

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSIE MWIG40: Żabka Group wejdzie w skład indeksu mWIG40 w miejsce Celon Pharma po sesji 29 października 2024 roku

WYNIKI FINANSOWE

BUDIMEX: Wyniki 3Q24: Skorygowana EBITDA -15% r./r., ujemny FCF [lekko negatywne]

GRUPA AZOTY: Szacunkowe wyniki za 3Q24 [neutralne]

ASSECO BS: Wyniki za 3Q24 lekko poniżej oczekiwań [neutralne]

MOSTOSTAL PŁOCK: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 1-3Q24

FINANSE

PKO BP: OFE PZU, NN OFE i Generali OFE zawarły porozumienie w celu zwołania NWZA i głosowania w sprawie zmian w składzie RN

XTB: Wyniki Plus500 za 3Q'24

PALIWA I CHEMIA

MOL: Umowa na 560m EUR kredytu dot. ESG [neutralne]

GRUPA AZOTY: MRiT podjęło działania dyplomatyczne ws. cel importowych na nawozy [lekko pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Podpisanie porozumienia o warunkach zatrudnienia między spółkami a związkami [lekko pozytywne]

ENERGETYKA: Rząd i sektor chcą większego wsparcia dla bloków węglowych [lekko pozytywne]

KONSUMENT

ŻABKA GROUP: Grupa zaprezentuje wybrane dane operacyjne za 3Q'24 w dniu 4.11.2024

RAINBOW TOURS: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu'24 na poziomie 552,3mln PLN, +22,1% r/r

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Spółka zależna PKP Cargotabor przeprowadzi zwolnienia grupowe do 520 osób

TMT

ASSECO SEE: Podsumowanie wywiadu dla PAP z prezesem [neutralne]

GAMING

11 BIT STUDIOS: Sprzedaż Frostpunk 2 utrzymuje się na zakładanym wcześniej przez spółkę poziomie - wywiad dla PAP [neutralne]

PRZEMYSŁ

AMICA: Spółka rozpoczyna konsultacje ze związkami w związku z planami zwolnień grupowych

XTPL: Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych

MERCATOR MEDICAL: Złożono oferty na sprzedaż 7.289m akcji. Redukcja wyniesie 97.96%

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Zawarcie umowy z PEJ na budowę drogi technicznej do MOLF

MIRBUD: Oferta spółki za 38,7mln PLN brutto wybrana na budowę Staszowskiego Obszaru Gospodarczego

POLIMEX-MOSTOSTAL: Spółka uznała roszczenia ZU Puławy za bezzasadne, domaga się gwarancji bankowej

RAFAKO: Gliwicki sąd ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego spółki

RYNEK KOLEJOWY: Budżet Krajowego Programu Kolejowego został zwiększony o 2.8mld PLN – Puls Biznesu

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka chce rozpocząć badanie fazy I RVU305 w 3Q25- podsumowanie webinaru w celu omówienia wyników prezentowanych podczas sympozjum EORTC-NCI-AACR 2024 [neutralne]

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSIE MWIG40

Żabka Group wejdzie w skład indeksu mWIG40 w miejsce Celon Pharma po sesji 29 października 2024 roku

- Żabka wejdzie jednocześnie do indeksu WIG.

- Akcje spółki Celon Pharma wejdą w skład indeksu sWIG80 w miejsce spółki Tarczyński.

WYNIKI FINANSOWE

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 580)

Wyniki 3Q24: Skorygowana EBITDA -15% r./r., ujemny FCF [lekko negatywne]

PLNm	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Y/Y	Q/Q	3Q24E	Cons.
Revenues	2,676	2,808	1,645	2,395	2,470	-8%	3%	2,462	2,451
Construction	2,461	2,556	1,415	2,175	2,285	-7%	5%	2,239	
Services	230	262	234	229	223	-3%	-3%	226	
Gross Profit	320	403	196	283	305	-5%	8%	292	
Other operating items, net	-30	29	5	4	16	-	295%	0	
EBITDA	248	341	154	220	252	2%	14%	232	246
adj. EBITDA	278	312	148	216	236	-15%	9%	232	
EBIT	209	299	115	181	212	2%	17%	191	205
Construction	193	292	95	162	189	-2%	17%		
Services	16	8	20	19	23	49%	24%		
Net profit	176	288	119	158	170	-3%	8%	157	173
adj. Gross Margin	11.0%	10.4%	12.6%	9.4%	13.4%	2.4pp	4.0pp		
Gross Margin	12.0%	14.4%	11.9%	11.8%	12.4%	0.4pp	0.6pp	11.8%	
Construction	11.7%	14.1%	11.2%	11.7%	11.7%	0.1pp	0.1pp	11.5%	
adj. Construction	10.6%	9.8%	12.0%	9.1%	12.9%	2.3pp	3.8pp		
Services	15.1%	16.9%	16.4%	14.0%	17.8%	2.7pp	3.8pp	16.0%	
Backlog (PLNb)	12.0	13.1	14.6	15.3	15.8	31%	3%		
OCF	153	993	186	-365	-147	-	-		
FCF	108	922	126	-451	-231	-	-		
Net Debt	-2,737	-3,664	-3,774	-2,452	-2,219				
P/E 12M trailing	22.8	19.4	19.0	19.3	19.5				
EV/EBITDA 12M trailing	14.7	11.3	11.1	12.3	12.5				
EBITDA margin	9.3%	12.1%	9.3%	9.2%	10.2%	0.9pp	1.0pp	9.4%	10.0%
EBIT margin	7.8%	10.7%	7.0%	7.6%	8.6%	0.8pp	1.0pp	7.8%	8.4%
Construction	7.2%	10.4%	5.8%	6.8%	7.7%	0.4pp	0.9pp		
Services	6.8%	3.1%	8.4%	8.2%	10.5%	3.7pp	2.3pp		
Net profit margin	6.6%	10.3%	7.2%	6.6%	6.9%	0.3pp	0.3pp	6.4%	7.0%

Source: Company, Trigon DM, GM adjusted for change in provisions

GRUPA AZOTY (Under Review)

Szacunkowe wyniki za 3Q24 [neutralne]

PLNm	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	Y/Y	Q/Q	3Q24E	Cons
Revenues	3,075	3,083	3,399	3,344	3,085	0%	-8%	2,900	3,114
EBITDA	-348	-9	-50	-128	-120	-	-	-125	-102
Agro	-158	111	27	-102	-81	-	-	-90	-
Plastics	-83	-209	-56	-41	-85	-	-	-60	-
Chemicals	-160	15	-90	-63	-37	-	-	-40	-
Energy	25	43	36	29	33	30%	12%	30	-
Others	28	31	32	48	50	78%	3%	35	-
EBIT	-550	-1,647	-260	-338	-330	-	-	-335	-304
Net profit	-658	-1,098	-295	-384	-226	-	-	-352	-355
OCF	1,457	2,743	416	2,045	-	-	-	-88	
Capex	-431	-534	-312	-273	-	-	-	-250	
Net debt	10,115	9,908	11,091	11,187	-	-	-	11,524	
P/E LTM	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA LTM	-	-	-	-	-				

Source: Company, Trigon DM, Reports/Bloomberg - consensus median (#6 est.)

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,756	-0.1%	-5%	15%
WIG20	2,245	0.0%	-6%	7%
mWIG40	6,049	-0.5%	-3%	18%
sWIG80	23,688	-0.4%	-2%	15%
PX (Prague)	1,648	0.0%	2%	22%
BUX (Budapest)	74,264	0.7%	0%	32%
BET (Bucharest)	17,474	0.2%	-1%	23%
BIST30 (Istanbul)	9,877	0.4%	-9%	23%
DAX	19,464	0.1%	0%	33%
FTSE 100	8,249	-0.2%	-1%	13%
STOXX Europe 600	519	0.0%	-2%	21%
S&P 500	5,808	0.0%	1%	41%
NASDAQ 100	20,352	0.6%	2%	44%
Nikkei 225	38,606	-0.6%	-3%	25%
Shanghai Comp	3,316	0.6%	7%	10%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	-0.1	42.8	-11.3
PL 10Y bond yield	5.8%	0.1	37.6	-14.8
CZ 10Y bond yield	4.1%	2.2	31.4	-70.0
HU 10Y bond yield	6.8%	1.0	59.0	-85.0
RO 10Y bond yield	6.8%	0.1	15.2	-29.7
WIBOR 3M	5.9%	0.0	-1.0	18.0
EURIBOR 3M	3.1%	-1.3	-29.3	-87.9

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.03	0.1%	4.5%	-4.0%
EUR/PLN	4.35	0.1%	1.5%	-2.3%
EUR/USD	1.08	0.0%	-3.1%	1.7%
GBP/PLN	5.22	-0.1%	-1.5%	-2.3%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-1.2%	5.4%
HUF/PLN	0.011	-0.2%	0.2%	7.9%
RON/PLN	0.87	-0.1%	-1.5%	2.4%
CNY/PLN	0.57	0.0%	-3.1%	1.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,736	-0.2%	3%	38%
Silver (USD/toz)	33.7	-0.1%	8%	44%
Copper (USD/t)	9,603	1.0%	-2%	20%
Zinc (USD/t)	3,102	-2.3%	3%	25%
Molybdenum (USD/ib)	21.9	0.0%	1%	12%
Iron ore (USD/t)	104	0.3%	11%	-12%
HCC (USD/t)	206	1.2%	0%	-27%
HRC EU (EUR/t)	560	0.9%	-3%	-10%
Brent crude oil (USD/bbl)	73.0	-4.1%	1%	-19%
CO2 (EUR/t)	67.0	0.5%	3%	-20%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	43.2	2.4%	15%	-14%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	91	0.2%	5%	-28%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	425	0.2%	-1%	-28%
Shanghai Freight Index	2,185	6.0%	-8%	138%

Wyniki szacunkowe za 3Q24 powinny zostać odczytane przez rynek **neutralnie** (vs. oczekiwania). Ogólny obraz rezultatów jest nadal słaby, przy stracie 8 kwartał z rzędu. **EBITDA wyniosła -120m PLN**, szacowaliśmy -125m, a konsensus -102m. **Wynik netto wyniósł -226m**, szacowaliśmy -352m, a konsensus -355m. Amortyzacja: 210m PLN (bez zmian q/q, zgodnie z szacunkami).

Spółka zwraca uwagę na optymalizację kosztów r/r, renowację umów z dostawcami i partnerami handlowymi, oraz poszukiwanie nowych możliwości biznesowych. 3Q24 był kolejnym okresem słabej koniunktury, co miało wpływ na popyt. Wciąż odczuwalny jest wpływ importu produktów do UE.

EBITDA w **Agro** wyniosła -81m PLN, prognozowaliśmy -90m. Negatywny wpływ miał import nawozów z Rosji i Białorusi, skutkujący niższymi cenami produktów i słabszymi wolumenami. Ceny gazu TTF wzrosły o 6% r/r. Ograniczono koszty działalności r/r. Gospodarstwa rolne negatywnie oceniały opłacalność produkcji, zwracając uwagę na niepewność związaną m.in. ze zjawiskami pogodowymi i konfliktami geopolitycznymi.

EBITDA w **Tworzywach**: -85m PLN, zakładaliśmy -60m. Wzrost wolumenów r/r, przy spadku cen surowca (fenolu) i przy wyższych cenach głównego produktu (poliamid naturalny). W pigmentach największe ograniczenie popytu odnotowano w sektorze farb i powłok, a w szczególności w sektorze budownictwa. Istotnym czynnikiem było wprowadzenie cel na import bieli z Chin. Spowodowało to wzrost cen w Europie oraz przesunięcie w źródłach zakupu na korzyść dostawców z Europy Zachodniej.

EBITDA w **Chemii**: -37m PLN, vs. nasza prognoza: -40m. Poprawa wolumenów sprzedaży r/r, przy niższych cenach produktów i surowców.

Pozostałe: 1) EBITDA w Puławach: -72m PLN, w Policach: 5m PLN, 2) Publikacja SF za 3Q24: 6 listopada

ASSECO BS (Trzymaj; 62 PLN)

Wyniki za 3Q24 lekko poniżej oczekiwań [neutralne]

PLNm	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Y/Y	Q/Q	3Q24E	C
Revenues	97.6	106.3	99.8	101.5	101.6	4%	0%	107.2	1
EBITDA	39.3	41.9	36.3	36.0	41.0	4%	14%	42.6	
EBIT	30.3	32.8	26.7	26.0	30.8	1%	18%	32.6	
Net profit	25.8	29.5	24.0	23.1	27.7	7%	20%	28.2	
Net debt	31.9	-4.0	-21.1	-33.3	64.9				
P/E 12M trailing	19.3	19.2	18.5	17.8	17.5				
EV/EBITDA 12M trailing	12.9	12.6	12.1	11.7	12.2				
Revenues y/y	18%	6%	12%	16%	4%				
EBITDA margin	40%	39%	36%	35%	40%				
EBIT margin	31%	31%	27%	26%	30%				
Net profit margin	26%	28%	24%	23%	27%				

Source: Company, Trigon DM

- Sprzedaż PL +7% r/r do 91mln PLN, zagranica -15% r/r do 11mln PLN;

- Capex płasko r/r na poziomie 10mln PLN.

MOSTOSTAL PŁOCK

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 1-3Q24

- Przychody ze sprzedaży 66mln PLN, -24% r/r;

- Strata brutto na sprzedaży 5,6mln PLN vs. zysk brutto 526tys. PLN w 1-3Q23;

- Strata netto 10,6mln PLN vs. zysk netto 479tys. w 1-3Q23.

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 78)

OFE PZU, NN OFE i Generali OFE zawarły porozumienie w celu zwołania NWZA i głosowania w sprawie zmian w składzie RN

- Uczestnicy porozumienia mają łącznie 15,8% kapitału zakładowego banku.

XTB (Kupuj; PLN 85.6)

Wyniki Plus500 za 3Q'24

USDm	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Y/Y	Q/Q
Revenue, of which:	168,1	189,6	215,6	182,6	187,3	11%	3%
Customer income	153,6	142,2	169,6	159,8	166,3	8%	4%
Market making	0,1	32,2	30,6	9,1	6,9	+	-24%
Interest income	14,4	15,2	15,4	13,7	14,1	-2%	3%
EBITDA	80,3	86,1	102,6	81,3	82,2	2%	1%
EBITDA margin [%]	48%	45%	48%	45%	44%	-4pp	-1pp
New customers [ths]	20,6	19,9	31,9	24,8	24,9	21%	0%
Active customers [ths]	118,5	117,8	134,7	123,8	121,0	2%	-2%

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	968	1321.7	1222.1	1245.3	126%
WIG20	845.4	1136.5	1058.8	1063.8	125%
WIG40	141.2	141.2	141.2	141.2	100%
sWIG80	23.1	26.2	28.0	32.9	121%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PEO	119.7	CCC	15.7	ASE	2.5
PKO	74.0	XTB	13.5	LBW	2.0
PKN	69.3	TPE	10.9	CLC	1.4
KGH	66.7	CAR	9.3	OPN	0.9
ALE	62.0	ACP	8.0	PUR	0.8
DNP	60.9	11B	5.8	AMC	0.7
PZU	54.9	MIL	3.2	CRJ	0.6
LPP	46.1	ATT	2.6	ACT	0.5
CDR	31.7	EUR	2.2	TOA	0.5
ALR	30.0	ENA	2.1	PXM	0.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	139%	CAR	572%	ASE	1165%
PGE	116%	ATT	176%	FTE	658%
KTY	103%	ABE	159%	OPN	596%
LPP	88%	APR	122%	ACT	418%
ALR	88%	SLV	117%	AMC	349%
KGH	87%	HUG	117%	VGO	339%
ALE	78%	MBR	113%	SEL	251%
PZU	74%	EAT	109%	DCR	246%
SPL	71%	GEA	103%	SKA	228%
BDX	68%	TPE	98%	TOA	225%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			WIG20		
PGE	6.9	3.5%	KTY	680.0	-4.2%
PKN	53.8	1.4%	KRU	422.4	-1.3%
ALE	34.8	1.0%	JSW	27.1	-1.2%
CPS	12.6	0.7%	OPL	7.9	-0.9%
PCO	17.4	0.6%	BDX	560.0	-0.9%
Best			mWIG40		
TPE	3.7	3.3%	APR	21.2	-3.2%
PXM	2.3	2.1%	XTB	64.8	-2.8%
DVL	5.8	1.9%	EAT	21.2	-2.8%
ATT	20.9	1.7%	SLV	55.4	-2.3%
ENA	11.2	1.6%	GPP	53.5	-2.2%

Best			sWIG80		
PUR	19.8	8.8%	AMC	55.6	-5.3%
CRI	136.0	6.3%	VGO	426.0	-4.3%
PCE	9.6	3.0%	ACT	16.3	-4.0%
AGO	10.0	2.9%	DCR	61.2	-3.5%
PXM	2.3	2.1%	PEN	5.8	-3.4%

PALIWA I CHEMIA

MOL (Trzymaj; 2961.3 HUF)

Umowa na 560m EUR kredytu dot. ESG [neutralne]

GRUPA AZOTY (Under Review)**MRiT podjęło działania dyplomatyczne ws. ceł importowych na nawozy [lekkie pozytywne]**

- Ministerstwo Aktywów Państwowych zwróciło się do Ministerstwa Rozwoju i Technologii, by wystąpiło ono do KE o wprowadzenie 30% cła na import nawozów z Rosji i Białorusi. Ministerstwo Rozwoju podjęło działania dyplomatyczne w tej sprawie.

- „Stale rosnący import z Rosji i Białorusi powoduje, że realne jest uzależnienie Unii Europejskiej od nawozów z tych kierunków. Już teraz obserwujemy, że ceny importowanych nawozów są celowo zaniżane, aby istotnie osłabić rynek, a w konsekwencji pozycję producentów z UE. "Ograniczenia w produkcji nawozów prowadzą za sobą ograniczenia w produkcji amoniaku, kwasu azotowego oraz technologicznego CO2 - wszystkie te komponenty są krytyczne, m.in. w sektorze spożywczym do celów chłodzenia, pakowania żywności, uboju, dezynfekcji, produkcji napojów gazowanych" – Grupa Azoty

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Podpisanie porozumienia o warunkach zatrudnienia między spółkami a związkami [lekkie pozytywne]

- PGE GiEK poinformowała, że podczas posiedzenia Zespołu Trójstronnego ds. Branży Węgla Brunatnego i Zespołu Trójstronnego ds. Branży Energetycznej centrale związków zawodowych oraz pracodawcy: PGE, Energa, Enea i Tauron podpisali porozumienie w obecności wiceministra aktywów państwowych Roberta Kropiwnickiego.

- Podpisanie porozumienia jest niezbędnym krokiem do zawarcia umowy społecznej w procesie transformacji sektora energetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego, prowadzącego do wydzielania konwencjonalnych jednostek zasilanych węglem z grup: PGE, Energa, Enea, Tauron.

- „Proces wydzielania aktywów węglowych jest złożony, wielowymiarowy i wymaga przemyślnych, bardzo odpowiedzialnych decyzji” – MAP
- M. Czarnecka (M. Przemysłu) stwierdziła, że umowa społeczna z górnikami, zawarta przez rząd PiS w 2021 r., zakłada utrzymanie funkcjonowania kopalń i zatrudnienia, a nie konkretnego poziomu wydobycia, ponieważ ten zależy od sytuacji rynkowej.

ENERGETYKA

Rząd i sektor chcą większego wsparcia dla bloków węglowych [lekkie pozytywne]

- M. Klimatu opublikowało uwagi do projektu nowelizacji ustawy o rynku mocy, nadesłane m.in. przez MAP, URE, PSE i branżę energetyczną. Dotyczą one podniesienia (nieznanej jeszcze) ceny wsparcia dla bloków węglowych oraz zapotrzebowania na moc.

- Najważniejszym postulatem resortu aktywów jest zmiana statusu elektrowni węglowych z cenobiorców na cenotwórców. W tegorocznej aukcji głównej cena maksymalna dla cenotwórców wyniesie 536,80 PLN/kW za rok, a dla cenobiorców – 182 PLN/kW.

- Resort postuluje też wyższe zapotrzebowanie na moc w aukcji uzupełniającej (nawet o ok. 5 GW), dzięki zmianie metody jego obliczania. Aukcje uzupełniające chce organizować jak najszybciej – tę na 2026 r. proponuje przeprowadzić najpóźniej na przełomie I i II kw. 2025 r., choć według MinKlim odbędzie się ona w II półroczu.

- URE zwraca uwagę, że przewidywana w projekcie podwyżka opłaty mocowej w II połowie 2025 r. jest zbyt wysoka. Stawki miałyby wzrosnąć o 15 proc., by pokryć koszty dotychczasowych waloryzacji. URE nie neguje potrzeby podwyżki, ale chce rozbić ją na dwie (druga weszłaby w życie od 2026 r.).

KONSUMENT

ŻABKA GROUP

Grupa zaprezentuje wybrane dane operacyjne za 3Q'24 w dniu 4.11.2024

- Dane zostaną opublikowane po zamknięciu sesji giełdowej

RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 185)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu'24 na poziomie 552,3mln PLN, +22,1% r/r

- W okresie I-IX'24 skonsolidowane przychody wyniosły 3,45mld PLN, +22,7% r/r.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Spółka zależna PKP Cargotabor przeprowadzi zwolnienia grupowe do 520 osób

- Zwolnienia mają mieć miejsce w terminie nie później niż do końca listopada 2024 roku;

- Szacowany koszt procesu zwolnień w PKP Cargotabor to 6,55mln PLN.

TMT

ASSECO SEE (Kupuj; PLN 58)**Podsumowanie wywiadu dla PAP z prezesem [neutralne]****#Outlook**

- Oczekiwany mocny ostatni kwartał r/r;
- Trudno jeszcze powiedzieć czy wynik w całym roku wzrośnie czy będzie zbliżony do zeszłorocznego;
- Obecnie wysiłki zarządu koncentrują się na wybranych rynkach; znaczące są Indie, a jeśli uda się zrealizować akwizycję to także Egipt będzie wymagał wysiłku;
- Priorytety na najbliższe kwartały to integracja spółek oraz portfela produktów i usług;
- Rok 2025 w obszarze Dedicated Solutions powinien być dużo lepszy, celem jest kilkanaście procent rentowności w tym obszarze w przyszłym roku.

#Akwizycje

- Dodatkowych akwizycji będzie w najbliższym czasie mniej, bo ASE dużo kupowało w ostatnich 2-3 latach;
- Możliwe są mniejsze przejęcia, spółka obserwuje nieduże potencjalne cele w Hiszpanii i Egipcie;

#Rynek płatności

- Rynek płatności będzie rósł, ale koszty płatności będą maleć;
- Na rynku płatności spodziewany trend dywersyfikacji różnych metod płatniczych;
- Sprzedawcy skoncentrowani na tym, żeby zachęcić klienta do jak najszybszego zakupu, usługa płatnicza ma być prosta i szybka.

GAMING

11 BIT STUDIOS (Kupuj; PLN 368)**Sprzedaż Frostpunk 2 utrzymuje się na zakładanym wcześniej przez spółkę poziomie - wywiad dla PAP [neutralne]**

- „Jesteśmy zadowoleni ze sprzedaży Frostpunka 2, ona cały czas utrzymuje się na poziomie, który zakładaliśmy. To jest nasz finansowy sukces”
- powiedział prezes 11 bit studios, Przemysław Marszał;
- CEO zaznaczył, że kluczowe dla Frostpunka będzie to, żeby gra przez wiele lat się sprzedawała i m.in. nad tym teraz spółka pracuje;
- Paweł Miechowski, ekspert ds. komunikacji i partnerstwa marek poinformował, że na nową treść we Frostpunku 2 trzeba jeszcze poczekać, ale niedługo spółka pokaże, czym ona będzie (m.in. płatne i darmowe dodatki poszerzające świat).

PRZEMYSŁ

AMICA (Trzymaj; PLN 60)**Spółka rozpoczyna konsultacje ze związkami w związku z planami zwolnień grupowych**

- Zwolnienia obejmą nie więcej niż 49 pracowników;
- Grupa zatrudnia na całym świecie prawie 3 tys. osób.

XTPL (Kupuj; PLN 157)**Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych**

- Patent dotyczy innowacji „Method of measuring a minimum pressure for gas bubble generation of a capillary tube, and related methods”.

MERCATOR MEDICAL**Złożono oferty na sprzedaż 7.289m akcji. Redukcja wyniesie 97.96%**

- W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Mercator Medical zostało złożonych ogółem 1.357 ofert sprzedaży akcji, na łączną liczbę 7.289.164 akcji. Redukcja wyniesie 97.96%.
- Przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji w wyniku zaproszenia jest 29 października 2024 r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 580)**Zawarcie umowy z PEJ na budowę drogi technicznej do MOLF**

- Droga zostanie oddana do użytku pod koniec 2026 roku, ok. dwa lata przed planowanym terminem wylania pierwszego betonu jądrowego elektrowni Lubiatowo-Kopalino.

MIRBUD (Kupuj; PLN 20)**Oferta spółki za 38,7mln PLN brutto wybrana na budowę Staszowskiego Obszaru Gospodarczego****POLIMEX-MOSTOSTAL****Spółka uznała roszczenia ZU Puławy za bezzasadne, domaga się gwarancji bankowej****RAFAKO****Gliwicki sąd ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego spółki**

- To efekt złożenia przez spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości.

RYNEK KOLEJOWY

Budżet Krajowego Programu Kolejowego został zwiększony o 2.8mld PLN – Puls Biznesu

- Budżet ramowy do '30 został zwiększony z 166.4mld PLN do 169.1mld PLN.
- Ubiegłoroczne wydatki nie wypełniły budżetu (13.3mld PLN vs. planowane 17.6mld PLN).
- Planowane wydatki w latach '24/'25/'26 mają wynieść 13/15/15mld PLN.
- Spiętrzenie wydatków ma nastąpić dopiero w latach '27 – '28, kiedy średnioroczne mają one sięgnąć 18mld PLN.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 81.7)

Spółka chce rozpocząć badanie fazy I RVU305 w 3Q25- podsumowanie webinaru w celu omówienia wyników prezentowanych podczas sympozjum EORTC-NCI-AACR 2024 [neutralne]

- We wrześniu zarząd spółki zdecydował o przejściu potencjalnie najlepszego w swojej klasie inhibitora PRMT5 RVU305 do dalszych etapów rozwoju przedklinicznego, w tym produkcji API/IMP oraz badań toksykologicznych, których celem jest zgłoszenie nowego leku do badania klinicznego pierwszej fazy (ang. IND lub CTA) w 2H25.
- Ryvu opracowało MTA-kooperatywne inhibitory PRMT5 wykazujące korzystne właściwości lekopodobne (ang. Drug-like) i skuteczność w hamowaniu aktywności PRMT5 w zależności od wiązania MTA. Optymalizacja oparta o strukturę krystaliczną zaowocowała syntezą związku o selektywnej skuteczności w liniach komórkowych z delecją genu MTAP i profilem DMPK umożliwiającym podanie doustne.
- Związek RVU305 wykazuje silne działanie antyproliferacyjne w modelach nowotworowych z delecją genu MTAP, zachowując bezpieczeństwo w zdrowych komórkach w obecności MTAP. Badania porównawcze w modelach in vitro i in vivo, potwierdziły korzystne działanie przeciwnowotworowe związku RVU305. Ogólnie, prezentowane wyniki podkreślają potencjał RVU305 jako obiecującej opcji terapeutycznej dla pacjentów z nowotworami z delecją MTAP.

POZOSTAŁE INFORMACJE

MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto funduszu na dzień 30 września 2024 roku na poziomie 2,76mld PLN

SOPHARMA: Spółka wypłaci 0,075 BGN dywidendy za okres 6 miesięcy 2024 roku

- Dzień dywidendy ustala się na 7 listopada, a termin wypłaty dywidendy na 23 grudnia 2024 roku.

WOJAS: Spółka ma zgodę KNF na wycofanie akcji z obrotu na GPW z dniem 8 listopada 2024 roku

INSIDER TRADING

BIOMAXIMA

Przewodniczący RN kupił 1,2 tys. akcji @ 14,38 PLN.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 1,8 tys. akcji @ 1,96-1,99 PLN.

FEERUM

Prezes zarządu kupił 2,6 tys. akcji @ 7,90 PLN.

LSI SOFTWARE

Prezes zarządu sprzedał 320 tys. akcji @ 13,00 PLN.

NANOGROUP

Wiceprezes zarządu kupił 13,7 tys. akcji @ 3,58-3,65 PLN.

NOVAVIS GROUP

Prezes zarządu sprzedał 138,8 tys. akcji @ 1,75 PLN.

NOVAVIS GROUP

Karmelita Management Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 200 tys. akcji @ 1,75 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MENNICA POLSKA

Nabycie 2,5 tys. akcji @ 21,65 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 3,8 tys. akcji @ 5,97 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BRAND24

Zmniejszenie zaangażowania przez Prowly.com sp. z o.o. z 76,20% do 74,93% kapitału zakładowego i głosów.

NOVAVIS GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez Rubicon Partners Ventures Alternatywna sp. z o.o. z 10,01% do 9,83% kapitału zakładowego i głosów.

OPONEO.PL

Zwiększenie zaangażowania przez Zawieruszyński Fundacja Rodzinna z 13,54% do 16,80% kapitału i głosów.

OPONEO.PL

Zwiększenie zaangażowania przez Tyre Invest sp. z o.o. z 11,47% do 14,23% kapitału i głosów.

OPONEO.PL

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 19,38% do 0% kapitału i głosów.

OPONEO.PL

Zwiększenie zaangażowania przez TFI Allianz Polska S.A. z 4,07% do 5,05% kapitału i głosów.

SERINUS ENERGY

Zwiększenie zaangażowania przez Xtellus Capital Partners INC z 17,70% do 19,80% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CELON PHARMA

Wolumen: 196 tys. @ 28,40

% kapitału: 0,36

NOVAVIS GROUP

Wolumen: 61,8 tys. @ 1,75

% kapitału: 0,18

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

JSW: Uchwała NWZA w sprawie uchylecia byłym członkom zarządu absolutoria za 2023 rok

- Akcjonariusze uchylili absolutoria za 2023 rok byłym członkom zarządu: p. Tomaszowi Cudnemu, p. Sebastianowi Bartosowi, p. Wojciechowi Kałuży, p. Robertowi Ostrowskiemu i p. Edwardowi Paździorce.

MEDINICE: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 120tys. PLN

- kapitał zakładowy spółka ma ulec podwyższeniu z kwoty 646,2tys. PLN do kwoty 766,2tys. PLN w drodze emisji 1,2 mln akcji serii M @ 8 PLN za papier.

PKP CARGO: Zwołanie NWZA na dzień 21 listopada 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

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

FINANCIAL RESULTS

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	ZAB	THYAO, MAB, MGT	CTP, ERB, OND, ATT, PCE, ZAP	PKO, PEO, DNP, WIZZ, GPW, ASB, ATC, RVU, BNP, DAD, OPN, ICE, TOA	INPST, MOL, GEA, XT B, ACG, CSR
11-15	PGSUS	CEZ	KGH, BHW, CBF, DAT, FRO, VRC	PKN, ALE, MBR, 1AT, APT, GTC, H2O 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
DECEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06					
09-13			LPP		
16-20					
23-27					

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	122.0	88.6	38%	11,572	4.9	5.7	6.8	1.0	1.0	0.9	21%	17%	14%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	125.0	93.4	34%	13,805	7.9	5.7	6.3	1.0	0.9	0.8	12%	15%	13%	---
Erste Bank	EBS	Buy	59.5	48.8	22%	20,557	6.5	7.9	8.5	1.0	1.0	0.9	15%	12%	11%	80
Handlowy	BHW	Buy	123.0	90.2	36%	11,785	6.1	7.0	8.2	1.1	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	340.0	255.5	33%	33,241	7.8	7.8	7.8	2.0	1.9	1.8	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Buy	950.0	810.5	17%	154,035	9.2	9.9	9.5	1.2	1.2	1.2	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	680.0	578.0	18%	24,563	18.5	7.1	7.2	1.6	1.3	1.2	9%	18%	17%	70
Millennium	MIL	Hold	9.2	7.9	17%	9,554	14.5	18.1	5.7	1.2	1.2	1.0	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	23,827	19,030	25%	5,328	5.2	5.3	5.9	1.1	1.0	0.9	20%	18%	15%	84
Pekao	PEO	Buy	182.0	144.8	26%	38,006	6.0	6.6	7.6	1.2	1.2	1.1	20%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	78.0	55.9	39%	69,925	8.0	7.4	7.1	1.4	1.3	1.2	17%	18%	17%	72
Santander	SPL	Buy	615.0	448.3	37%	45,811	9.4	7.4	7.7	1.4	1.4	1.3	15%	18%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	422.4	42%	8,187	7.0	6.7	6.3	1.8	1.5	1.3	25%	22%	20%	77
PZU	PZU	Buy	54.6	41.0	33%	35,370	7.3	6.8	7.2	2.8	2.7	2.5	39%	40%	35%	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	Buy	368.0	260.0	42%	628	11.3	5.7	4.9	8.3	3.2	2.0	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	93.0	29%	1,628	8.8	8.2	7.8	6.0	5.6	5.4	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	27.8	27.7	0%	255	8.3	8.8	8.5	5.6	5.9	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	20.1	34%	248	11.9	9.5	7.9	3.8	3.0	2.4	0%	2%	2%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	34.8	26%	36,791	27.8	19.7	15.0	13.7	10.9	8.6	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	27.4	26.8	2%	676	12.3	12.6	10.5	6.0	5.8	5.1	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Hold	60.0	55.6	8%	432	---	19.5	12.0	5.6	4.2	3.8	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Sell	21.0	21.2	-1%	4,655	45.6	12.8	11.1	6.4	5.0	5.0	0%	0%	0%	89
Answer.com	ANR	Buy	34.0	24.7	38%	468	---	20.7	12.3	19.6	10.4	8.2	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	32.7	22%	2,116	22.1	10.6	5.3	18.5	10.1	4.9	6%	7%	9%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	32.8	17.8	84%	1,233	8.3	7.5	7.3	4.7	3.7	3.5	6%	4%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Hold	22.8	18.4	24%	219	8.4	8.3	6.3	5.5	5.1	3.3	2%	6%	6%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	54.6	14%	1,825	16.9	14.5	13.1	11.3	9.6	8.7	6%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	104.0	89.7	16%	7,441	14.8	14.0	12.8	3.2	2.7	2.3	4%	4%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	58.0	49.3	18%	2,558	12.9	11.6	10.7	8.1	6.9	6.3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	52.2	15%	2,334	7.6	7.1	7.8	7.4	6.2	7.3	11%	10%	10%	---
Auto Partner	APR	Buy	30.0	21.2	42%	2,763	13.0	10.9	9.5	9.2	7.9	7.1	2%	2%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review		20.9	-	2,073	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600	2,425	48%	7,174	14.6	12.2	10.9	7.1	5.7	4.8	6%	5%	6%	63
Biocellix	BCX	Buy	129.1	75.2	72%	370	---	15.2	238.3	---	13.0	31.2	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	34.9	24.9	40%	481	22.1	8.7	5.0	11.0	4.3	2.3	0%	0%	9%	---
Budimex	BDX	Sell	580.0	560.0	4%	14,297	19.7	19.3	17.1	11.2	10.8	9.0	6%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	179.3	69.2	159%	288	---	---	13.2	---	---	7.1	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Hold	195.0	174.0	12%	13,140	21.2	19.9	12.5	11.2	8.7	7.1	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	189.8	158.7	20%	15,856	49.1	105.4	461.6	35.7	64.4	164.1	1%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.7	29.3	56%	1,575	---	---	132.8	---	58.1	23.8	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	842.9	916.0	-8%	492,799	15.7	16.5	10.2	6.0	6.2	6.3	6%	6%	5%	82
CI Games	CIG	Sell	1.39	1.58	-12%	289	80.4	---	---	5.5	116.1	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Sell	374.0	357.0	5%	250	25.1	72.4	20.9	18.0	17.8	7.2	4%	4%	1%	---
Creotech	CRI	Buy	265.0	136.0	95%	324	---	---	6.3	---	95.9	4.5	0%	0%	0%	---
Comp	CMP	Buy	135.0	109.0	24%	492	12.2	8.4	7.8	4.8	4.3	3.9	8%	7%	7%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	15.8	33%	7,497	7.2	6.8	5.4	9.6	9.6	8.2	---	---	---	88
Cyber Folks	CBF	Buy	154.0	113.5	36%	1,609	14.6	20.8	16.5	17.7	13.9	11.1	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	14.6	12.6	16%	8,055	12.0	13.9	10.7	6.1	6.3	5.9	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	29.0	20.8	39%	243	17.3	15.9	14.2	10.3	9.0	7.5	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.50	5.83	11%	2,668	7.5	6.5	6.5	6.8	5.7	5.6	9%	9%	10%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	44.7	57%	189	8.6	8.1	7.2	4.7	4.0	3.5	9%	11%	12%	---
Dino Polska	DNP	Hold	360.0	322.3	12%	31,598	21.8	18.3	14.9	14.3	11.9	9.6	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	225.0	193.8	16%	5,000	9.4	8.2	7.3	7.8	6.8	6.2	6%	9%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.50	33%	1,857	259.5	9.6	5.6	49.4	12.0	6.1	0%	4%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	31.8	42%	379	53.5	8.0	10.9	5.3	2.0	3.3	5%	2%	9%	---
Enea	ENA	Buy	13.4	11.2	19%	5,949	1.5	3.3	4.8	1.9	2.7	2.6	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	75.0	60.1	25%	1,054	10.6	10.0	8.8	5.9	5.2	4.9	7%	4%	5%	---
Eurocash	EUR	Under Review		8.6	-	1,194	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	37.0	32.9	12%	75	8.7	11.1	9.4	7.0	5.7	4.9	24%	7%	8%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	32.9	22%	699	10.4	9.5	7.9	7.2	6.8	6.2	10%	5%	5%	---
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,942	10,900	28%	2,031,486	7.2	6.4	6.0	5.7	4.4	3.8	4%	6%	7%	---
GPW	GPW	Hold	49.5	43.0	15%	1,805	12.2	11.8	11.5	8.8	8.2	7.9	7%	7%	7%	67
Grenevia	GEA	Under Review		1.93	-	1,111	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	53.50	31%	3,652	17.1	14.5	13.0	11.1	9.6	8.5	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.00	4.25	18%	2,441	8.6	6.4	6.6	16.0	13.8	14.3	5%	6%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	25.1	16.9	48%	1,015	4.3	6.0	7.2	1.5	2.4	3.1	28%	25%	20%	5
InPost	INPST	Buy	22.2	18.2	22%	39,562	29.4	21.4	17.2	13.4	10.5	8.6	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700	500	40%	7,084	9.6	8.4	7.4	7.7	6.9	6.3	1%	2%	2%	---
Jeronimo Martins	JMT	Buy	19.5	16.8	16%	10,572	17.3	17.3	13.7	6.3	6.2	5.4	4%	3%	3%	86
JSW	JSW	Sell	23.1	27.1	-15%	3,180	---	---	40.9	---	1.6	1.6	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970	680	43%	6,619	11.2	9.5	8.8	8.4	7.0	6.6	8%	9%	10%	---
KGHM	KGH	Hold	166.0	155.3	7%	31,050	12.6	20.2	24.1	6.0	7.9	8.7	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,000	15,510	48%	28,785	14.6	12.6	10.5	7.2	6.4	5.5	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review		15.7	-	253	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Hold	83.8	76.0	10%	507	16.3	10.4	8.0	7.2	6.0	5.4	9%	8%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	24.7	8.7	184%	56	---	1.7	---	---	0.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	26.3	87%	201	25.5	9.3	6.6	8.5	4.6	3.9	0%	0%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	20.0	11.6	72%	1,279	10.4	8.3	6.4	5.7	4.8	3.7	2%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	105.0	80.6	30%	1,934	4.7	6.3	4.7	7.6	10.0	8.8	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	356.8	287.5	24%	1,212	16.9	13.8	12.1	12.2	9.9	8.7	5%	4%	5%	---
MOL	MOL	Hold	2,961	2,620	13%	1,969	4.6	4.6	4.7	2.8	2.7	2.6	10%	10%	10%	86
Molecure	MOC	Buy	26.8	10.4	158%	175	---	3.9	1.8	---	3.0	0.8	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	46.0	38.0	21%	1,550	6.8	6.5	6.0	6.7	6.6	6.0	13%	13%	13%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	817.0	29%	3,657	20.2	16.8	14.6	9.4	8.3	7.6	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	43.0	36.3	18%	1,634	10.0	6.8	6.5	7.4	5.2	5.6	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	46.1	39.0	18%	12,757	6.8	6.5	6.3	3.4	3.4	3.5	13%	12%	10%	95
Onde	OND	Buy	12.9	10.7	20%	583	18.0	8.4	31.0	8.1	3.0	9.2	3%	2%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	90.0	76.4	18%	858	12.0	11.6	11.3	6.7	6.6	6.2	3%	3%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.80	7.93	24%	10,412	11.5	11.8	10.2	4.1	4.3	4.0	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	69.3	53.8	29%	62,482	6.7	5.4	5.6	3.0	3.0	3.1	8%	9%	8%	68
PCF Group	PCF	Under Review		11.3	-	408	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	252.0	236.3	7%	118,150	10.8	9.8	8.2	7.0	6.2	5.5	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	19.5	18%	483	6.4	7.0	5.5	4.3	4.6	3.8	2%	1%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	21.0	17.4	21%	10,026	14.3	12.5	11.1	5.1	4.8	4.5	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.81	6.89	28%	15,459	4.2	4.1	2.8	3.8	3.9	4.1	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	367.0	280.5	31%	1,851	11.6	12.6	11.1	9.4	8.7	7.8	8%	9%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	84.6	77.0	10%	5,946	14.8	23.0	23.1	9.7	13.7	19.7	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	185.0	113.2	63%	1,647	6.2	7.2	7.6	4.0	4.4	4.3	6%	8%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	19.7	16.1	22%	500	11.9	8.2	6.6	6.7	5.8	5.2	2%	4%	5%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	24E	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E		
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.6	49.1	66%	1,333	---	17.3	2.9	---	13.3	1.1	0%	0%	0%	---	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.4	168.0	34%	458	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Selena FM	SEL	Buy	50.6	33.5	51%	899	10.8	9.5	8.2	6.2	5.6	5.1	4%	4%	4%	---	
Selvita	SLV	Hold	67.0	55.4	21%	1,241	---	27.4	16.7	31.5	12.5	9.5	---	---	---	---	
Shoper	SHO	Buy	54.0	42.4	27%	1,193	32.6	23.1	17.4	18.9	14.3	11.0	2%	2%	3%	---	
Stalprodukt	STP	Hold	270.0	233.0	16%	1,258	141.3	37.2	32.7	6.2	5.2	5.4	6%	7%	7%	46	
Śnieżka	SKA	Buy	90.0	72.4	24%	950	15.2	12.8	10.8	7.9	7.0	6.3	4%	3%	5%	---	
Synektik	SNT	Buy	221.8	184.2	20%	1,571	19.4	14.9	11.1	11.3	8.9	7.0	2%	3%	4%	---	
Tauron	TPE	Buy	4.14	3.70	12%	6,484	---	3.2	2.5	4.6	4.1	3.9	0%	0%	0%	42	
Ten Square Games	TEN	Hold	99.0	84.30	17%	546	8.0	8.4	9.3	4.3	4.8	5.2	21%	13%	12%	3	
Torpol	TOR	Hold	38.0	32.5	17%	747	12.2	9.3	8.7	4.4	3.6	1.9	6%	4%	8%	---	
Toya	TOA	Buy	10.0	7.72	30%	579	8.0	6.8	6.5	4.8	4.0	3.6	0%	0%	0%	---	
Turkish Airlines	THYAO	Hold	300.0	276.0	9%	380,880	3.2	4.6	6.0	4.0	4.3	4.5	0%	0%	0%	86	
Unimot	UNT	Buy	181.6	145.8	25%	1,246	11.8	9.4	9.3	6.5	6.0	6.0	3%	3%	3%	---	
Voxel	VOX	Buy	127.0	109.5	16%	1,150	12.3	10.8	10.0	6.9	6.3	5.7	3%	3%	4%	---	
VRG	VRG	Under Review		3.20	-	750	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wielton	WLT	Hold	6.50	6.05	7%	365	---	18.2	6.0	19.9	6.4	4.7	0%	0%	0%	---	
Wirtualna Polska	WPL	Buy	108.0	79.6	36%	2,332	15.1	11.6	10.5	6.6	5.8	5.3	3%	3%	3%	72	
Witthen	WTN	Sell	25.0	25.3	-1%	466	9.9	9.0	9.1	5.9	5.7	5.4	14%	5%	8%	---	
Wizz Air	WIZZ	BUY	14.9	13.3	12%	1,371	4.3	6.9	7.3	5.4	4.9	4.8	0%	0%	0%	75	
XTB	XTB	Buy	85.6	64.8	32%	7,621	8.4	7.9	7.0	5.2	4.6	3.7	8%	9%	9%	32	
XTPL	XTP	Buy	157.0	102.0	54%	240	---	---	27.8	---	---	12.7	0%	0%	0%	---	

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



**NAGRODY
PSIK
2023**

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 Niszc
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. 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.