

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANSE

PKO BP: Wstępna wartość ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi w 4Q24 wyniosła 1,6mld PLN

XTB: Spółka wprowadza kartę wielowalutową w kolejnych krajach

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Planowana budowa kolejnych bloków CCGT [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Odpis aktywów w energetyce konwencjonalnej w 4Q24 na 7.5 mld PLN [neutralne]

PGE / ZEPAK: Term sheet dot. potencjalnego nabycia od ZEPAK 100% udziałów w CCGT Adamów i 50% w PGE PAK Energia Jądrowa [lekko negatywne]

KONSUMENT

CCC: Rada Nadzorcza powołała p. Łukasza Stelmacha na stanowisko wiceprezesa z dniem 1 lutego 2025 roku

CCC: Wydłużenie podatkowej grupy kapitałowej CCC do dnia 31 stycznia 2028 roku

BENEFIT SYSTEMS: Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 1mld PLN

RYNEK E-COMMERCE: Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży detalicznej wyniósł w grudniu 10,2%, +0,8% r/r – GUS

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Grudzień'24: +1,9% r/r w cenach stałych vs. konsensus +3,9% r/r, +2,7% m/m vs. kons. +11,8% m/m

KONIUNKTURA KONSUMENCKA: Styczeń'25: BWUK +1,6pp m/m, WWUK +1,6pp m/m

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST: Vinted planuje uruchomienie usługi logistycznej Vinted Go w kolejnych krajach w tym roku, ale nie w Polsce

GAMING

CD PROJEKT: Marcin Iwiński, współprzewodniczący RN i założyciel, sprzedał 224 tys. akcji o wartości 48 mln PLN

CD PROJEKT: Spółka udostępniła aktualizację 2.21 do gry „Cyberpunk 2077” na PC, PlayStation 5 i Xbox Series X|S

BIG CHEESE STUDIO: Zawarcie aneksu przedłużającego umowę o współpracy dotyczącego gry „Cooking Simulator VR” na platformach Meta Quest do dnia 30 września 2025 roku

PRZEMYSŁ

GRENEVIA: Objęcie akcji spółki zależnej Projekt-Solartech za 450mln PLN

XTPL: Spółka uzyskała patent w Tajwanie na swój wynalazek

CREOTECH INSTRUMENTS: Zawieszenie rekomendacji w związku z zawartą umową doradczą ze spółką

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

PEKABEX: Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet S.A. umowy z Toms Polska Sp. z o.o. na budowę zakładu produkcyjnego

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Grudzień'24: -8.0% r./r. vs. konsensus -11.9% r./r.

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Grudzień'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 13.4tys. (-4% r./r., YTD -10% r./r.)

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 82)

Wstępna wartość ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi w 4Q24 wyniosła 1,6mld PLN

XTB (Kupuj; PLN 86.9)

Spółka wprowadza kartę wielowalutową w kolejnych krajach

- W styczniu spółka udostępniła ją w Rumunii, Słowacji, Niemczech i Francji;

- W najbliższych tygodniach wśród rynków, na których pojawi się wirtualny portfel będą m.in. Włochy, Hiszpania, Polska i Wielka Brytania.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 60.1 PLN)

Planowana budowa kolejnych bloków CCGT [neutralne]

Wg. CEO, Orlen przygotowuje się do budowy drugiego bloku CCGT w Grudziądzu i w Gdańsku (Polityka Insight wskazuje, że łączna moc może wynieść ok. 600 MW). Do 2030r. planowana jest też budowa do 500 MW CCGT w Sierkierkach.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 7.6 PLN)

Odpis aktywów w energetyce konwencjonalnej w 4Q24 na 7.5 mld PLN [neutralne]

Zdarzenie ma charakter niegotówkowy. Obniży ono wynik brutto PGE za 2024 rok o ok. 7.5 mld PLN.

PGE (Kupuj; 7.6 PLN) / ZEPAK

Term sheet dot. potencjalnego nabycia od ZEPAK 100% udziałów w CCGT Adamów i 50% w PGE PAK

Energia Jądrowa [lekko negatywne]

Negocjacje mają potrwać do 30 czerwca 2025r.

KONSUMENT

CCC (Kupuj; PLN 280)

Rada Nadzorcza powołała p. Łukasza Stelmacha na stanowisko wiceprezesa z dniem 1 lutego 2025 roku

CCC (Kupuj; PLN 280)

Wydłużenie podatkowej grupy kapitałowej CCC do dnia 31 stycznia 2028 roku

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; PLN 4150)

Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 1mld PLN

- Spółka rozważa rozpoczęcie w I połowie 2025 roku prac nad pierwszą ofertą obligacji w ramach programu skierowaną do inwestorów kwalifikowanych.

RYNEK E-COMMERCE

Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży detalicznej wyniósł w grudniu 10,2%, +0,8% r/r – GUS

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	85,248	1.0%	7%	14%
WIG20	2,363	1.3%	7%	8%
mWIG40	6,512	0.8%	7%	15%
sWIG80	24,308	0.2%	5%	7%
PX (Prague)	1,869	0.1%	6%	30%
BUX (Budapest)	84,384	0.7%	6%	32%
BET (Bucharest)	17,062	0.6%	1%	12%
BIST30 (Istanbul)	11,201	1.3%	7%	31%
DAX	21,412	1.0%	8%	29%
FTSE 100	8,565	0.0%	6%	14%
STOXX Europe 600	530	0.4%	5%	12%
S&P 500	6,119	0.6%	2%	26%
NASDAQ 100	21,901	1.3%	2%	26%
Nikkei 225	39,959	1.6%	2%	10%
Shanghai Comp	3,230	-0.9%	-5%	15%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.7%	-5.2	19.0	59.2
PL 10Y bond yield	6.0%	-2.4	12.5	64.9
CZ 10Y bond yield	4.1%	-4.6	-4.7	12.7
HU 10Y bond yield	6.8%	-14.0	28.0	75.0
RO 10Y bond yield	7.9%	-3.4	48.8	154.1
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	0.0
EURIBOR 3M	2.7%	-1.0	-10.1	-127.4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.04	-0.1%	-1.4%	0.6%
EUR/PLN	4.21	0.0%	-1.1%	-3.9%
EUR/USD	1.04	0.0%	0.2%	-4.3%
GBP/PLN	5.00	0.0%	2.9%	2.4%
CZK/PLN	0.17	0.1%	0.9%	5.0%
HUF/PLN	0.010	0.1%	1.0%	10.0%
RON/PLN	0.85	0.0%	1.2%	3.9%
CNY/PLN	0.55	0.5%	1.3%	1.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,765	-0.2%	6%	36%
Silver (USD/toz)	30.5	-1.2%	3%	36%
Copper (USD/t)	9,224	-0.7%	3%	11%
Zinc (USD/t)	2,900	-0.5%	-2%	18%
Molybdenum (USD/lb)	20.8	-0.6%	-2%	7%
Iron ore (USD/t)	101	-0.1%	-2%	-25%
HCC (USD/t)	192	0.8%	-5%	-30%
HRC EU (EUR/t)	575	1.3%	2%	-21%
Brent crude oil (USD/bbl.)	77.9	-1.4%	7%	-2%
CO2 (EUR/t)	80.8	2.3%	16%	24%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	49.3	1.2%	9%	81%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	0.0%	3%	19%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	461	0.9%	8%	2%
Shanghai Freight Index	2,131	-7.0%	-11%	-3%

SPRZEDAŻ DETALICZNA

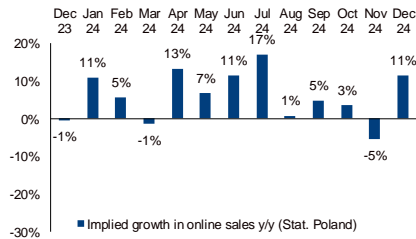
Grudzień'24: +1,9% r/r w cenach stałych vs. konsensus +3,9% r/r, +2,7% m/m vs. kons. +11,8% m/m

Retail Sales y/y	I-XII '23	I-XII '24	Dec 23	Dec 24	Cons.	Weight
Constant prices						
Total	-2.7%	2.7%	-2.3%	1.9%	3,9%	
Food, beverages and tobacco products	-3.1%	-0.7%	-3.6%	-4.3%		25.7%
Solid, liquid and gaseous fuels	-7.3%	7.2%	-6.4%	3.2%		13.7%
Motor vehicles, motorcycles, parts	6.5%	19.6%	10.2%	25.1%		7.9%
Furniture, radio, TV and household appliances	-13.4%	-5.1%	-11.0%	-4.0%		7.2%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	0.7%	6.4%	2.2%	1.7%		7.5%
Textiles, clothing, footwear	-3.6%	-12.4%	-4.1%	-12.2%		5.8%
Current prices						
Total	5.0%	3.3%	0.5%	2.7%	11.8%	
Food, beverages and tobacco products	10.8%	2.9%	2.7%	0.0%		25.7%
Solid, liquid and gaseous fuels	-10.9%	1.7%	-15.9%	-1.1%		13.7%
Motor vehicles, motorcycles, parts	11.3%	15.1%	11.0%	19.3%		7.9%
Furniture, radio, TV and household appliances	-4.9%	-4.0%	-6.2%	-4.4%		7.2%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	10.3%	8.9%	7.7%	4.8%		7.5%
Textiles, clothing, footwear	2.6%	-12.8%	-0.8%	-13.7%		5.8%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon DM

Online sales	Dec 23	Dec 24
Total	9.4%	10.2%
Food, beverages and tobacco products	0.8%	0.7%
Motor vehicles, motorcycles, parts	0.6%	0.9%
Furniture, radio, TV and household appliances	17.8%	21.7%
Pharmaceuticals, cosmetics, orthopaedic equipme	6.1%	6.8%
Textiles, clothing, footwear	17.3%	23.7%

Source: Statistics Poland, Trigon DM



KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Styczeń'25: BWUK +1,6pp m/m, WWUK +1,6pp m/m

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Current consumer confidence index (BWUK)												
2021	-25.1	-25.2	-23.0	-22.5	-14.6	-14.8	-13.5	-14.6	-13.0	-17.8	-23.3	-19.7
2022	-29.2	-27.7	-39.0	-37.2	-38.4	-43.8	-41.7	-44.9	-44.2	-45.5	-44.0	-41.9
2023	-38.1	-36.0	-35.6	-32.2	-29.9	-28.2	-24.9	-22.3	-20.3	-17.9	-15.1	-15.2
2024	-12.6	-12.6	-12.3	-11.5	-13.8	-12.0	-14.0	-15.9	-13.9	-15.8	-17.1	-16.7
2025	-15.1											
Leading consumer confidence index (WWUK)												
2021	-22.7	-22.3	-20.2	-19.8	-8.9	-9.0	-8.2	-8.8	-8.1	-14.5	-18.1	-19.7
2022	-23.5	-19.3	-31.5	-27.0	-27.9	-31.3	-29.4	-30.8	-33.2	-35.7	-33.8	-30.7
2023	-27.6	-25.3	-22.6	-19.7	-15.3	-14.8	-10.9	-10.5	-9.4	-8.1	-7.4	-6.4
2024	-3.8	-5.3	-5.2	-6.8	-8.2	-8.3	-11.6	-10.3	-9.7	-11.6	-11.6	-11.5
2025	-9.9											
Changes in the unemployment level over the next 12 months (opposite sign)												
2021	-49.5	-48.7	-43.9	-42.5	-20.6	-13.7	-12.3	-11.3	-10.9	-14.0	-14.0	-13.2
2022	-16.9	-15.6	-20.6	-16.1	-16.8	-17.4	-17.1	-16.3	-24.1	-30.7	-32.2	-31.7
2023	-27.2	-26.6	-22.7	-18.0	-13.0	-10.9	-5.7	-8.4	-9.0	-6.6	-11.1	-10.5
2024	-7.7	-10.0	-10.4	-11.9	-15.1	-16.3	-18.9	-18.8	-20.4	-20.4	-23.0	-22.1
2025	-19.3											
Future money saving												
2021	5.2	2.4	2.5	2.9	4.8	2.2	3.0	0.3	4.4	-6.0	-8.5	-10.6
2022	-12.7	-8.4	-14.3	-13.2	-14.4	-18.3	-17.7	-18.9	-18.7	-20.6	-16.3	-11.1
2023	-12.5	-13.5	-11.2	-12.2	-4.7	-7.3	-3.0	-2.5	-4.1	-2.6	2.0	-1.5
2024	2.3	3.1	3.5	3.5	4.5	3.1	2.9	6.3	6.2	2.2	8.3	7.8
2025	7.4											

Source: Statistics Poland, Trigon DM

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	228.8	XTB	19.6	GRX	6.2
DNP	128.1	CCC	19.1	BMC	3.3
PKN	122.4	GPP	14.0	LBW	3.2
PZU	117.2	MIL	11.2	MLS	2.6
PEO	69.2	TPE	9.8	NWG	0.9
CDR	52.9	DOM	9.4	ELT	0.7
KGH	40.3	ACP	9.0	MAB	0.6
LPP	30.6	BFT	6.7	PUR	0.6
ALR	28.5	GRX	6.2	SHO	0.6
BDX	26.1	ENA	6.1	DAT	0.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	186%	GPP	1398%	GRX	521%
DNP	160%	DOM	867%	TAR	305%
BDX	141%	GRX	521%	BMC	295%
PZU	133%	MIL	166%	NWG	269%
CPS	125%	ASB	151%	MLS	206%
KTY	96%	EAT	149%	SEL	174%
ALR	81%	ACP	145%	ALL	170%
PEO	80%	ENA	113%	MCI	156%
PKN	74%	SNT	108%	LBW	153%
CDR	69%	LWB	96%	STP	147%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
BDX	481.8	2.6%	ALR	90.0	-2.1%
JSW	22.7	1.3%	CPS	14.6	-1.9%
DNP	451.0	0.7%	KRU	427.8	-1.0%
PZU	50.3	0.6%	LPP	15,920.0	-0.5%
SPL	495.0	0.6%	PCO	15.2	-0.5%
Best					
mWIG40					
GRX	2.1	10.6%	ATC	16.3	-3.2%
DOM	198.0	2.8%	HUG	18.4	-3.1%
TXT	56.5	2.7%	RBW	125.0	-2.3%
GPP	55.0	2.2%	EUR	8.0	-2.3%
PKP	15.3	2.0%	ENA	13.4	-2.0%
Best					
sWIG80					
ZEP	17.9	23.8%	SHO	36.7	-3.9%
GRX	2.1	10.6%	MAB	8.9	-3.0%
NWG	48.4	5.4%	FTE	26.0	-2.6%
MDG	17.6	3.6%	LBW	5.2	-2.3%
XTP	117.8	3.2%	BRS	5.3	-2.2%

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST (Kupuj; 22 EUR)

Vinted planuje uruchomienie usługi logistycznej Vinted Go w kolejnych krajach w tym roku, ale nie w Polsce

- Obecnie z usługi można korzystać we Francji, Holandii i Belgii.
- Vinted chce kontynuować inwestowanie w infrastrukturę wysyłkową, w tym automaty paczkowe, w celu obniżenia kosztów wysyłki paczek.

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj; PLN 207)

Marcin Iwiński, współprzewodniczący RN i założyciel, sprzedał 224 tys. akcji o wartości 48 mln PLN

- Jak zaznaczono w zawiadomieniu zrealizowana sprzedaż akcji wynikała z prywatnych potrzeb inwestycyjnych i dotyczyła części pakietu akcji, który M. Iwiński objął w 2020 r. w ramach realizacji programu motywacyjnego 2016-2019;
- Ponadto przekazano, że decyzja ta nie zmienia podejścia M. Iwińskiego do spółki, której jest długoterminowym akcjonariuszem, a także do jej strategii rozwoju, którą współtworzył i którą obecnie wspiera jako Współprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Marcin Iwiński pozostanie największym akcjonariuszem CD Projektu z 12-proc. pakietem akcji (jego udział zmniejszy się do 12.66% z 12.89%).

CD PROJEKT (Trzymaj; PLN 207)

Spółka udostępniła aktualizację 2.21 do gry „Cyberpunk 2077” na PC, PlayStation 5 i Xbox Series X|S

BIG CHEESE STUDIO

Zawarcie aneksu przedłużającego umowę o współpracy dotyczącego gry „Cooking Simulator VR” na platformach Meta Quest do dnia 30 września 2025 roku

- Z tytułu kontynuacji współpracy spółce przysługuje wynagrodzenie w wysokości 60% zysków ze sprzedaży gry po potrąceniu obowiązkowych opłat naliczanych przez platformę dystrybucji cyfrowej Meta Quest.

PRZEMYSŁ

GRENEVIA

Objęcie akcji spółki zależnej Projekt-Solartech za 450mln PLN

- Rada Nadzorcza Grenevia zgodziła się na podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Projekt-Solartech poprzez potrącenie części wierzytelności Grenevia i objęcie 45 mln akcji serii F za 450mln PLN.

XTPL (Kupuj; PLN 155)

Spółka uzyskała patent w Tajwanie na swój wynalazek

- Tajwański Urząd Własności Intelektualnej udzielił patentu na wynalazek spółki pn. „Method of filling a microcavity with a polymer material, a filler in a microcavity, and an apparatus for filling a microcavity on or in a substrate with a polymer material”;
- Procedura zgłoszeniowa dla tego patentu została rozpoczęta 1 czerwca 2022 roku.

CREOTECH INSTRUMENTS (Restricted)

Zawieszenie rekomendacji w związku z zawartą umową doradcą ze spółką

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

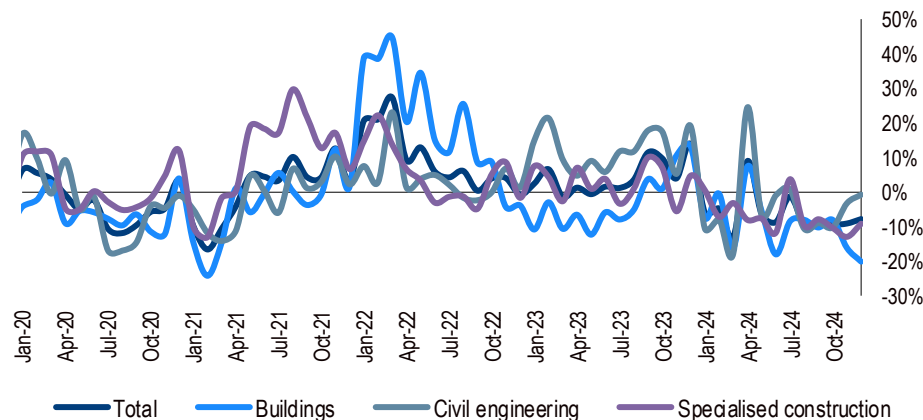
PEKABEX (Kupuj; PLN 23)

Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet S.A. umowy z Toms Polska Sp. z o.o. na budowę zakładu produkcyjnego

- Wartość umowy stanowi 7% przychodów grupy za 2023 rok;
- Termin zakończenia prac ustalono na 18 maja 2026 roku.

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Grudzień'24: -8.0% r./r. vs. konsensus -11.9% r./r.



Source: Statistics Poland, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Grudzień'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 13.4tys. (-4% r./r., YTD -10% r./r.)

	Dec'23	Jan'24	Feb'24	Mar'24	Apr'24	May'24	Jun'24	Jul'24	Aug'24	Sep'24	Oct'24	Nov'24	Dec'24
Dwellings completed	20,772	14,762	16,048	17,947	15,892	14,153	16,855	18,629	14,586	16,581	17,133	16,529	21,155
- o/w Developers	13,557	8,307	9,796	11,327	9,771	8,813	10,812	11,405	8,447	11,094	10,330	10,687	13,939
- YoY	-2.9%	-25.1%	20.1%	-0.7%	-4.0%	-15.0%	-20.1%	17.8%	-30.3%	4.2%	-26.8%	-11.4%	-3.7%
New construction permits granted	22,018	20,530	21,382	27,118	24,838	24,460	24,025	26,650	25,581	22,986	24,346	22,604	23,208
- o/w Developers	15,816	14,632	15,469	19,927	16,997	16,971	16,915	18,228	17,908	16,122	16,352	16,551	17,002
- YoY	8.2%	42.2%	42.3%	48.3%	18.1%	52.3%	18.8%	51.3%	40.4%	-1.0%	-3.5%	1.2%	6.8%
Dwellings construction started	14,381	15,720	20,551	23,807	21,239	19,826	21,229	19,974	19,899	19,241	23,352	16,411	12,583
- o/w Developers	11,148	12,051	14,179	15,764	12,581	11,924	14,092	11,786	12,801	11,795	15,910	11,427	8,203
- YoY	60.4%	107.2%	115.2%	43.2%	80.2%	37.2%	58.9%	27.3%	18.7%	-3.3%	29.6%	4.8%	-26.4%

Source: Statistics Poland, Trigon DM

POZOSTAŁE INFORMACJE

INTERBUD-LUBLIN: Uzyskanie przez spółkę zależną WRP Inwestycje sp. z o.o. pozwolenia na budowę dwóch budynków wielorodzinnych

- W ramach tego etapu powstać ma ok. 143 lokali mieszkalnych (ponad 6,2 tys. PUM);
- Projekt Zielony Felin będzie składać się z co najmniej sześciu etapów, w ramach których ma powstać 10 budynków wielorodzinnych na ponad 650 mieszkań.
- Rozpoczęcie inwestycji planowane jest w I półroczu 2025 roku.

LSI SOFTWARE: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2024 roku na poziomie 69,7mln PLN, +22% r/r

RAFAKO: Uprawnoczenie się postanowienia o upadłości spółki

- Syndyk spółki poinformował o przeprowadzeniu do 28 lutego br. zwolnień grupowych do 699 pracowników spółki.

WASKO: Oferta spółki za 16,8mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

- Przedmiotem przetargu jest kompleksowe utrzymanie bezpieczeństwa i urządzeń obsługi tunelu w ciągu S7 – naprawa wraz z przynależną infrastrukturą i obsługą Centrum Zarządzania Tunelem;
- Termin realizacji zamówienia wynosi 36 miesięcy.

INSIDER TRADING

CD PROJEKT

Wiceprzewodniczący RN sprzedał 223,5 tys. akcji @ 216,24 PLN.

MCI CAPITAL

MCI Management sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 115,9 tys. akcji @ 22,00 PLN.

MCI CAPITAL

Członek zarządu kupił 115,9 tys. akcji @ 22,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MAKARONY POLSKIE

Nabycie 5,3 tys. akcji @ 19,51 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 4,96 PLN oraz 3,1 tys. akcji @ 4,99 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

RAEN

Zmniejszenie zaangażowania przez Era PV Sp. z o.o. z 5,93% do 4,21% kapitału zakładowego i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

SELVITA

Wolumen: 21,7 tys. @ 28,00

% kapitału: 0,12

TEXT

Wolumen: 54,8 tys. @ 55,25

% kapitału: 0,21

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					THYAO
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	90.0	36%	11,752	5.0	5.6	6.9	1.0	1.0	1.0	21%	17%	14%
BNP Paribas PL	3NPPPI	Buy	125.0	92.2	36%	13,627	7.0	6.4	6.2	0.9	0.9	0.8	13%	14%	13%
Erste Bank	EBS	Hold	61.3	62.1	-1%	25,477	7.9	8.8	9.9	1.2	1.2	1.1	15%	13%	11%
Handlowy	BHW	Buy	123	95	29%	12,413	6.5	7.2	8.7	1.2	1.2	1.2	19%	17%	14%
ING	ING	Buy	332	278	19%	36,168	8.6	8.8	8.8	2.1	2.0	1.9	24%	22%	21%
Komerční banka	KOMB	Hold	955.0	898.0	6%	170,664	10.4	11.0	10.4	1.4	1.4	1.3	13%	12%	13%
mBank	MBK	Buy	660	589	12%	25,048	17.2	8.5	7.3	1.6	1.4	1.1	9%	16%	16%
Millennium	MIL	Hold	9.8	10.0	-2%	12,131	17.1	19.6	7.0	1.6	1.4	1.2	9%	7%	17%
OTP	OTP	Buy	26,803	23,450	14%	6,566	6.0	5.8	6.6	1.3	1.2	1.1	22%	20%	16%
Pekao	PEO	Buy	186	152	22%	40,014	6.1	6.6	7.8	1.2	1.2	1.2	20%	18%	15%
PKO BP	PKO	Buy	82.0	64.9	26%	81,100	8.8	8.2	7.9	1.5	1.5	1.4	18%	18%	18%
Santander	SPL	Buy	635	495	28%	50,584	9.9	8.4	8.3	1.5	1.5	1.5	16%	18%	18%
Kruk	KRU	Buy	575.0	427.8	34%	8,291	7.1	6.3	6.0	1.8	1.5	1.3	25%	23%	21%
PZU	PZU	Buy	60	50	18%	43,435	8.6	8.0	8.2	3.4	3.3	3.1	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	175.4	127%	424	27.4	4.7	14.3	4.6	2.3	4.2	---	---	---
AB	ABE	Buy	115.0	110.5	4%	1,604	8.9	8.6	8.2	6.1	5.8	5.6	2%	4%	4%
AC	ACG	Under Review		31.2	-	287	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%	28,394	24.5	17.8	13.6	11.1	9.3	7.3	0%	0%	0%
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		55.9	-	435	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amrest	EAT	Sell	20.0	16.1	24%	3,535	58.9	10.8	9.3	5.7	4.6	4.6	0%	0%	0%
Answear.com	ANR	Buy	32.0	27.8	15%	528	---	20.2	15.6	32.4	10.6	9.6	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		16.3	-	1,131	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	59.2	0%	1,978	18.7	16.3	14.7	12.7	11.1	9.9	6%	5%	5%
Asseco Poland	ACP	Buy	110.0	100.7	9%	8,358	16.3	15.7	14.4	3.5	3.1	2.7	4%	4%	4%
Asseco SEE	ASE	Hold	55	49	13%	2,527	13.7	12.3	11.3	8.4	7.2	6.5	3%	4%	4%
Atal	1AT	Hold	60.0	51.5	17%	2,226	7.4	7.1	7.9	7.5	6.3	7.1	12%	9%	11%
Auto Partner	APR	Buy	27	17	58%	2,236	11.6	9.6	8.1	8.3	7.1	6.2	3%	3%	3%
Azoty	ATT	Under Review		22	-	2,182	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit Systems	BFT	Buy	4,150.0	2,960.0	40%	8,757	18.5	15.5	13.9	8.8	7.2	6.0	5%	3%	4%
Biocellix	BCX	Buy	133	84	59%	414	---	16.7	216.4	---	14.4	35.6	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	39.2	24.7	59%	476	17.2	8.3	4.7	9.0	3.5	2.1	0%	0%	10%
Budimex	BDX	Hold	525.0	481.8	9%	12,300	17.8	16.8	15.8	9.6	9.0	7.8	7%	5%	5%
Captor Therapeutics	CTX	Buy	153	48	218%	208	---	---	4.7	---	---	2.6	0%	0%	0%
CCC	CCC	Buy	280.0	177.5	58%	12,224	19.1	15.1	11.0	10.4	7.6	6.2	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Hold	207.0	212.7	-3%	21,251	60.0	96.3	273.1	45.0	69.7	164.2	0%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Buy	45.9	24.5	88%	1,317	43.5	---	114.8	16.5	31.4	18.7	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	923.0	1,057.0	-13%	568,655	19.7	18.4	11.7	6.1	6.5	6.7	5%	5%	5%
CI Games	CIG	Sell	1.4	1.7	-18%	321	---	---	---	7.4	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	317.0	295.0	7%	206	16.7	11.8	20.4	10.7	6.7	6.4	5%	6%	9%
Creotech	CRI	Restricted		189.5	-	451	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	160.0	139.0	15%	628	15.9	10.3	8.9	5.9	5.2	4.6	6%	6%	6%
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.7	27%	7,450	7.2	6.9	5.4	9.8	9.9	8.3	2%	3%	3%
Cyber Folks	CBF	Buy	172.0	154.0	12%	2,184	19.2	28.7	22.1	20.6	16.0	12.9	1%	2%	1%
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.0	14.6	23%	9,360	12.6	12.8	10.3	6.2	6.4	5.8	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	23.2	25%	271	18.2	18.5	16.6	11.1	10.3	8.7	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	7.50	5.81	29%	2,659	8.5	6.7	6.0	8.2	6.1	5.2	9%	9%	10%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	64.0	9%	271	11.7	11.0	10.0	6.7	5.8	5.2	6%	8%	9%	—
Dino Polska	DNP	Hold	415.0	451.0	-8%	44,216	30.1	24.0	19.3	19.3	15.6	12.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	250.0	198.0	26%	5,108	9.5	7.9	7.1	7.7	6.3	5.7	6%	9%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.56	32%	1,882	—	11.3	5.3	64.4	12.2	6.2	0%	9%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	38.6	17%	460	106.7	8.6	11.1	6.5	3.2	4.0	4%	1%	8%	—
Enea	ENA	Buy	14.2	13.4	5%	7,120	1.7	2.9	3.2	2.1	3.1	3.4	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		8.0	-	1,110	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	35.0	29.8	17%	68	8.1	10.5	8.9	6.3	5.3	4.5	27%	7%	8%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	35.7	12%	758	10.1	10.1	8.5	7.4	7.2	6.6	9%	5%	5%	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	14,338	10,510	36%	1,958,800	8.3	6.5	6.1	6.0	4.4	3.9	4%	7%	8%	—
GPW	GPW	Buy	49.5	42.0	18%	1,761	11.9	11.5	11.2	8.5	8.0	7.6	7%	7%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.23	-	1,282	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	55.00	27%	3,755	17.8	15.6	14.0	11.5	10.4	9.3	4%	4%	4%	—
GTC	GTC	Sell	3.50	3.99	-12%	2,291	10.9	6.3	6.8	18.4	15.4	16.0	5%	5%	6%	63
Huuge	HUG	Buy	28.2	18.4	53%	1,104	4.2	5.7	6.6	1.6	2.4	3.1	26%	25%	23%	5
InPost	INPST	Buy	22.0	15.6	41%	32,779	25.7	18.8	15.1	11.6	9.1	7.5	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	725	555	31%	7,863	10.9	9.4	8.2	8.4	7.4	6.7	1%	1%	2%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	20.5	19.0	8%	11,925	19.3	17.7	14.1	6.8	6.4	5.6	3%	3%	3%	86
JSW	JSW	Under Review		22.7	-	2,659	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Buy	1,000	733	36%	7,136	12.9	13.3	11.3	9.3	8.6	7.6	8%	7%	7%	—
KGHM	KGH	Under Review		123.2	-	24,640	—	—	—	—	—	—	—	—	—	58
LPP	LPP	Buy	23,500	15,920	48%	29,546	15.3	12.6	10.5	7.4	6.3	5.4	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.9	—	166	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		59.8	-	399	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medinice	ICE	Buy	20.6	7.6	172%	58	—	1.8	—	—	0.6	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		24.6	-	163	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	12.7	18%	1,396	14.7	11.0	9.6	6.9	5.1	4.5	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	72.0	39%	1,728	4.3	5.6	4.1	6.9	9.2	8.2	0%	0%	0%	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	382.1	353.5	8%	1,242	15.3	12.6	11.0	11.0	9.1	7.9	4%	4%	5%	—
MOL	MOL	Hold	2,797	2,872	-3%	2,158	4.9	5.0	5.3	2.8	2.6	2.6	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	19.0	9.7	95%	197	—	4.4	2.0	—	3.1	0.9	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Hold	40.0	34.7	15%	1,416	6.1	6.4	5.5	6.3	7.0	5.9	14%	14%	14%	—
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	850.0	24%	3,861	20.5	18.3	16.2	9.7	8.8	7.9	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		48.4	-	2,178	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Hold	39.4	39.2	0%	12,836	8.2	7.0	6.7	3.8	3.7	3.8	13%	9%	10%	95
Onde	OND	Buy	12.2	11.7	4%	640	18.0	9.3	36.4	8.5	3.6	11.6	3%	2%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Hold	95.0	78.8	21%	885	10.3	10.9	10.6	6.0	6.3	5.9	2%	4%	4%	—
Orange	OPL	Buy	9.40	7.43	27%	9,751	11.0	11.2	10.0	3.9	4.1	3.9	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	60.1	53.0	13%	61,530	8.4	4.5	4.6	3.0	2.6	2.5	8%	9%	8%	65
PCF Group	PCF	Under Review		7.1	-	256	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	239.7	231.2	4%	115,600	9.2	10.1	8.4	7.0	6.2	5.7	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	17.7	30%	439	5.9	6.4	5.0	4.0	4.2	3.5	2%	1%	2%	—
Pepco Group	PCO	Sell	13.5	15.2	-11%	8,758	15.2	15.0	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	293.0	31%	1,934	10.9	11.8	10.1	9.1	8.8	7.6	7%	9%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	80.9	69.6	16%	5,374	12.6	22.8	24.3	8.6	13.5	20.3	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	125.0	68%	1,932	7.2	8.4	8.3	4.7	5.3	4.9	5%	7%	7%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		17.3	-	536	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	79.5	30.0	165%	694	—	8.2	1.5	—	4.9	0.3	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	163.4	38%	445	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		30.8	-	703	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	60.0	46.1	30%	872	---	23.0	13.2	22.8	10.0	7.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	54.0	36.7	47%	1,033	29.4	21.1	15.8	16.7	12.9	9.8	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		226.0	-	1,220	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	227.0	-2%	1,936	23.9	18.4	13.7	14.8	11.5	9.1	1%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	4.50	4.03	12%	7,054	---	3.6	2.8	4.7	4.5	4.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Buy	108.0	77.50	39%	502	7.2	7.2	8.4	3.9	3.9	4.5	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	7.39	22%	555	7.6	7.7	7.2	5.1	4.7	4.6	0%	0%	0%	---
Turkish Airlines	THYAO	Hold	319.8	309.8	3%	427,455	3.5	5.6	6.2	4.2	4.4	4.4	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	192.9	149.0	29%	1,169	18.7	7.0	7.9	7.4	5.5	5.7	3%	2%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	149.0	141.5	5%	1,486	15.6	13.5	11.8	8.7	7.7	6.7	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		3.18	-	746	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		5.53	-	334	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	102.0	73.3	39%	2,171	13.7	11.0	10.0	6.2	5.5	5.1	3%	3%	3%	72
Witichen	WTN	Sell	21.0	21.0	0%	387	9.8	8.9	8.9	5.5	5.2	4.9	17%	4%	6%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	17.0	14.5	18%	1,494	4.7	9.2	5.6	5.5	5.4	4.8	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	86.9	76.0	14%	8,940	9.8	9.3	8.1	6.5	5.9	4.8	7%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	155.0	117.8	32%	312	---	---	37.9	---	---	16.7	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	26.0	23.7	10%	23,685	38.8	28.9	18.4	9.7	8.5	7.0	---	---	---	---

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: repcia@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 Niszczyński, 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. | 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.