

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PKO BP: Otwarcie oddziału korporacyjnego w Bukareszcie

KONSUMENT

JERONIMO MARTINS: Wstępne dane sprzedażowe za 4Q24 [lekko pozytywne]

PEPCO GROUP: Grupa podtrzymuje plan otwarcia 300 nowych sklepów do końca 2025 roku – dyrektor operacyjny w CEE [neutralne]

TMT

GRUPA PRACUJ: Liczba ofert pracy w internecie wzrosła w grudniu o 11% r/r wg raportu Grant Thornton

RYNEK TMT: Amerykański T-Mobile ogłosił przejęcie Vistar Media oferującą rozwiązania technologiczne dla DOOH za 600mln USD

PRZEMYSŁ

WIELTON: Spółka w 2024 roku zarejestrowała 2.278 przyczep i naczepek, -43,2% r/r

XTPL: Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentowy Korei Południowej

BIOTECH

GEDEON RICHTER: Pozytywne wyniki badań klinicznych fazy I i fazy III dotyczących kandydata na lek biopodobny RoActemra® (tocilizumab).

SYNEKTIK: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w spółce IT4KAN posiadającej oprogramowanie z zakresu informatyki.

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

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 82)

Otwarcie oddziału korporacyjnego w Bukareszcie

KONSUMENT

JERONIMO MARTINS (Trzymaj; EUR 20.5)

Wstępne dane sprzedażowe za 4Q24 [lekko pozytywne]

EURm	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	Y/Y	Q/Q	4Q24E	Cons.
Sales	8,157	8,066	8,232	8,467	8,700	7%	3%	8,572	8,618
LFL	5.1%	5.5%	-2.9%	-1.1%	1.5%	-3.6p.p.	2.6p.p.		
Biedronka									
Sales	5,690	5,751	5,788	5,921	6,110	7.4%	3.2%	5,935	6,054
LFL	5.1%	4.6%	-4.6%	-1.9%	1.1%	-4.0p.p.	3.0p.p.	0.4%	0.2%
Number of stores	3569	3596	3620	3659	3730	161	71	3699	3701
Pingo Doce									
Sales	1,306	1,166	1,231	1,316	1,359	4.1%	3.3%	1,366	1,347
LFL	5.8%	9.5%	3.1%	1.5%	2.9%	-2.9p.p.	1.4p.p.	3.3%	1.6%
Number of stores	482	483	485	485	489	7	4	487	490
Recheio									
Sales	329	303	342	376	336	2.1%	-10.6%	336	334
LFL	6.7%	3.4%	1.0%	1.6%	2.5%	-4.2p.p.	0.9p.p.	2.1%	1.8%
Number of stores	43	43	43	43	43	0	0	43	43
Ara									
Sales	685	711	721	694	724	5.7%	4.3%	763	710
LFL	1.3%	5.8%	-3.8%	-3.1%	2.6%	1.3p.p.	5.7p.p.	3.1%	2.1%
Number of stores	1290	1317	1349	1377	1438	148	61	1452	1434
Hebe									
Sales	140	130	142	150	161	15.0%	7.3%	168	163
LFL	14.9%	18.2%	7.5%	8.5%	2.6%	-12.3p.p.	-5.9p.p.		
Number of stores	345	352	361	370	381	36	11	379	375

Source: Company data, Trigon DM

#Biedronka

- Biedronka operowała przez 12 miesięcy 2024 roku przy deflacji koszyka, osiągając wzrostu wolumenu r/r;
 - W 4Q24 sprzedaż w walucie lokalnej wzrosła o 4,8% (sprzedaż wsparta przez umocnienie PLN względem EUR ~2,5%);

- W 2024 roku Biedronka otworzyła 187 nowych sklepów (161 sklepów netto), program remodelingu objął 280 lokalizacji;

#Outlook

- W 2025 roku Grupa spodziewa się „burzliwego i niepewnego” okresu, przynajmniej w 1H25;

- Zachowania konsumentów w 2025 roku nadal będą kształtowane przez ostrożność, a silna presja konkurencyjna ma się utrzymać.

PEPCO GROUP (Sprzedaj; 13,5 PLN)

Grupa podtrzymuje plan otwarcia 300 nowych sklepów do końca 2025 roku – dyrektor operacyjny w CEE [neutralne]

- Otwarcia nowych sklepów dotyczyć będą głównie marki Pepco, a większość z planowanych sklepów ma powstać w CEE, z istotnym udziałem Polski (25% otwarcie sklepów pod marką Pepco w roku obrotowym 23/24);

- Najważniejszymi kategoriami dla sieci pozostają odzież, artykuły dekoracyjne oraz produkty sezonowe, które będą stale wzbogacane o nowe linie zgodnie z aktualnymi trendami;

- Jednocześnie spółka zamierza koncentrować się na zwiększeniu różnorodności asortymentu.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	81,464	0.6%	0%	8%
WIG20	2,238	0.8%	-2%	1%
mWIG40	6,328	0.3%	3%	12%
sWIG80	23,875	0.3%	1%	3%
PX (Prague)	1,802	0.5%	3%	24%
BUX (Budapest)	83,083	0.6%	4%	30%
BET (Bucharest)	17,070	0.5%	-2%	8%
BIST30 (Istanbul)	10,724	-0.2%	-3%	23%
DAX	20,271	0.7%	-1%	22%
FTSE 100	8,202	-0.3%	-1%	8%
STOXX Europe 600	508	-0.1%	-2%	7%
S&P 500	5,843	0.1%	-3%	22%
NASDAQ 100	20,757	-0.1%	-5%	23%
Nikkei 225	38,362	-1.8%	-3%	7%
Shanghai Comp	3,226	2.5%	-5%	12%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.8%	2.0	36.3	90.7
PL 10Y bond yield	6.1%	2.1	29.6	103.9
CZ 10Y bond yield	4.2%	1.5	10.8	41.5
HU 10Y bond yield	7.1%	1.0	75.0	155.0
RO 10Y bond yield	7.8%	-4.5	72.8	152.7
WIBOR 3M	5.8%	0.0	-2.0	-2.0
EURIBOR 3M	2.8%	1.9	-5.8	-114.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.14	0.1%	2.2%	3.7%
EUR/PLN	4.27	0.0%	0.2%	-2.4%
EUR/USD	1.03	-0.1%	-2.0%	-5.9%
GBP/PLN	5.05	0.0%	1.6%	0.5%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.8%	4.8%
HUF/PLN	0.010	0.0%	0.6%	11.4%
RON/PLN	0.86	0.0%	-0.2%	2.4%
CNY/PLN	0.56	0.0%	-1.6%	-1.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,692	0.4%	1%	31%
Silver (USD/toz)	29.9	-0.1%	-2%	29%
Copper (USD/t)	9,154	0.7%	1%	10%
Zinc (USD/t)	2,863	-0.1%	-8%	14%
Molybdenum (USD/lb)	21.0	-0.2%	-3%	2%
Iron ore (USD/t)	100	0.0%	-5%	-25%
HCC (USD/t)	195	-1.2%	-6%	-28%
HRC EU (EUR/t)	568	0.0%	0%	-18%
Brent crude oil (USD/bbl.)	80.2	0.3%	8%	3%
CO2 (EUR/t)	77.0	0.1%	16%	13%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	46.5	-3.7%	12%	44%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	3.9%	4%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	457	0.6%	7%	-7%
Shanghai Freight Index	2,291	-8.6%	2%	21%

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 70 PLN)

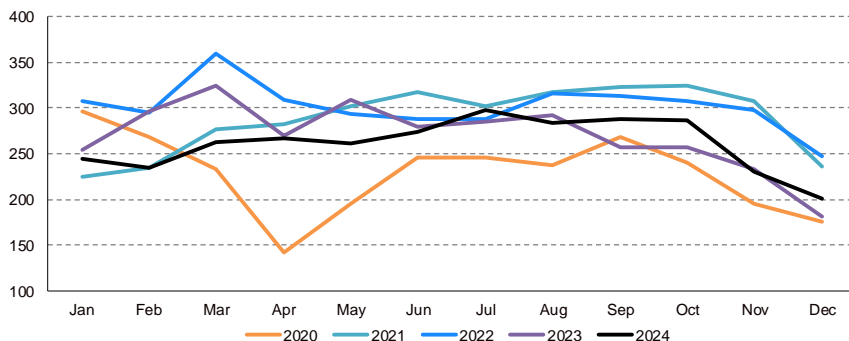
Liczba ofert pracy w internecie wzrosła w grudniu o 11% r/r wg raportu Grant Thornton

- Według Grant Thornton w poprzednim miesiącu opublikowano na największych portalach 200 tys. nowych ofert pracy, +11% r/r ([LINK](#)).

- Wzrosty wyniosły 6% w kategorii Finanse, 8% w marketingu i sprzedaży, 49% w zdrowiu, i w ogłoszeniach dotyczących Pracy Fizycznej (+16% r/r). Spadki istotnie zmalały w IT do -2% r/r, a w kategorii HR dynamika wyniosła -8% r/r.

- Rzeczpospolita podała także dane z analizy Adecco Group, które wskazują na grudniowy wzrost liczby ogłoszeń w portalach i mediach społecznościowych o 9% r/r do 202 tys.

New job offers on 50 largest recruitment portals (in 000's)



Source: Grant Thornton, Rzeczpospolita

RYNEK TMT

Amerykański T-Mobile ogłosił przejęcie Vistar Media oferującą rozwiązania technologiczne dla DOOH za 600mln USD

- Do Vistar Media należy platforma umożliwiająca zarządzanie kampaniami reklamowymi na ponad 1,1 mln ekranów w USA.

- [LINK](#) do komunikatu.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Under Review)

Spółka w 2024 roku zarejestrowała 2.278 przyczep i nacze, -43,2% r/r

- W grudniu 2024 roku spółka zarejestrowała 151 pojazdów;

- Udział spółki w rynku wyniósł 12,8% wobec 15,5% rok wcześniej.

- W 2024 roku na całym rynku zarejestrowano łącznie 82.555 przyczep i nacze wszystkich rodzajów, -2,5% r/r.

XTPL (Kupuj; PLN 155)

Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentowy Korei Południowej

- Patent dotyczy wynalazku „Methods of Dispensing a Metallic Nanoparticle Composition from a Nozzle onto a Substrate”.

BIOTECH

GEDEON RICHTER (Kupuj; HUF 14 300)

Pozytywne wyniki badań klinicznych fazy I i fazy III dotyczących kandydata na lek biopodobny RoActemra® (tocilizumab).

- Badanie kliniczne fazy I oceniało równoważność farmakokinetyki między RGB-19 a referencyjnym lekiem biologicznym u zdrowych dorosłych mężczyzn. Badanie kliniczne fazy III było wielośrodkowym badaniem porównawczym skuteczności i bezpieczeństwa u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów.

- Oba badania osiągnęły swoje punkty końcowe, potwierdzając kliniczne podobieństwo między RGB-19 a referencyjnym lekiem biologicznym.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1120	1264.7	1253.9	1237.5	89%
WIG20	880.2	1039.5	1081.8	1067.5	81%
WIG40	142.2	171.8	157.9	149.8	90%
sWIG80	24.2	34.2	30.3	29.9	80%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	148.8	CCC	38.2	BMC	8.1
PEO	112.2	XTB	20.2	PUR	1.6
DNP	100.4	TPE	9.4	DAT	1.2
PKO	90.0	BFT	8.3	MLS	1.0
PZU	75.9	TXT	5.7	BCX	0.9
CDR	52.4	BHW	5.5	LBW	0.7
ALE	48.8	CAR	4.1	NWG	0.7
KGH	46.8	EUR	3.1	XTP	0.5
LPP	33.8	GPW	3.0	CMP	0.5
SPL	30.5	ACP	2.9	TOR	0.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	155%	RVU	232%	BMC	1167%
BDX	143%	NEU	226%	MCI	229%
PEO	131%	CAR	159%	NWG	209%
OPL	102%	CBF	137%	BOS	184%
JSW	89%	APR	130%	WWL	170%
ALR	86%	LWB	126%	SGN	157%
ALE	85%	GPW	122%	MLS	129%
PZU	81%	CCC	119%	MSZ	126%
SPL	79%	EUR	114%	MDG	124%
MBK	79%	BHW	109%	BCX	115%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
DNP	410.0	3.1%	PCO	15.8	-1.2%
MBK	563.0	2.7%	JSW	22.2	-1.1%
KRU	427.0	2.0%	BDX	460.0	-1.0%
CPS	13.9	1.8%	PGE	6.0	-0.5%
PEO	146.0	1.7%	OPL	7.2	-0.4%
Best					
mWIG40					
EUR	7.4	6.1%	RVU	32.3	-10.4%
ABE	108.0	3.8%	SLV	46.1	-4.5%
CAR	568.0	3.1%	LWB	22.8	-3.1%
TXT	56.3	2.2%	GPP	56.7	-2.2%
BHW	92.7	1.8%	DOM	188.8	-2.0%
Best					
sWIG80					
XTP	121.8	5.4%	MLS	14.2	-4.6%
BOS	11.0	5.3%	MDG	17.7	-4.0%
PEP	69.8	3.6%	SHO	39.2	-3.2%
SGN	64.8	2.9%	AMB	22.9	-2.8%
ARH	39.0	2.6%	CLC	6.7	-2.5%

SYNEKTIK (Kupuj; PLN 221.8)

Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w spółce IT4KAN posiadającej oprogramowanie z zakresu informatyki.

- Cena nabycia nie przekracza 5 proc. wartości kapitałów własnych grupy Synektik.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ERG: Erg nie obserwuje znaczących zmian w sytuacji rynkowej pod względem popytu na produkty spółki - prezes

- W związku z recesją w przemyśle ceny towarów i usług są na niskich poziomach;
- W zakresie kosztów widoczna jest stabilizacja;
- Największe nadzieje na poprawę wyników zarząd wiąże z produkcją i sprzedażą wielowarstwowych folii monomateriałowych oraz folii barierowych pochodzących z nowej linii technologicznej.

ZREMB-CHOJNICE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka weszła w 2025 rok z „wysokim i bezpiecznym” portfelem zamówień;
- Kontynuując rozwój organiczny, spółka chce w tym roku utrzymać kilkunastoprocentową dynamikę przychodów;
- Zarząd nie wyklucza akwizycji;
- W tym roku spółka zamierza kontynuować inwestycje prowadzone w ostatnich latach;
- W przyszłości ważnym kierunkiem pomagającym w rozwoju spółki ma być działalność badawczo-rozwojowa.

INSIDER TRADING

BBI DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu kupił 49,7 tys. akcji @ 4,53-5,78 PLN.

DADELO

Członek zarządu sprzedał 65,7 tys. akcji @ 22,70 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 4,9 tys. akcji @ 440,25 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 3,5 tys. akcji @ 440,25 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 4,86 PLN oraz 3,2 tys. akcji @ 4,83 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ENERGA

Powołanie p. Renaty Rosiak na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BBI DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez p. Rafała Szczepańskiego z 11,92% do 12,36% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 79,7 tys. @ 26,03
% kapitału: 80,01

GAMING FACTORY

Wolumen: 22,1 tys. @ 6,80
% kapitału: 0,36

GRUPA PRACUJ

Wolumen: 24 tys. @ 57,85
% kapitału: 0,04

KRUK

Wolumen: 6,3 tys. @ 427,00
% kapitału: 0,03

ORLEN

Wolumen: 72,2 tys. @ 50,41
% kapitału: 0,01

PKO BP

Wolumen: 527,1 tys. @ 60,17
% kapitału: 0,04

PZU

Wolumen: 73,9 tys. @ 47,51
% kapitału: 0,01

VIGO PHOTONICS

Wolumen: 1,6 tys. @ 260,00
% kapitału: 0,18

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

THE DUST: Uchwała NWZA w sprawie emisji obligacji serii A1 do A41 zamiennych na akcje serii H o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5,5mln PLN

- Obligacje te zostaną zaoferowane do objęcia wyłącznie Global Tech Opportunities 31.

TRAKCJA: Przerwa w obradach NWZA do dnia dnia 13 lutego 2025 roku

VRG : Wniosek OFE PZU w sprawie zwołania NWZA na dzień 13 lutego 2025 roku

- Przedmiotem uchwał ma być głosowanie w sprawie zmian w składzie RN.

CORPORATE CALENDAR

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

FINANCIAL RESULTS

JANUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03					
06-10					
13-17		JMT		PCO	
20-24					
27-31				WIZZ	
FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14					
17-21					
24-28					
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14					
17-21					
24-28					
31					

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE		
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
Alior	ALR	Buy	122.0	88.6	38%	11,567	4.9	5.5	6.8	1.0	0.9	0.9	21%	17%	14%
BNP Paribas PL	3NPPPI	Buy	125.0	87.6	43%	12,947	6.7	6.1	5.9	0.9	0.8	0.8	13%	14%	13%
Erste Bank	EBS	Hold	61.3	60.6	1%	24,869	7.7	8.6	9.6	1.2	1.1	1.1	15%	13%	11%
Handlowy	BHW	Buy	123	93	33%	12,112	6.3	7.0	8.5	1.2	1.2	1.2	19%	17%	14%
ING	ING	Buy	332	264	26%	34,346	8.2	8.4	8.3	2.0	1.9	1.8	24%	22%	21%
Komerční banka	KOMB	Hold	955.0	866.5	10%	164,678	10.0	10.6	10.0	1.3	1.3	1.3	13%	12%	13%
mBank	MBK	Buy	660	563	17%	23,926	16.4	8.1	7.0	1.5	1.3	1.1	9%	16%	16%
Millennium	MIL	Hold	9.8	9.4	4%	11,458	16.2	18.5	6.6	1.5	1.4	1.1	9%	7%	17%
OTP	OTP	Buy	26,803	23,200	16%	6,496	5.9	5.7	6.6	1.3	1.2	1.1	22%	20%	16%
Pekao	PEO	Buy	186	146	27%	38,321	5.9	6.3	7.5	1.2	1.1	1.1	20%	18%	15%
PKO BP	PKO	Buy	82.0	60.1	36%	75,100	8.1	7.6	7.3	1.4	1.3	1.3	18%	18%	18%
Santander	SPL	Buy	635	475	34%	48,499	9.5	8.1	8.0	1.5	1.4	1.4	16%	18%	18%
Kruk	KRU	Buy	575.0	427.0	35%	8,276	7.1	6.3	6.0	1.8	1.5	1.3	25%	23%	21%
PZU	PZU	Buy	60	48	25%	41,017	8.1	7.5	7.7	3.3	3.1	3.0	40%	42%	38%

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
11bit Studios	11B	Buy	399.0	171.0	133%	413	26.7	4.6	14.0	4.4	2.2	4.0	---	---	---
AB	ABE	Buy	115.0	108.0	6%	1,567	8.7	8.4	8.0	5.9	5.7	5.5	2%	4%	4%
AC	ACG	Under Review		31.4	-	289	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	21.6	25%	266	12.2	10.4	8.5	4.0	3.1	2.5	0%	2%	2%
Allegro	ALE	Buy	38.0	25.9	47%	27,379	23.6	17.2	13.1	10.8	9.0	7.0	0%	0%	0%
Ambra	AMB	Buy	26.7	22.9	17%	576	10.5	11.0	9.7	5.2	5.0	4.6	5%	5%	5%
Amica	AMC	Under Review		54.2	-	422	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amrest	EAT	Sell	20.0	16.8	19%	3,689	60.7	11.2	9.6	5.8	4.7	4.7	0%	0%	0%
Answer.com	ANR	Buy	32.0	28.1	14%	533	---	20.4	15.8	32.6	10.7	9.7	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Buy	45.0	39.0	15%	2,043	20.6	10.8	4.8	17.4	9.3	4.4	5%	6%	12%
Arctic Paper	ATC	Under Review		16.0	-	1,108	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	22.0	13.3	65%	159	5.4	5.8	5.2	3.7	3.4	2.5	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Hold	59.0	61.4	-4%	2,052	19.4	16.9	15.2	13.1	11.5	10.3	6%	5%	5%
Asseco Poland	ACP	Buy	110.0	94.0	17%	7,802	15.2	14.6	13.4	3.3	2.9	2.5	4%	4%	4%
Asseco SEE	ASE	Hold	55	49	11%	2,564	13.9	12.5	11.5	8.5	7.3	6.6	3%	4%	4%
Atal	1AT	Hold	60.0	51.4	17%	2,221	7.4	7.0	7.9	7.5	6.3	7.1	12%	9%	11%
Auto Partner	APR	Buy	27	18	52%	2,320	12.0	9.9	8.4	8.5	7.3	6.4	2%	3%	3%
Azoty	ATT	Under Review		19	-	1,865	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit Systems	BFT	Buy	4,150.0	2,990.0	39%	8,845	18.7	15.7	14.1	8.9	7.2	6.1	5%	3%	4%
Biocellix	BCX	Buy	133	84	58%	415	---	16.8	217.2	---	14.4	35.7	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	39.2	24.9	57%	481	17.4	8.4	4.7	9.1	3.6	2.1	0%	0%	9%
Budimex	BDX	Hold	525.0	460.0	14%	11,744	17.0	16.1	15.1	9.0	8.4	7.3	8%	5%	6%
Captor Therapeutics	CTX	Buy	153	44	251%	189	---	---	4.3	---	---	2.4	0%	0%	0%
CCC	CCC	Buy	280.0	184.2	52%	12,685	19.8	15.6	11.4	10.7	7.8	6.3	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Hold	207.0	192.0	8%	19,183	54.2	86.9	246.5	40.3	62.5	147.6	1%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Buy	45.9	25.3	82%	1,360	45.0	---	118.5	17.0	32.4	19.3	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	923.0	988.0	-7%	531,534	18.4	17.2	10.9	5.8	6.2	6.4	5%	5%	5%
CI Games	CIG	Sell	1.4	1.5	-8%	284	---	---	---	6.5	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	317.0	285.0	11%	199	16.1	11.4	19.8	10.2	6.4	6.1	5%	6%	9%
Creotech	CRI	Buy	260.0	184.0	41%	438	---	---	8.7	---	110.1	6.4	0%	0%	0%
Comp	CMP	Buy	160.0	141.0	13%	637	16.1	10.5	9.1	6.0	5.2	4.7	6%	6%	6%
CTP	CTPNV	Buy	20.0	14.7	36%	6,976	6.8	6.5	5.0	9.5	9.6	8.0	2%	3%	3%
Cyber Folks	CBF	Buy	172.0	150.0	15%	2,127	18.7	27.9	21.6	20.3	15.7	12.7	1%	2%	1%
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.0	13.9	30%	8,871	12.0	12.1	9.7	6.1	6.3	5.7	0%	0%	0%

*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	22.2	31%	259	17.4	17.7	15.9	10.6	9.9	8.3	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	7.50	5.82	29%	2,664	8.5	6.7	6.0	8.2	6.1	5.3	9%	9%	10%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	63.0	11%	267	11.6	10.8	9.9	6.6	5.8	5.1	7%	8%	9%	—
Dino Polska	DNP	Hold	415.0	410.0	1%	40,196	27.4	21.9	17.5	17.6	14.2	11.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	250.0	188.8	32%	4,871	9.1	7.6	6.8	7.4	6.0	5.4	7%	9%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.55	32%	1,878	—	11.3	5.3	64.4	12.2	6.2	0%	9%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	35.2	28%	420	97.3	7.9	10.1	6.1	3.0	3.7	5%	1%	9%	—
Enea	ENA	Buy	14.2	13.3	6%	7,051	1.6	2.8	3.2	2.1	3.1	3.4	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Hold	66.0	53.6	23%	940	12.5	8.2	8.7	5.4	5.2	5.4	8%	6%	5%	—
Eurocash	EUR	Under Review		7.4	-	1,033	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	35.0	30.4	15%	69	8.2	10.7	9.1	6.5	5.4	4.7	26%	7%	8%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	36.5	10%	775	10.3	10.4	8.7	7.5	7.3	6.7	9%	5%	5%	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	14,338	10,650	35%	1,984,892	8.4	6.6	6.1	6.1	4.5	3.9	4%	7%	8%	—
GPW	GPW	Buy	49.5	40.6	22%	1,704	11.5	11.1	10.9	8.2	7.6	7.3	7%	8%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.27	-	1,305	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	56.70	23%	3,871	18.3	16.1	14.4	11.8	10.8	9.6	4%	4%	4%	—
GTC	GTC	Sell	3.50	3.90	-10%	2,240	10.6	6.0	6.6	18.2	15.2	15.9	6%	5%	7%	63
Huuge	HUG	Buy	28.2	18.7	51%	1,122	4.2	5.6	6.6	1.6	2.4	3.1	26%	25%	23%	5
InPost	INPST	Buy	22.0	16.2	36%	34,442	27.0	19.8	15.9	12.1	9.5	7.9	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	725	568	28%	8,047	11.2	9.6	8.4	8.6	7.6	6.8	1%	1%	2%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	20.5	18.4	11%	11,592	18.8	17.2	13.7	6.6	6.2	5.4	4%	3%	3%	86
JSW	JSW	Under Review		22.2	-	2,607	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Buy	1,000	687	46%	6,683	12.1	12.4	10.5	8.8	8.1	7.2	8%	8%	8%	—
KGHM	KGH	Under Review		120.9	-	24,180	—	—	—	—	—	—	—	—	—	58
LPP	LPP	Buy	23,500	15,020	56%	27,875	14.4	11.9	9.9	7.1	6.0	5.1	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Hold		9.7	-	180	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	12
Mangata	MGT	Under Review		61.6	-	411	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medinice	ICE	Buy	20.6	7.7	169%	59	—	1.9	—	—	0.6	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		25.6	-	169	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	11.1	35%	1,224	12.9	9.7	8.4	5.9	4.3	3.8	2%	2%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	71.6	40%	1,718	4.3	5.6	4.1	6.8	9.2	8.2	0%	0%	0%	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	382.1	351.0	9%	1,233	15.2	12.5	10.9	11.0	9.0	7.8	4%	4%	5%	—
MOL	MOL	Hold	2,797	2,810	0%	2,112	4.8	4.8	5.2	2.8	2.6	2.6	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	19.0	9.3	105%	187	—	4.2	1.9	—	2.9	0.8	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Hold	40.0	34.9	14%	1,426	6.1	6.5	5.5	6.3	7.1	5.9	14%	14%	14%	—
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	849.0	24%	3,815	20.3	18.1	16.0	9.6	8.7	7.8	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		43.2	-	1,944	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Hold	39.4	38.7	2%	12,652	8.1	6.9	6.6	3.8	3.7	3.8	13%	9%	11%	95
Onde	OND	Buy	12.2	10.7	14%	581	16.4	8.4	33.0	7.4	3.0	9.6	3%	2%	5%	—
Oponeo.pl	OPN	Hold	95.0	77.8	22%	874	10.2	10.8	10.4	5.9	6.2	5.8	2%	4%	4%	—
Orange	OPL	Buy	9.40	7.15	31%	9,383	10.6	10.8	9.6	3.9	4.0	3.8	7%	8%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	60.1	50.5	19%	58,570	7.9	4.3	4.4	2.9	2.5	2.5	8%	10%	9%	65
PCF Group	PCF	Under Review		7.4	-	265	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	239.7	211.5	13%	105,750	8.6	9.4	7.8	6.8	6.0	5.4	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	17.8	29%	442	5.9	6.4	5.0	4.0	4.2	3.5	2%	1%	2%	—
Pepco Group	PCO	Sell	13.5	15.8	-15%	9,107	15.6	15.4	15.9	4.7	4.6	4.5	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	7.60	5.95	28%	13,359	3.5	3.6	2.9	3.6	4.1	4.1	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	383.0	300.0	28%	1,980	11.1	12.1	10.3	9.3	9.1	7.8	7%	9%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	80.9	69.8	16%	5,390	12.7	22.8	24.3	8.6	13.5	20.4	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	124.0	69%	1,916	7.1	8.4	8.2	4.6	5.3	4.9	5%	7%	7%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		16.9	-	525	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	79.5	32.3	147%	746	—	8.8	1.6	—	5.4	0.4	0%	0%	0%	—

*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	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	166.2	35%	453	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		29.8	-	680	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	60.0	46.1	30%	871	---	23.0	13.2	22.8	10.0	7.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	54.0	39.2	38%	1,103	31.4	22.6	16.8	17.9	13.8	10.5	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		224.5	-	1,212	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Hold	80.0	83.6	-4%	1,055	17.4	15.4	13.6	8.8	8.1	7.5	4%	3%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	222.1	211.0	5%	1,800	22.2	17.1	12.7	13.6	10.6	8.3	1%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	4.50	3.90	15%	6,831	---	3.4	2.8	4.7	4.5	4.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Buy	108.0	74.15	46%	480	6.9	6.9	8.1	3.7	3.7	4.2	24%	15%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	40.0	32.4	23%	744	12.3	8.6	7.9	4.1	3.2	1.7	7%	4%	11%	---
Toya	TOA	Buy	9.0	7.26	24%	545	7.5	7.6	7.0	5.0	4.6	4.5	0%	0%	0%	---
Turkish Airlines	THYAO	Hold	319.8	293.5	9%	405,030	3.3	5.3	5.9	4.1	4.3	4.3	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	192.9	146.0	32%	1,146	18.3	6.9	7.8	7.3	5.4	5.7	3%	2%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	149.0	123.5	21%	1,297	13.6	11.8	10.3	7.6	6.8	5.8	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		3.23	-	757	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		5.38	-	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	102.0	71.4	43%	2,115	13.4	10.8	9.8	6.0	5.4	5.0	3%	4%	4%	72
Witichen	WTN	Sell	21.0	21.5	-2%	396	10.0	9.1	9.2	5.6	5.3	5.0	17%	4%	5%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	17.0	12.5	37%	1,287	4.1	7.9	4.8	5.3	5.2	4.6	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	86.9	71.2	22%	8,369	9.2	8.7	7.6	5.9	5.4	4.3	7%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	155.0	121.8	27%	323	---	---	39.2	---	---	17.3	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	26.0	22.2	17%	22,160	36.3	27.0	17.2	9.2	8.1	6.7	---	---	---	---

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: repcja@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, CFA
Gaming

Katarzyna Kosiorek, PhD
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszcz, CFA
TMT, E-commerce

David Sharma, CFA
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, CFA, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

▣ **Hubert Kwiecień**

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.