	-1.1%	17.6%
PX (Prague)	1,592	0.1%	0.0%	19.4%
BUX (Budapest)	73,412	1.0%	1.5%	33.3%
BET (Bucharest)	17,460	0.4%	0.4%	24.5%
BIST30 (Istanbul)	10,127	2.4%	-5.6%	14.5%
DAX	19,121	0.6%	4.5%	25.5%
FTSE 100	8,281	0.0%	1.2%	10.5%
STOXX Europe 600	519	0.4%	2.4%	16.5%
S&P 500	5,751	0.9%	6.3%	33.5%
NASDAQ 100	20,035	1.2%	8.8%	33.8%
Nikkei 225	39,525	0.2%	8.6%	27.5%
Shanghai Comp	3,336	0.0%	17.4%	7.3%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	11.8	1.9	-21.5
PL 10Y bond yield	5.4%	9.0	7.7	-56.8
CZ 10Y bond yield	3.9%	9.7	11.6	-111.9
HU 10Y bond yield	6.4%	2.0	5.0	-124.0
RO 10Y bond yield	6.6%	0.9	-3.7	-49.0
WIBOR 3M	5.9%	0.0	-1.0	13.0
EURIBOR 3M	3.3%	1.2	-19.9	-71.2

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.94	0.1%	1.6%	-9.7%
EUR/PLN	4.32	0.0%	0.9%	-5.8%
EUR/USD	1.10	-0.1%	-0.6%	3.8%
GBP/PLN	5.16	0.0%	-1.8%	2.4%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.3%	9.6%
HUF/PLN	0.011	0.0%	0.2%	9.2%
RON/PLN	0.87	0.0%	-0.8%	6.0%
CNY/PLN	0.56	0.0%	-3.0%	5.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/lot)	2,648	0.1%	5.9%	44.7%
Silver (USD/lot)	31.9	-1.1%	12.4%	45.6%
Copper (USD/t)	9,944	0.8%	11.0%	25.1%
Zinc (USD/t)	3,166	1.3%	13%	27%
Molibdenum (USD/lb)	21.9	0.1%	1.3%	-2.3%
Iron ore (USD/t)	111	1.8%	20.6%	-5.9%
HCC (USD/t)	228	-0.4%	18%	-19%
HRC EU (EUR/t)	550	-1.8%	-9.8%	-17%
Brent crude oil (USD/bbl)	77.7	-0.4%	9.3%	-8.1%
CO2 (EUR/t)	62.1	-1.1%	-7.4%	-28%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	41.0	4.3%	13.3%	7%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	86	1.1%	-4.4%	-26%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	427	0.1%	-6.3%	-30%
Shanghai Freight Index	2,135	-9.8%	-31%	134%

WOODPECKER.CO

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2024 roku na poziomie 436,9tys. USD, -15,5% r/r

TELEKOMUNIKACJA

UKE rozpoczął konsultacje aukcji 700 MHz

- Przedmiotem sprzedaży będzie 6 bloków pasmie 700 MHz oraz 1 blok w pasmie 800 MHz;
- Jeden operator może nabyć maksymalnie 2 bloki;
- Cena wywoławcza za blok w pasmie 700 MHz wynosi 580mln PLN, a za blok w 800 MHz 635mln PLN;
- Rezerwacja na 15 lat, wymogi inwestycyjne zakładają pokrycie 99% gospodarstw siecią 5G o przepustowości 140 Mb/s do roku 2030;
- UKE planuje ogłosić start aukcji 8 listopada;
- [LINK](#) do wpisu UKE z komentarzem prezesa i prezentacją.



Źródło: Prezentacja inwestorska Cyfrowego Polsatu

GAMING

BLOOBER TEAM (Kupuj; PLN 31,0)

Silent Hill 2 Remake zbiera świetne oceny od graczy na Steam – 96% pozytywnów [pozytywne]

- Od 6 października dostępny do gry mają posiadacze wersji deluxe (wycenianej na 80 USD vs podstawowa wersja 70 USD);
- Odsetek pozytywnych ocen jest „przytłaczająco pozytywny”, do tej pory na Steam wystawiono 3,2 tys. ocen;
- SteamDB dziś rano (a nie od rozpoczęcia premiery) zaczął pokazywać liczbę jednoczesnych graczy – peak jak dotąd wyniósł 9 tys. graczy na Steam;
- Gra (preorder) jest obecnie top 3 na liście Steam Global Top Sellers.

TEN SQUARE GAMES (Trzymaj; PLN 104)

Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach w 3Q24 na poziomie 102,3 mln PLN (-7% y/y,+6% q/q) [lekko pozytywnie]

- Płatności z gry Fishing Clash wyniosły 62,2 mln PLN (+4% q/q), Hunting Clash 23 mln PLN (+4% q/q), Wings of Heroes 5,6 mln PLN (+60% q/q).

HUUUGE GAMES (Kupuj; PLN 31)

Szacunkowe skonsolidowane przychody w 3Q24 na poziomie 58,3 mln USD (-19% y/y, -7% q/q) [lekko negatywne]

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1149	1358.2	1209.3	1288.9	105%
WIG20	950.9	1162.6	1039.8	1102.9	109%
WIG40	142.3	142.3	142.3	142.3	100%
sWIG80	28.2	28.2	31.6	34.5	112%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
DNP	107.9	XTB	25.0	CLC	2.9
PEO	106.6	CCC	15.2	LBW	1.4
PKO	84.2	TXT	12.9	BLO	1.3
PKN	77.2	11B	8.6	PUR	1.3
CDR	68.4	TPE	7.7	ELT	0.8
ALE	59.3	ACP	5.8	XTP	0.7
KGH	58.0	SNT	4.6	SHO	0.7
LPP	48.1	MIL	3.0	VOT	0.7
SPL	46.7	BFT	2.8	CLN	0.6
PZU	45.9	ATT	2.7	DAT	0.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

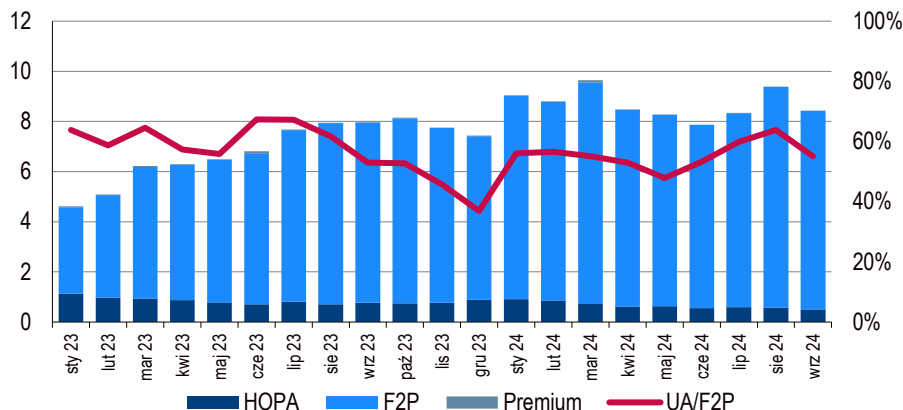
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	112%	TXT	294%	BLO	359%
KRU	112%	MBR	183%	XTP	260%
JSW	100%	ACP	158%	PCR	226%
PEO	94%	SNT	117%	BRS	217%
OPL	92%	ASB	113%	OND	199%
DNP	88%	CIG	101%	BOS	179%
PGE	77%	DOM	99%	VOT	177%
PCO	69%	LWB	99%	MOC	159%
LPP	63%	XTB	99%	PCF	158%
PKO	62%	EAT	98%	MUR	150%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
PCO	20.2	2.1%	JSW	28.1	-2.5%
OPL	8.4	1.8%	MBK	583.8	-1.1%
KRU	443.4	1.7%	ALE	34.1	-1.0%
CDR	170.5	1.6%	PGE	6.9	-0.9%
KGH	161.0	1.4%	PZU	41.5	-0.3%
Best					
mWIG40					
MBR	302.5	2.4%	RBW	103.2	-4.8%
DOM	192.2	2.1%	LWB	24.1	-3.3%
CCC	173.0	1.5%	WPL	82.2	-2.4%
ATT	20.4	1.5%	ENA	11.0	-2.1%
CMR	319.5	1.4%	PKP	17.4	-2.0%
Best					
sWIG80					
SHO	45.5	5.6%	BLO	22.8	-5.0%
XTP	120.2	5.4%	MOC	11.6	-4.4%
CLC	10.9	3.2%	AGO	9.3	-3.5%
PEP	71.4	2.9%	ERB	30.4	-3.5%
LBW	4.0	2.7%	BOS	11.7	-2.5%

ARTIFEX MUNDI (Kupuj; PLN 30.1)

Przychody we wrześniu'24: 8,4mln PLN (-10% m/m, +6% r/r), koszty UA na poziomie 4,4 mln PLN [lekko negatywne]



- Aplikacja „Unsolved” wygenerowała 7,9 mln PLN przychodu (-10% m/m, +11% r/r), pierwsza marża na poziomie 4,1 mln PLN (+8% m/m);

BOOMBIT

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2024 roku

- Przychody ze sprzedaży 19,5mln PLN, +3,2% r/r;
- Koszt prowizji platform 1,78mln PLN, -2% r/r,
- Koszt User Acquisition 9,8mln PLN, +4% r/r.

PRZEMYSŁ**SUNEX**

Szacunkowe przychody w 3Q24 wyniosły 66.8m PLN (-17.9% r/r)

„Na przychody, zwłaszcza na poziomie jednostkowym w III kwartale 2024 r. wpływ miało kilka czynników, zwłaszcza w dalszym ciągu słaba koniunktura gospodarcza i związane z tym wysokie stany magazynowe firm z branży OZE. Do tego doszły wysokie stopy procentowe w strefie euro, które natomiast miały negatywny wpływ na nowe inwestycje, które zanotowały znaczny spadek.”

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**DEVELIA (Trzymaj; PLN 6.5)**

Podpisanie listu intencyjnego w sprawie współpracy przy realizacji akademików

- List intencyjny został zawarty z Innova Capital oraz Solida Capital w sprawie realizacji portfela inwestycji domów studenckich za pośrednictwem dedykowanego funduszu inwestycyjnego;
- Develia weźmie udział w realizacji od 3 do 5 akademików;
- Udział Develii w projekcie, w ramach którego powstanie kilkanaście obiektów z 6 tys. łóżek, wyniesie do 10% zaangażowania kapitałowego z poziomu funduszu;
- Docelowo fundusz może osiągnąć wartość zainwestowanych kapitałów własnych na poziomie do 150mln EUR;
- Realizacja pierwszych akademików ma rozpocząć się w 2025 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATENDE: W spółce doszło do wycieku danych z sieci firmowej

CASPAR ASSET MANAGEMENT: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2024 roku na poziomie 1,9mld PLN, +36% m/m

REMAK: Oferta spółki za 39,9mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na budowę kotła biomasowego

- Przetarg został ogłoszony przez Zakład Gospodarki Ciepłej w Oleśnicy.

INSIDER TRADING

APATOR

Lexon Sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 2,6 tys. akcji @ 19,80 PLN.

ASTARTA HOLDING

Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 11,9 tys. akcji @ 29,85 PLN.

COMARCH

Wiceprezes zarządu złożył zapis na sprzedaż 10,6 tys. akcji @ 332,20 PLN w wezwaniu.

COMARCH

Wiceprezes zarządu złożył zapis na sprzedaż 1,5 tys. akcji @ 332,20 PLN w wezwaniu.

DR. MIELE COSMED GROUP

Black Ventures Sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym i członkiem RN, kupił 80 tys. akcji @ 4,90-5,28 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment Sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym i członkiem RN, kupił 53,5 tys. akcji @ 4,73-4,755 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MENNICA POLSKA

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 21,76 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 5,2 tys. akcji @ 5,38 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ALTA

Odwołanie p. Roberta Moritza z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ALTA

Powołanie p. Lesława Moritza na stanowisko prezesa zarządu.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zgłoszenie przez Książek Holding sp. z o.o. kandydatury p. Piotra Chudzika na stanowisko członka zarządu.

NOVATURAS

Powołanie p. Dariusza Undzias na stanowisko CFO z dniem 7 października 2024 roku.

ZPC OTMUCHÓW

Powołanie p. Agnieszki Nicia-Pelczarskiej na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BRAND24

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy powyżej 12% do 12,35% kapitału zakładowego i głosów.

INTERSPORT POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez Paravita Holding Limited z 49,94% (51,30% kapitału) do 42,47% (43,46% kapitału) głosów.

INTERSPORT POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez Epicentr K Sp. z o.o. powyżej 5% do 14,95% (15,29% kapitału) głosów.

RAEN

Zmniejszenie zaangażowania przez Dien sp. z o.o. z 12,05% do 11,82% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

TAURON

Wolumen: 750 tys. @ 2,01

% kapitału: 0,04

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DIGITREE GROUP: Euvic 2030 sp. z o.o. żąda zwołania NWZA i głosowania w sprawie zmian w składzie RN

PUŁAWY: Uchwały NWZA w sprawie zmian w polityce wynagrodzeń członków zarządu i RN

- Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

RAFAMET: Zwołanie NWZA na dzień 30 października 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
---------	-------

FINANCIAL RESULTS

SEPTEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06		CBF, VRC, UNI		1AT, RLP, UNT, CTX, SHO	INPST, TOR
09-13		PGE, CAR, ERB, OND, MGT, MAB, KGN	ATT, RVU, TPE	DVL, PBX, PTG, WTN	CSR, NWG, SEL
16-20	PUR	APR, FRO, ARH, OTS	ENA, CLN, LWB, SKA, ANR, ELT	ALE, XTP, MFO, MLS, ECH	CRM, AMC, BCX, STP
23-27	VOT	CCC, ZEP, VGO	LPP, SVE, SLV, ALL	MUR, ENT, ENE, WLT	JSW, RBW, MOC, MRC, SNX, SON
30	MDG (28.09), ADV, CLC, KGL, SCP, NNG				

OCTOBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04					
07-11					
14-18					
21-25			KTY, OPL, ASE	ALR, SHO	ABS
28-31	BDX	KRU, MIL, OMV	SPL, JMT, COG	MBK, ING, KOMB, BIO, MOC	

NOVEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
04-08		MAB, MGT	CTP, ERB, OND, ATT, PCE, ZAP	PKO, PEO, DNP, WIZZ, GPW, ASB, ATC, RVU, BNP, DAD, OPN, ICE, TOA	INPST, MOL, GEA, XTB, ACG, CSR
11-15		CEZ	KGH, BHW, CBF, DAT, FRO, VRC	PKN, ALE, MBR, 1AT, APT, GTC, H20 RO, HPM, PCR, UNT, VRG	BFT, CAR, AGO, CRM, MLP, NWG, PUR, SNK, STP
18-22	PEN, UNI	PGE, APR, DOM, NEU, WPL, ANR, BRS, KGN, OTS	CPS, ENA, SVE, TPE, CLN, LWB, MUR, RLP, SKA	PZU, GPP, SLV, ELT, MFO, MLS, PBX, PEP, PTG, WTN, XTP	CMR, AMC, RBW, RWL, SEL, TOR
25-29	BCX, CMP, VOT, VOX	JSW, ZEP, ARH, VGO	CCC, ACP, ALL, WLT	PKP, CTX, ECH, ENE, ENT, FAB, MRB, NNG, SON	ADV, CLC, KGL, MDG, MRC, SCP, SNX

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	118.0	88.3	34%	11,531	5.1	6.1	7.0	1.1	1.0	0.9	21%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123.0	93.6	31%	13,834	8.4	5.8	6.4	1.0	0.9	0.8	11%	15%	13%	---
Erste Bank	EBS	Buy	60.0	48.6	24%	20,448	6.7	7.7	8.3	1.0	0.9	0.9	15%	12%	11%	80
Handlowy	BHW	Buy	120.0	89.7	34%	11,720	5.8	7.0	8.4	1.1	1.1	1.1	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345.0	256.0	35%	33,306	7.5	7.7	7.8	2.0	1.9	1.8	27%	25%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Buy	940.0	787.0	19%	149,569	8.9	9.7	9.2	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690.0	583.8	18%	24,810	19.1	6.1	7.5	1.6	1.3	1.3	9%	22%	17%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.1	11%	9,875	14.8	21.2	6.0	1.3	1.2	1.0	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	22,886.0	18,550.0	23%	5,194	5.3	5.6	6.0	1.0	0.9	0.9	20%	17%	15%	---
Pekao	PEO	Hold	184.0	142.1	29%	37,297	5.7	6.5	7.4	1.2	1.1	1.1	21%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	54.1	37%	67,600	8.8	6.6	7.6	1.4	1.3	1.3	15%	19%	17%	72
Santander	SPL	Hold	600.0	444.7	35%	45,444	11.0	6.9	7.7	1.5	1.3	1.3	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	443.4	35%	8,594	7.9	7.0	6.3	1.9	1.6	1.4	24%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	41.5	44%	35,862	6.4	6.7	7.1	2.8	2.7	2.6	45%	41%	36%	70

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Sell	502.0	290.0	73%	701	6.0	4.0	5.5	4.2	1.9	1.8	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	97.8	23%	1,712	9.1	8.7	8.3	6.4	5.9	5.6	3%	4%	4%	---
AC	ACG	Hold	28.5	27.0	6%	248	8.3	8.7	8.1	5.8	5.7	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	21.0	29%	259	12.8	9.8	8.2	3.9	3.1	2.5	0%	2%	2%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	34.1	29%	36,040	25.6	17.8	13.9	13.1	10.2	8.1	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	25.4	22%	640	12.6	10.2	9.2	5.8	4.9	4.4	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	55.4	8%	431	---	17.9	10.5	6.8	4.2	3.5	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	22.4	21%	4,907	13.5	12.0	9.6	5.7	4.9	4.8	0%	0%	0%	89
Answer.com	ANR	Buy	35.0	23.2	51%	440	---	20.7	11.0	20.9	10.1	7.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	30.6	31%	1,980	20.8	7.7	5.8	17.9	6.9	5.4	3%	5%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	18.8	81%	1,303	6.1	5.9	6.6	3.1	2.5	2.6	5%	6%	7%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	21.7	39%	259	8.5	6.4	5.0	5.4	4.2	2.8	2%	9%	12%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	56.2	10%	1,878	16.9	14.3	13.2	11.1	9.4	8.6	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	83.9	19%	6,964	14.5	13.3	12.2	3.0	2.5	2.2	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	48.5	15%	2,517	13.0	11.4	10.4	7.6	6.7	6.1	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	50.4	19%	2,254	7.7	6.6	7.4	7.1	5.6	6.5	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	22.3	48%	2,906	12.3	10.0	8.4	9.4	7.9	6.9	2%	2%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	20	---	2,020	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600.0	2,615.0	38%	7,736	15.0	12.1	10.8	7.5	5.9	5.2	5%	5%	6%	63
Bioceltix	BCX	Buy	129.8	72.2	80%	356	---	---	222.5	---	---	31.1	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	22.8	36%	440	11.4	13.5	5.5	5.6	4.6	2.8	0%	7%	6%	---
Budimex	BDX	Sell	630.0	576.5	9%	14,718	19.2	17.5	15.1	11.0	9.5	7.7	6%	5%	6%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.9	76.0	138%	317	---	---	10.4	---	25.3	4.9	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	155.0	173.0	-10%	13,065	52.2	28.3	15.8	12.5	10.2	8.5	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Hold	188.2	170.5	10%	17,035	62.1	108.4	387.1	44.3	67.3	158.2	1%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	46	27	67%	1,473	---	---	78.8	60.0	46.0	20.9	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817	866	-6%	465,630	16.8	15.9	9.7	5.5	5.4	5.8	6%	6%	5%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	551	384	43%	269	14.5	11.1	20.6	9.9	5.7	8.4	4%	7%	9%	---
Creotech	CRI	Buy	280.0	142.0	97%	338	---	---	7.0	---	48.7	4.9	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	319.5	---	3,157	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	111.5	17%	504	10.6	8.5	8.0	4.8	4.3	4.0	8%	7%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.6	27%	7,857	7.8	7.0	6.1	10.7	9.9	9.0	3%	4%	4%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	150.0	124.0	21%	1,758	14.5	22.2	17.7	18.9	14.7	11.9	2%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.2	12.5	5%	8,010	16.0	15.7	11.4	6.4	6.4	5.8	0%	0%	0%	70

*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*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Dadelo	DAD	Buy	27.5	21.4	29%	250	22.7	18.1	13.7	13.8	11.0	8.1	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.50	5.90	10%	2,668	8.3	6.9	6.6	7.5	6.3	5.7	8%	8%	11%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	43.6	61%	185	8.4	7.9	7.0	4.5	3.9	3.4	9%	11%	13%	---
Dino Polska	DNP	Hold	340.0	340.0	0%	33,334	22.9	19.2	15.9	15.1	12.4	10.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215.0	192.2	12%	4,958	8.8	8.0	7.5	7.3	6.6	6.0	9%	9%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.43	35%	1,828	---	7.7	6.7	50.2	9.6	7.2	5%	11%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	30.4	64%	363	51.0	5.8	8.0	4.7	1.8	2.6	6%	2%	12%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	11.0	23%	5,806	2.4	3.2	4.7	2.3	2.9	2.7	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	57.9	38%	1,016	15.8	8.9	8.3	5.4	4.6	4.4	8%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	9.3	---	1,298	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	33.0	15%	75	8.6	13.9	11.6	6.0	4.9	4.2	20%	7%	8%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	33.1	21%	703	10.6	8.6	7.9	6.9	6.2	5.8	10%	5%	6%	---
GPW	GPW	Hold	50.5	43.40	16%	1,822	12.0	12.0	11.8	8.4	8.2	7.9	7%	7%	7%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.0	---	1,158	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.0	52.5	37%	3,584	16.1	13.6	12.1	10.9	9.2	8.1	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.50	4.37	26%	2,509	8.6	6.4	6.6	15.7	13.5	14.0	5%	6%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	17	82%	1,039	5.1	6.1	6.6	1.8	2.3	2.6	27%	21%	17%	5
InPost	INPST	Buy	18.8	17.2	9%	37,156	27.7	20.8	16.6	12.5	10.0	8.3	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700	507	38%	7,183	9.7	8.6	7.5	7.6	7.0	6.3	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	25.8	28.1	-8%	3,295	---	---	69.8	1.2	1.7	1.4	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970	820	18%	7,982	12.6	11.5	10.7	9.4	8.4	7.9	7%	8%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	166	161	3%	32,200	12.3	14.7	15.5	5.9	6.6	6.8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	15,960	47%	29,620	14.2	12.6	10.7	7.5	6.6	5.6	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Under review	-	16.4	---	265	---	---	---	---	---	---	2%	6%	11%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	76.4	23%	510	11.0	8.9	7.3	5.8	5.3	4.8	9%	8%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	10.4	138%	67	---	4.7	---	---	2.5	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	26.2	90%	200	14.3	9.3	6.6	6.8	5.0	4.2	0%	0%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	20	12	71%	1,288	11.2	9.0	6.8	5.3	4.7	3.3	1%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100	89	13%	2,131	9.3	6.5	4.7	12.8	10.2	9.1	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363.1	302.5	20%	1,275	19.0	12.9	11.4	13.1	9.3	8.3	4%	4%	6%	---
MOL	MOL	Hold	3,180	2,644	20%	1,987	4.9	4.3	4.6	2.9	2.6	2.5	9%	9%	9%	86
Molecure	MOC	Buy	24	12	106%	195	---	8.0	2.1	---	6.4	0.9	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45.0	37.0	22%	1,510	6.4	5.8	5.6	6.3	5.8	5.5	13%	13%	13%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050	835	26%	3,738	19.4	16.5	14.4	9.2	8.3	7.6	2%	5%	5%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	37.0	11%	1,665	11.8	7.5	6.9	8.9	5.9	6.1	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	47.3	39.8	19%	13,039	6.4	6.3	6.5	3.3	3.3	3.5	13%	11%	10%	95
Onde	OND	Hold	14.2	11.0	29%	597	15.7	7.6	25.9	10.5	4.2	12.4	3%	3%	7%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	82.0	-5%	1,143	17.6	16.9	16.1	10.8	10.3	9.6	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	8.4	12%	11,050	11.0	11.3	10.1	4.2	4.2	4.0	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	70.8	57.7	23%	66,986	6.7	5.5	5.7	3.1	3.1	3.1	7%	7%	8%	---
PCF Group	PCF	Under Review	-	12.7	---	458	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	18.1	66%	448	6.0	6.5	5.1	4.1	4.3	3.6	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	20.2	21%	11,618	16.2	13.2	11.3	5.5	5.0	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	6.9	28%	15,509	5.7	4.2	2.7	4.4	4.3	4.2	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Hold	326.0	285.0	14%	1,881	13.8	11.3	12.5	9.3	7.7	9.0	8%	7%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	71.4	11%	5,513	14.0	26.6	24.7	8.9	13.5	19.6	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	52.0	57%	1,413	---	2.4	2.2	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	103.2	60%	1,502	7.8	8.6	7.8	5.2	5.4	4.8	7%	7%	8%	---
Rawplug	RWL	Buy	17.8	16.0	11%	497	17.1	8.1	6.5	7.8	5.7	5.2	2%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	239.6	165.6	45%	451	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	37.4	31%	1,004	12.5	10.7	9.1	6.9	6.2	5.6	4%	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*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Selvita	SLV	Buy	75.0	56.7	32%	1,270	40.7	15.9	13.1	15.2	8.7	7.6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	45.5	10%	1,280	33.5	24.3	18.7	20.0	15.5	12.1	1%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Hold	247.0	251.0	-2%	1,355	---	410.7	45.6	12.0	6.9	6.2	8%	6%	6%	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	75.8	19%	994	12.1	11.6	10.4	6.8	6.4	5.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	191.9	182.0	5%	1,552	20.3	17.4	13.1	11.2	9.8	8.0	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Hold	4.01	3.34	20%	5,850	4.0	2.8	2.3	4.5	3.9	3.8	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	103.8	91.65	13%	594	8.4	8.8	9.9	4.7	5.2	5.7	19%	12%	11%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	33.2	20%	763	14.9	8.9	7.0	5.4	3.4	1.6	6%	3%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.7	31%	575	8.3	6.8	6.5	5.0	4.1	3.7	0%	0%	0%	---
Unimot	UNT	Hold	156.1	141.20	11%	1,207	15.1	12.2	14.1	6.8	6.3	6.9	3%	2%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	108.0	10%	1,134	11.5	10.5	10.0	6.6	6.1	5.6	4%	4%	5%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.42	---	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.3	12%	377	---	8.1	5.6	10.5	5.3	4.7	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	82.2	53%	2,408	13.8	10.8	9.5	6.6	5.6	5.0	2%	3%	3%	---
Wittchen	WTN	Sell	30.0	24.8	21%	456	8.6	8.1	7.8	5.4	5.2	4.9	14%	6%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	15.7	12.7	23%	1,317	4.2	6.8	7.3	5.3	4.9	4.7	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Hold	68.4	63.3	8%	7,442	8.0	8.5	7.9	4.9	4.9	4.2	8%	9%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	120.2	42%	282	---	---	20.5	---	---	11.7	---	---	---	---

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: recepcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming

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

Volodymyr Shkuropat
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. Mogilska 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 jakkolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.