

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ZE PAK/PGE/ORLEN: PGE i PKN mogą przejąć część aktywów ZE PAK**PGE:** LG Energy Solution generalnym wykonawcą budowy magazynu w Żarnowcu za 1.55 mld PLN [neutralne]**TAURON:** Goldman Sachs posiada 5.51% akcji Spółki**BOGDANKA/ENEA:** Aneksy do umów na dostawy węgla z LWB do Enei

KONSUMENT

ASBIS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2024 roku na poziomie 383mln USD, +17% r/r

TMT

WOODPECKER.CO: Spółka szacuje, że w 4Q24 osiągnął 5mln PLN przychodów, -23% r/r

PRZEMYSŁ

CREOTECH INSTRUMENTS: Zawarcie umowy z ESA na opracowanie kluczowych komponentów satelitarnej komunikacji 5G

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DOM DEVELOPMENT: Wprowadzenie do sprzedaży prawie 250 mieszkań na Osiedlu Górka Narodowa i na Osiedlu 29. Aleja w Krakowie

BIOTECH

DIAGNOSTYKA: Podsumowanie konferencji z zarządem spółki

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ZE PAK/PGE (Kupuj; 7.6 PLN)/ORLEN (Kupuj; 60.1 PLN)**PGE i PKN mogą przejąć część aktywów ZE PAK**

- Wg. Polityki Insight (PI), ZE PAK prowadzi rozmowy dot. sprzedaży udziałów w:

- a) powstającej w Turku elektrowni gazowej Adamów (562 MW), gdzie poszukiwany jest partner, przez problem z uzyskaniem finansowania. Jednostka wygrała aukcję mocową w 2021r. na 17 lat, z przychami rocznymi 180-197m PLN/r dla kontraktacji 493 MW na 2026r.
 - b) farmach wiatrowych (portfolio 300 MW, z czego 150 MW ukończone). Budowa FW 500 MW w Opolu (z warunkami przyłączenia) może ruszyć w 2031.r
 - c) projekcie jądrowym: „PGE ma być chętna do przejęcia w całości PGE PAK Energii Jądrowej, czyli spółki joint venture utworzonej przez PGE i ZE PAK, która miała budować w Pałnowie elektrownię jądrową opartą o technologię koreańskiego KHNP. Prace nad nią od czerwca 2024 r. są jednak zamrożone” – PI. Finalizacja spodziewana jest w ciągu 6msc.
 - d) aktywach wodorowych
- Wg. PI nie toczą się rozmowy nt. sprzedaży całości ZE PAK

PGE (Kupuj; 7.6 PLN)**LG Energy Solution generalnym wykonawcą budowy magazynu w Żarnowcu za 1.55 mld PLN [neutralne]**

- PGE wybrała LG Energy Solution Wrocław na generalnego wykonawcę inwestycji dotyczącej zaprojektowania i budowy, w formule pod klucz, baterijnego magazynu energii Żarnowiec, z ofertą za 1.555 mld PLN brutto

- Projekt o mocy do 263 MW oraz pojemności minimalnej 900 MWh będzie jednym z największych w Europie bateryjnych magazynów.

TAURON (Kupuj; 4.46 PLN)**Goldman Sachs posiada 5.51% akcji Spółki**

Po transakcji z 17 stycznia, Goldman Sachs International zwiększył swoje zaangażowanie w Spółkę z 3.9% do 5.51% akcji oraz głosów.

BOGDANKA/ENE A (Kupuj; 14.16 PLN)**Aneksy do umów na dostawy węgla z LWB do Enei**

- Po aneksie wartość umowy z Eneą Wytwarzanie w 2025-2036 wynosi 15.97 mld PLN, a w 2024-2036 18.44 mld PLN, czyli o 22% mniej niż spółka informowała w RB z końca 2023r.

- Wartość umowy z Elektrownią Poławnic w 2025-2033 wynosi 3.4 mld PLN, a wartość bez dodatkowych opcji w 2024-2029 2.2 mld PLN, o 51.7% mniej, niż w RB z 2023r.

KONSUMENT

ASBIS**Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2024 roku na poziomie 383mln USD, +17% r/r**

- Grupie udało się zrealizować duże projekty w Słowacji, dzięki czemu w grudniu prawie podwojono sprzedaż w tym kraju;

- Dwucyfrowe wzrosty sprzedaży zanotowano w Polsce oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich;

- W Kazachstanie mają być widoczne pozytywne sygnały sprzedażowe, co ma potwierdzać oczekiwania Spółki co do zmiany tendencji sprzedażowych przez nowe modele smartfonów wprowadzone przez Apple.

TMT

WOODPECKER.CO**Spółka szacuje, że w 4Q24 osiągnęła 5mln PLN przychodów, -23% r/r**

- Wynik EBITDA wyniósł 747,6tys. PLN, -25% r/r;

- Strata netto 178tys. PLN vs. zysk netto 144tys. PLN w 4Q23.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	85,298	1.0%	7%	14%
WIG20	2,363	1.3%	7%	8%
mWIG40	6,539	0.8%	7%	16%
sWIG80	24,253	0.2%	5%	6%
PX (Prague)	1,862	0.1%	6%	30%
BUX (Budapest)	85,644	0.7%	8%	34%
BET (Bucharest)	17,028	0.6%	1%	12%
BIST30 (Istanbul)	11,204	1.3%	7%	31%
DAX	21,254	1.0%	7%	28%
FTSE 100	8,545	0.0%	5%	14%
STOXX Europe 600	528	0.4%	5%	12%
S&P 500	6,086	0.6%	2%	25%
NASDAQ 100	21,853	1.3%	2%	26%
Nikkei 225	39,959	1.6%	2%	9%
Shanghai Comp	3,232	-0.9%	-4%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	-5.2	15.1	59.1
PL 10Y bond yield	5.9%	-2.4	7.4	66.3
CZ 10Y bond yield	4.1%	-4.6	-4.5	17.3
HU 10Y bond yield	6.8%	-14.0	30.0	90.0
RO 10Y bond yield	7.9%	-3.4	45.8	156.0
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	0.0
EURIBOR 3M	2.7%	0.4	-9.1	-127.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.06	0.0%	-1.0%	0.4%
EUR/PLN	4.22	0.0%	-1.0%	-3.9%
EUR/USD	1.04	0.0%	0.0%	-4.1%
GBP/PLN	5.00	0.0%	2.8%	2.7%
CZK/PLN	0.17	0.0%	1.0%	5.0%
HUF/PLN	0.010	0.0%	0.7%	10.5%
RON/PLN	0.85	0.0%	1.0%	3.9%
CNY/PLN	0.56	0.0%	0.8%	1.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,762	-0.3%	6%	36%
Silver (USD/toz)	30.7	-0.5%	3%	37%
Copper (USD/t)	9,224	-0.7%	3%	11%
Zinc (USD/t)	2,900	-0.5%	-2%	18%
Molibdenum (USD/lb)	20.8	-0.6%	-2%	7%
Iron ore (USD/t)	102	0.1%	-2%	-25%
HCC (USD/t)	191	-2.3%	-7%	-30%
HRC EU (EUR/t)	575	1.3%	2%	-21%
Brent crude oil (USD/bbl)	78.6	-0.5%	8%	-1%
CO2 (EUR/t)	78.9	-1.7%	16%	23%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	48.7	-2.5%	11%	75%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	-0.5%	3%	16%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	457	0.0%	9%	2%
Shanghai Freight Index	2,131	-7.0%	-11%	-3%

PRZEMYSŁ

CREOTECH INSTRUMENTS (Kupuj; PLN 260)**Zawarcie umowy z ESA na opracowanie kluczowych komponentów satelitarnej komunikacji 5G**

- Wartość kontraktu wynosi 0,6mln EUR, z czego 80% tej kwoty, czyli 0,5mln EUR, stanowi dofinansowanie;
- Spółka jest liderem w projekcie i przypada na nią ~50% wartości całego projektu i 50% wspomnianego finansowania z ESA;
- Celem projektu jest weryfikacja możliwości ultra-precyzyjnego synchronizowania czasu i częstotliwości komponentów sieci mmWave 5G, oraz weryfikacja możliwości integracji takiego rozwiązania z infrastrukturą 5G Non-Terrestrial Networks (sieci 5G instalowanych poza środowiskiem ziemskim);
- Rozwiązania synchronizacji sieci są opracowywane przez Spółkę w ramach działalności związanej z technologiami kwantowymi.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; PLN 250)**Wprowadzenie do sprzedaży prawie 250 mieszkań na Osiedlu Górka Narodowa i na Osiedlu 29. Aleja w Krakowie**

BIOTECH

DIAGNOSTYKA**Podsumowanie konferencji z zarządem spółki**

- CAPEX w 2024 roku na poziomie ok. 259,1mln PLN;
- W planach są dalsze akwizycje w celu zwiększania udziałów rynkowych;
- Grupa skupia się na przejściach w diagnostyce obrazowej, prowadzi do ok. 10 rozmów na temat akwizycji;
- Spółka zamierza zostać w Polsce i nie zamierza przejmować podmiotów zagranicznych;
- Zarząd chce rekomendować wypłatę dywidendy w kolejnych latach na poziomie 50% zysku netto, z możliwością jej zwiększenia w latach wyjątkowo dobrych wyników finansowych;
- Grupa za 2024 rok zamierza przeznaczyć na dywidendę 50% zysku netto;
- Księga popytu na akcje spółki została pokryta w niespełną godzinę.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Oferta spółki za 28,7mln PLN brutto została wybrana w postępowaniu Enea Operator

- Przedmiotem przetargu jest przebudowa WN/SN Poznań HCP.

EC BĘDZIN: Nawiązanie współpracy partnerskiej z Politechniką Gdańską w zakresie promowania technologii jądrowych SMR i doradztwa**FASING: Zawarcie umowy sprzedaży 10% udziałów w Profit Energy sp. z o.o.**

- Wartość transakcji wyniosła 500 PLN.

GI GROUP POLAND: KNF zawiesiła postępowanie delistingowe spółki

- Postępowanie zostało zawieszono na wniosek spółki, w związku z rozpoczętym procesem podwyższenia kapitału zakładowego o akcje serii AA.

GREENX METALS LIMITED: Polska wnioskuję w Singapurze o nieważność wyroku dla spółki w sprawie roszczeń**MONNARI TRADE: Spółka nadal nie przejęła właściciela 5.10.15, zgoda na akwizycję nadal leży w urzędzie antymonopolowym**

- Według informacji prasowych grupa Monnari Trade mogła w ubiegłym roku uzyskiwać przychody z tytułu sprzedaży artykułów pod marką 5.10.15, choć jeszcze nie przejęła właściciela tego szyldu;
- Choć UOKiK nadal prowadzi sprawę zainicjowaną wnioskiem o zgodę na koncentrację, to dostępne publicznie informacje wskazują, że Monnari Trade ma już duży wpływ na działalność Komeksu;
- Regulamin sklepu internetowego 5.10.15kids.pl wskazuje, że to Monnari Trade prowadzi sprzedaż towarów na tej platformie e-commerce;
- Z KRS wynika, że prezeską Komeksu jest oddelegowana z RN p. Urszula Słowik, wiceprezeską Monna Placid, jednej ze spółek zależnych Monnari Trade. W RN Komeksu zasiada także p. Malwina Misztal, najprawdopodobniej powiązana rodzinie z głównym akcjonariuszem Monnari.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1028	1257.1	1257.8	1241.8	82%
WIG20	786.6	1032.2	1076.7	1069.3	73%
WIG40	112.2	173.5	157.7	148.9	71%
sWIG80	28.2	34.0	30.8	29.6	92%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	285.5	XTB	26.5	LBW	6.5
PKN	182.9	ASB	22.5	MLS	1.8
CDR	118.5	CCC	21.4	BMC	1.4
PZU	104.9	SNT	12.0	GRX	1.1
PEO	98.9	MIL	9.1	WTN	1.1
DNP	75.2	ATT	8.2	CRI	1.0
ALR	64.1	TPE	7.7	CLC	0.9
KGH	56.9	BFT	7.4	ELT	0.9
ALE	55.6	BHW	7.4	CIG	0.9
LPP	55.1	TXT	6.0	BCX	0.9

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	232%	ASB	612%	SGN	367%
ALR	183%	ATT	253%	LBW	308%
KTY	171%	SNT	230%	WTN	232%
CDR	155%	APR	194%	NWG	213%
JSW	146%	DOM	163%	ASE	199%
BDX	134%	CIG	146%	ERB	162%
PCO	130%	BHW	139%	DCR	147%
MBK	128%	ABE	137%	CIG	146%
KRU	128%	PKP	136%	MLS	144%
PZU	119%	MIL	135%	MOC	138%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change	
Best		WIG20				Worst
PKO	65.0	4.5%	CDR	211.8	-4.9%	
KTY	734.5	3.9%	JSW	22.4	-2.8%	
PEO	153.1	2.3%	KGH	123.5	-1.2%	
DNP	447.9	2.3%	PKN	52.8	-0.4%	
CPS	14.9	2.0%	PGE	6.2	-0.3%	
Best		mWIG40				Worst
ATT	21.8	5.1%	SNT	226.5	-3.0%	
ASB	20.0	4.6%	LWB	22.6	-2.8%	
MIL	10.0	3.9%	CAR	565.0	-2.6%	
TEN	78.7	3.1%	GPP	53.8	-2.2%	
RVU	30.4	2.9%	HUG	19.0	-2.2%	
Best		sWIG80				Worst
NWG	45.9	4.6%	BMC	9.9	-7.5%	
LBW	5.3	4.4%	MLS	14.5	-6.8%	
CTX	48.2	2.8%	MOC	9.5	-4.3%	
OND	11.9	2.6%	XTP	114.2	-4.0%	
PEN	4.6	2.2%	WTN	20.9	-3.7%	

TOWER INVESTMENTS: Spółka zrezygnowała z podwyższenia kapitału w drodze emisji do 12 mln akcji serii D i E z wyłączeniem prawa poboru

INSIDER TRADING

MEDINICE

Parmanand Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, objął 1,2 mln akcji @ 8,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 13,8 tys. akcji @ 20,90-21,00 PLN.

MUZA

Nabycie 884 akcji @ 14,37 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KRUK

Rezygnacja p. Beaty Stelmach z pełnienia funkcji członka RN.

MERCOR

Rezygnacja p. Lucjana Myrdy z pełnienia funkcji członka RN.

MILLENNIUM

Rezygnacja p. Beaty Stelmach z pełnienia funkcji członka RN.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Rezygnacja p. Beaty Stelmach z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

REAN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wojciecha Przyłęckiego z 13,20% (12,85% kapitału zakładowego) do 9,13% kapitału zakładowego i głosów.

REAN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Adama Guz z 25,84% do 41,54% kapitału zakładowego i głosów.

VIVID GAMES

Zwiększenie zaangażowania przez Gemini Grupe UAB z 13,95% do 49,97% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEKABEX

Wolumen: 6,9 tys. @ 11,00

% kapitału: 0,03

PZU

Wolumen: 36,6 tys. @ 49,47

% kapitału: 0,00

OBLIGACJE

DEVELIA

- Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 160mln PLN;
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 2,4% w skali roku;

- Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na dzień 16 lutego 2029 roku.

MARVIPOL DEVELOPMENT

- Spółka zdecydowała o ustaleniu czwartego publicznego programu emisji niezabezpieczonych obligacji o wartości nominalnej do 300mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FASING: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Ze składu RN odwołano p. Jerzego Wróbla;
- Do RN powołano p. Grażynę Marię Dudek.

KRUK: Zgłoszenie przez p. Piotra Krupę projektu uchwały dotyczącej programu opcyjnego

- Projekt uchwały akcjonariusza uwzględnia wniosek OFE PZU o zmniejszenie całkowitej liczby warrantów, jakie mogą zostać wyemitowane w ramach programu opcyjnego do 775,3 tys. sztuk, a tym samym ograniczenie maksymalnego stopnia rozwodnienia akcjonariuszy do 1% rocznie.

SYNEKTIK: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 8,25 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 28 stycznia, a dzień wypłaty na 31 stycznia 2025 roku;
- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 77,5mln PLN (90,8% jednostkowego zysku netto);
- DY=3,6%;
- W skład RN powołano: p. Mariusza Książek, p. Sawę Zarębińską, p. Michała Dobak, p. Andrzeja Jacaszka oraz p. Wiesława Łatała.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

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					THYAO
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14					
17-21					
24-28					

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	92.0	33%	12,006	5.1	5.7	7.0	1.1	1.0	1.0	21%	17%	14%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	125.0	92.0	36%	13,598	7.0	6.4	6.2	0.9	0.9	0.8	13%	14%	13%	---
Erste Bank	EBS	Hold	61.3	61.6	0%	25,271	7.8	8.7	9.8	1.2	1.2	1.1	15%	13%	11%	80
Handlowy	BHW	Buy	123.0	96.1	28%	12,556	6.6	7.3	8.8	1.2	1.2	1.2	19%	17%	14%	47
ING	ING	Buy	332.0	277.5	20%	36,103	8.6	8.8	8.8	2.1	2.0	1.9	24%	22%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	955.0	895.0	7%	170,094	10.3	10.9	10.4	1.4	1.4	1.3	13%	12%	13%	87
mBank	MBK	Buy	660.0	588.6	12%	25,014	17.1	8.5	7.3	1.6	1.4	1.1	9%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Hold	9.8	10.0	-2%	12,179	17.2	19.7	7.0	1.6	1.4	1.2	9%	7%	17%	71
OTP	OTP	Buy	26,803	24,000	12%	6,720	6.1	5.9	6.8	1.3	1.2	1.1	22%	20%	16%	84
Pekao	PEO	Buy	186.0	153.1	22%	40,171	6.1	6.6	7.9	1.2	1.2	1.2	20%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	82.0	65.0	26%	81,225	8.8	8.2	7.9	1.5	1.5	1.4	18%	18%	18%	72
Santander	SPL	Buy	635.0	492.2	29%	50,298	9.9	8.3	8.2	1.5	1.5	1.5	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	575.0	432.2	33%	8,377	7.2	6.4	6.0	1.8	1.5	1.3	25%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.5	50.0	19%	43,176	8.5	7.9	8.1	3.4	3.3	3.1	40%	42%	38%	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	399.0	174.0	129%	421	27.2	4.7	14.2	4.5	2.3	4.1	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	115.0	111.0	4%	1,611	8.9	8.6	8.2	6.1	5.8	5.6	2%	4%	4%	37
AC	ACG	Under Review		31.5	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	23.4	15%	289	13.3	11.3	9.3	4.2	3.4	2.7	0%	2%	2%	---
Allegro	ALE	Buy	38.0	26.9	41%	28,473	24.5	17.9	13.6	11.2	9.3	7.3	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	26.7	22.8	17%	575	10.4	11.0	9.7	5.2	5.0	4.6	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Under Review		56.0	-	436	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Amrest	EAT	Sell	20.0	16.4	22%	3,592	59.7	11.0	9.5	5.8	4.7	4.7	0%	0%	0%	89
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	38.5	17%	2,017	20.4	10.7	4.7	17.2	9.2	4.4	5%	6%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Under Review		16.9	-	1,168	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	22.0	13.0	69%	155	5.3	5.6	5.1	3.6	3.3	2.4	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Hold	59.0	60.2	-2%	2,012	19.1	16.6	14.9	12.9	11.3	10.1	6%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	110.0	98.8	11%	8,200	16.0	15.4	14.1	3.5	3.0	2.6	4%	4%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	55.0	48.5	13%	2,517	13.6	12.3	11.3	8.4	7.2	6.4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Hold	60.0	51.7	16%	2,234	7.4	7.1	8.0	7.5	6.4	7.1	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	27.0	17.5	55%	2,281	11.8	9.7	8.2	8.4	7.2	6.3	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review		21.8	-	2,162	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	4,150	2,950	41%	8,727	18.5	15.5	13.9	8.8	7.1	6.0	5%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Buy	133.4	84.0	59%	414	---	16.7	216.4	---	14.4	35.6	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	39.2	24.7	59%	477	17.2	8.4	4.7	9.0	3.5	2.1	0%	0%	10%	---
Budimex	BDX	Hold	525.0	469.4	12%	11,984	17.3	16.4	15.4	9.3	8.7	7.5	8%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	153.2	48.2	218%	208	---	---	4.7	---	---	2.6	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	280.0	177.9	57%	12,252	19.1	15.1	11.0	10.4	7.6	6.2	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Hold	207.0	211.8	-2%	21,161	59.8	95.9	271.9	44.8	69.4	163.5	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.9	24.5	87%	1,319	43.6	---	115.0	16.5	31.5	18.7	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	923.0	1,022.0	-10%	549,826	19.0	17.8	11.3	5.9	6.3	6.6	5%	5%	5%	82
CI Games	CIG	Sell	1.37	1.69	-19%	322	---	---	---	7.4	---	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	317.0	290.0	9%	203	16.4	11.6	20.1	10.5	6.6	6.2	5%	6%	9%	---
Creotech	CRI	Buy	260.0	185.0	41%	440	---	---	8.7	---	110.7	6.4	0%	0%	0%	---
Comp	CMP	Buy	160.0	141.5	13%	639	16.2	10.5	9.1	6.0	5.2	4.7	6%	6%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.6	28%	7,383	7.1	6.9	5.3	9.8	9.8	8.3	2%	3%	3%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	172.0	154.5	11%	2,191	19.2	28.8	22.2	20.7	16.0	12.9	1%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.0	14.9	21%	9,542	12.9	13.0	10.5	6.3	6.5	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	23.1	26%	270	18.1	18.4	16.5	11.0	10.3	8.7	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	7.50	5.86	28%	2,682	8.6	6.7	6.0	8.3	6.1	5.3	9%	9%	10%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	61.8	13%	262	11.3	10.6	9.7	6.5	5.6	5.0	7%	8%	9%	---
Dino Polska	DNP	Hold	415.0	447.9	-7%	43,912	29.9	23.9	19.1	19.2	15.5	12.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	250.0	192.6	30%	4,969	9.3	7.7	6.9	7.5	6.1	5.5	6%	9%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.53	32%	1,869	---	11.2	5.2	64.2	12.2	6.2	0%	9%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	38.8	16%	463	107.3	8.7	11.2	6.6	3.2	4.1	4%	1%	8%	---
Enea	ENA	Buy	14.2	13.7	3%	7,268	1.7	2.9	3.3	2.2	3.1	3.5	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Hold	66.0	54.0	22%	947	12.6	8.3	8.8	5.4	5.2	5.4	8%	6%	5%	---
Eurocash	EUR	Under Review		8.2	-	1,136	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	35.0	29.9	17%	68	8.1	10.5	8.9	6.3	5.3	4.6	27%	7%	8%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	35.8	12%	760	10.1	10.2	8.5	7.4	7.2	6.6	9%	5%	5%	---
Gedeon Richter	RICHT	Buy	14,338	10,660	35%	1,986,756	8.4	6.6	6.1	6.1	4.5	3.9	4%	7%	8%	---
GPW	GPW	Buy	49.5	41.5	19%	1,742	11.8	11.4	11.1	8.4	7.9	7.5	7%	7%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.24	-	1,287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	53.80	30%	3,673	17.4	15.3	13.7	11.2	10.2	9.1	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Sell	3.50	3.98	-12%	2,286	10.9	6.2	6.8	18.4	15.3	16.0	5%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	28.2	19.0	49%	1,139	4.4	5.8	6.8	1.7	2.5	3.3	25%	24%	22%	5
InPost	INPST	Buy	22.0	15.9	38%	33,553	26.3	19.2	15.5	11.8	9.3	7.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	725	565	28%	8,005	11.1	9.6	8.3	8.5	7.5	6.8	1%	1%	2%	---
Jeronimo Martins	JMT	Hold	20.5	19.0	8%	11,957	19.3	17.7	14.1	6.8	6.4	5.6	3%	3%	3%	86
JSW	JSW	Under Review		22.4	-	2,625	---	---	---	---	---	---	---	---	---	56
Kęty	KTY	Buy	1,000	735	36%	7,150	12.9	13.3	11.3	9.3	8.6	7.6	8%	7%	7%	---
KGHM	KGH	Under Review		123.5	-	24,700	---	---	---	---	---	---	---	---	---	58
LPP	LPP	Buy	23,500	16,000	47%	29,694	15.3	12.7	10.5	7.5	6.3	5.5	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Hold		9.2	-	171	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	12
Mangata	MGT	Under Review		59.6	-	398	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Buy	20.6	7.5	174%	58	---	1.8	---	---	0.6	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Under Review		24.8	-	164	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Buy	15.0	12.4	21%	1,370	14.5	10.8	9.4	6.8	5.0	4.4	1%	1%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	71.8	39%	1,723	4.3	5.6	4.1	6.9	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	2,900	-4%	2,180	4.9	5.0	5.4	2.9	2.7	2.7	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	19.0	9.5	99%	193	---	4.3	2.0	---	3.0	0.8	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Hold	40.0	35.4	13%	1,445	6.2	6.6	5.6	6.4	7.1	6.0	14%	14%	14%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	841.0	25%	3,820	20.3	18.1	16.1	9.6	8.7	7.8	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		45.9	-	2,066	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OMV	OMV	Hold	39.4	38.8	2%	12,698	8.1	6.9	6.7	3.8	3.7	3.8	13%	9%	11%	95
Onde	OND	Buy	12.2	11.9	3%	647	18.2	9.3	36.7	8.6	3.7	11.8	3%	2%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	95.0	79.0	20%	888	10.4	10.9	10.6	6.0	6.3	5.9	2%	4%	4%	---
Orange	OPL	Buy	9.40	7.45	26%	9,772	11.0	11.2	10.0	3.9	4.1	3.9	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	60.1	52.8	14%	61,298	8.3	4.5	4.6	3.0	2.6	2.5	8%	9%	8%	65
PCF Group	PCF	Under Review		7.2	-	260	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	239.7	228.0	5%	114,000	9.1	10.0	8.3	7.0	6.2	5.6	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	17.8	30%	441	5.9	6.4	5.0	4.0	4.2	3.5	2%	1%	2%	---
Pepco Group	PCO	Sell	13.5	15.3	-12%	8,802	15.3	15.1	15.5	4.6	4.6	4.4	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	7.60	6.18	23%	13,866	3.7	3.7	3.0	3.6	4.1	4.1	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	383.0	296.0	29%	1,954	11.0	11.9	10.2	9.2	8.9	7.7	7%	9%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	80.9	70.0	16%	5,405	12.7	22.9	24.4	8.6	13.5	20.4	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	128.0	64%	1,978	7.3	8.6	8.5	4.8	5.5	5.1	5%	7%	7%	---
Rawiplug	RWL	Under Review		17.0	-	528	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

*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	
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	79.5	30.4	162%	703	---	8.3	1.5	---	5.0	0.3	0%	0%	0%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	163.8	37%	447	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		30.6	-	699	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	60.0	46.9	28%	888	---	23.4	13.4	23.1	10.1	7.8	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	54.0	38.2	41%	1,075	30.6	22.0	16.4	17.4	13.4	10.2	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		224.5	-	1,212	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Hold	80.0	81.2	-1%	1,025	16.9	14.9	13.2	8.6	7.9	7.3	4%	3%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	222.1	226.5	-2%	1,932	23.8	18.4	13.7	14.7	11.5	9.1	1%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	4.50	4.01	12%	7,019	---	3.5	2.8	4.7	4.5	4.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Buy	108.0	78.70	37%	510	7.3	7.3	8.6	4.0	4.0	4.6	23%	14%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	40.0	35.0	14%	804	13.3	9.2	8.5	4.8	3.6	2.1	6%	4%	10%	---
Toya	TOA	Buy	9.0	7.35	22%	552	7.6	7.7	7.1	5.1	4.7	4.6	0%	0%	0%	---
Turkish Airlines	THYAO	Hold	319.8	305.3	5%	421,245	3.5	5.5	6.1	4.2	4.4	4.4	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	192.9	147.6	31%	1,158	18.5	7.0	7.9	7.3	5.4	5.7	3%	2%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	149.0	140.5	6%	1,476	15.5	13.4	11.7	8.6	7.7	6.6	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		3.16	-	741	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		5.45	-	329	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	102.0	73.0	40%	2,162	13.7	11.0	10.0	6.1	5.5	5.0	3%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	21.0	20.9	0%	385	9.8	8.9	8.9	5.5	5.2	4.8	17%	4%	6%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	17.0	14.6	16%	1,512	4.8	9.3	5.7	5.5	5.4	4.8	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	86.9	77.5	12%	9,109	10.0	9.5	8.2	6.6	6.0	4.9	6%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	155.0	114.2	36%	303	---	---	36.8	---	---	16.2	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	26.0	24.3	7%	24,250	39.7	29.6	18.8	9.8	8.7	7.1	---	---	---	---

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

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.