

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

TRAKCJA: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2024 rok**LUBAWA:** Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2024 rok**ULMA:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2024 rok

FINANSE

PZU: Rada Nadzorcza odwołała p. Artura Olecha z pełnienia funkcji prezesa zarządu

KONSUMENT

MONNARI TRADE: Spółka nadal oczekuje na zgodę UOKiK na przejęcie Komeksu – M. Kolbuszewski

LOGISTYKA I TRANSPORT

OT LOGISTICS: Za kilka miesięcy grupy zakończy rozbudowę morskiego terminalu agro w Świnoujściu

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Operatorzy złożyli wstępne oferty na pasmo w aukcji 700/800 MHz

GAMING

BLOOBER TEAM: CEO wierzy, że odbiór Cronosa będzie zbliżony do Silent Hill 2 - wywiad dla PAP**BLOOBER TEAM:** Premiera gry o nazwie kodowej 'M' odbędzie się w 2025 r. [lekko pozytywne]**PCF GROUP:** Spółka jest co-developer'em kolejnej gry z serii Gears of War (projekt Maverick) [lekko pozytywne]**GAMING FACTORY:** Ustalenie daty premiery gry „Japanese Drift Master” na platformach PC (Steam, Epic, Gog) na dzień 26 marca 2025 roku

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Podpisanie umowy na realizację odcinka drogi S10 o wartości 204mln PLN**ARCHICOM:** Wprowadzenie do oferty 171 lokali w ramach osiedla Zenit w Łodzi**ERBUD:** Spółka zależna Erbud International podpisała dwie umowy z Uniwersytetem Medycznym w Lublinie na przebudowę domów studenckich

BIOTECH

BIOMAXIMA: Podpisanie umowy na sprzedaż i dostawę automatycznego analizatora do monitorowania hodowli komórkowych[TRIGON DM COVERAGE](#)[RECOMMENDATIONS](#)[CORPORATE CALENDAR](#)[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

TRAKCJA

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2024 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,03mld PLN, -0,4% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 42,2mln PLN, -54% r/r;
- EBITDA 36,9mln PLN;
- Zysk brutto 13,2mln PLN, -70% r/r.

LUBAWA

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2024 rok

- Przychody ze sprzedaży 250,1mln PLN, +62,3% r/r;
- Zysk netto ze sprzedaży 49mln PLN, +44,5% r/r;
- Zysk netto 16,9mln PLN, +97,6% r/r.

ULMA

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2024 rok

- Przychody ze sprzedaży 224,2mln PLN, +10% r/r;
- EBITDA 72,2mln PLN, +5,7% r/r;
- Zysk netto 16,2mln PLN, -21% r/r;
- Pozycja gotówkowa netto 4,6mln PLN, -91,4% r/r.

FINANSE

PZU (Kupuj; PLN 59.5)

Rada Nadzorcza odwołała p. Artura Olecha z pełnienia funkcji prezesa zarządu

- Do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu delegowano na okres 3 miesięcy członka RN p. Andrzeja Klesyka;
- Odwołanie p. Artura Olecha jest zgodne z punktem widzenia ministra aktywów państwowych, który oczekuje dokładnej analizy pracy wszystkich członków zarządu PZU.

KONSUMENT

MONNARI TRADE

Spółka nadal oczekuje na zgodę UOKiK na przejęcie Komeksu – M. Kolbuszewski

- Dotychczasowa współpraca nie skutkowała istotnym wpływem na wyniki grupy.

LOGISTYKA I TRANSPORT

OT LOGISTICS

Za kilka miesięcy grupy zakończy rozbudowę morską terminalu agro w Świnoujściu

- Do Gdyni spółka chce sprowadzić sprzęt i urządzenia do obsługi transportu intermodalnego i statków.

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Operatorzy złożyli wstępne oferty na pasmo w aukcji 700/800 MHz

- Polkomtel złożył ofertę na jeden blok, P4 na dwa.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	85,548	-0.3%	7%	13%
WIG20	2,376	-0.1%	8%	7%
mWIG40	6,499	-1.0%	6%	14%
sWIG80	24,330	-0.9%	4%	7%
PX (Prague)	1,872	-0.7%	6%	29%
BUX (Budapest)	84,964	-0.2%	7%	33%
BET (Bucharest)	16,978	-0.5%	0%	12%
BIST30 (Istanbul)	11,070	-1.0%	1%	23%
DAX	21,310	-0.5%	7%	26%
FTSE 100	8,506	0.0%	4%	11%
STOXX Europe 600	530	-0.1%	5%	10%
S&P 500	6,002	-1.5%	1%	23%
NASDAQ 100	21,143	-3.0%	-2%	21%
Nikkei 225	39,566	-0.9%	-2%	11%
Shanghai Comp	3,251	-0.1%	1%	20%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.7%	-0.2	15.0	47.5
PL 10Y bond yield	5.9%	-3.0	4.2	53.4
CZ 10Y bond yield	4.1%	-1.6	-9.8	12.4
HU 10Y bond yield	6.7%	-3.0	17.0	48.0
RO 10Y bond yield	7.9%	-9.2	48.8	154.1
WIBOR 3M	5.9%	2.0	3.0	2.0
EURIBOR 3M	2.6%	-3.2	-7.4	-128.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.01	-0.1%	-2.1%	-0.6%
EUR/PLN	4.21	0.0%	-1.4%	-3.8%
EUR/USD	1.05	0.1%	0.8%	-3.0%
GBP/PLN	5.00	0.2%	3.0%	2.5%
CZK/PLN	0.17	0.1%	1.0%	4.8%
HUF/PLN	0.010	0.2%	1.0%	9.0%
RON/PLN	0.85	0.0%	1.4%	3.7%
CNY/PLN	0.55	0.2%	1.4%	1.7%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,746	-1.2%	5%	36%
Silver (USD/toz)	30.3	-1.0%	3%	31%
Copper (USD/t)	9,276	0.5%	4%	8%
Zinc (USD/t)	2,828	-0.7%	-7%	9%
Molybdenum (USD/lb)	20.7	-0.4%	-2%	6%
Iron ore (USD/t)	102	0.0%	-2%	-25%
HCC (USD/t)	190	-0.5%	-6%	-30%
HRC EU (EUR/t)	575	1.3%	2%	-21%
Brent crude oil (USD/bbl.)	77.4	-1.4%	4%	-7%
CO2 (EUR/t)	79.4	-2.8%	11%	21%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	47.9	-3.9%	0%	72%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	-0.9%	-5%	18%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	461	-0.2%	8%	1%
Shanghai Freight Index	2,045	-4.0%	-14%	-9%

GAMING

BLOOBER TEAM (Kupuj; PLN 39.2)**CEO wierzy, że odbiór Cronosa będzie zbliżony do Silent Hill 2 - wywiad dla PAP**

- Spółka podjęła decyzję o samodzielnym wydaniu gry Cronos: The New Dawn;
- Premiera SH2 była rozpoczęciem nowego rozdziału dla spółki i przejściem od produkcji horrorów psychologicznych w stronę horrorów akcji, skierowanych do szerszej grupy odbiorców. Cronos również wpisuje się w ten kierunek zmian;
- Spółka nie publikuje prognoz, ale ostatnia gra stanowi dla spółki wyznacznik, zarówno pod względem jakości, jak i odbioru na rynku;
- CEO wskazał również na brak istotnych gier konkurencyjnych z gatunku Sci-Fi horror w ostatnim czasie, co daje pewną przestrzeń na dotarcie do graczy;
- Cronos ma posiadać kilka unikalnych elementów, o których spółka zacznie informować w najbliższym czasie, które mogą pozwolić na wyróżnienie się z tłumu;
- Prezes Babieno nie zakłada, że w 2025 roku nastąpi koniec kryzysu w sektorze, perturbacje w branży mogą potwać jeszcze przez kolejne kilkanaście miesięcy – oczekuje on kolejnych zwolnień i upadków firm w branży, a także nasilenie konsolidacji.

BLOOBER TEAM (Kupuj; PLN 39.2)**Premiera gry o nazwie kodowej 'M' odbędzie się w 2025 r. [lekkie pozytywne]**

- Wcześniej spółka informowała, że projekt ten będzie pierwszą grą wydaną pod marką 'Broken Mirror Games';
- Gra powstaje we współpracy z Nintendo, jej pełna produkcja trwa od 2023 roku (poprzedzona roczną pre-produkcją), pracuje nad nią ok. 30 osobowy zespół.

PCF GROUP (Under Review)**Spółka jest co-developer'em kolejnej gry z serii Gears of War (projekt Maverick) [lekkie pozytywne]**

- Pełny tytuł gry to 'Gears of War: E-Day', jest to szósta główna część cyklu Gears of War, a zarazem jego prequel;
- Głównym developer'em gry jest The Coalition, wydawcą jest Xbox;
- [LINK](#) do komunikatu ze spółki.

GAMING FACTORY**Ustalenie daty premiery gry „Japanese Drift Master” na platformach PC (Steam, Epic, Gog) na dzień 26 marca 2025 roku**

- Cena gry została ustalona na 29,99 USD;
- Gra produkowana jest na silniku Unreal Engine 5.

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; PLN 525)**Podpisanie umowy na realizację odcinka drogi S10 o wartości 204mln PLN**

- Umowa dotyczy realizacji odcinka Szczecin Kijewo-Szczecin Zdunowo o długości 4,4 km.

ARCHICOM (Kupuj; PLN 45)**Wprowadzenie do oferty 171 lokali w ramach osiedla Zenit w Łodzi**

- Budynek z IV fazy osiedla Zenit będzie oddany do użytkowania w listopadzie tego roku.

ERBUD (Kupuj; PLN 45)**Spółka zależne Erbud International podpisała dwie umowy z Uniwersytetem Medycznym w Lublinie na przebudowę domów studenckich**

- Wartość zleceń to łącznie ponad 34mln PLN brutto.

BIOTECH

BIOMAXIMA**Podpisanie umowy na sprzedaż i dostawę automatycznego analizatora do monitorowania hodowli komórkowych**

- Łączna wartość umowy wynosi 1,4mln PLN netto.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1184	1249.8	1267.5	1243.9	93%
WIG20	947.3	1026.8	1083.0	1070.2	87%
WIG40	149.9	170.2	159.7	149.9	94%
sWIG80	34.7	34.6	31.3	29.6	111%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	159.2	CCC	27.9	WWL	4.8
PKN	151.8	XTB	19.8	MLS	4.5
PZU	101.5	BFT	16.9	LBW	1.5
DNP	94.5	ACP	9.8	DAT	1.3
PEO	91.0	SNT	9.5	CMP	1.2
CDR	70.8	TPE	6.5	GRX	1.2
KGH	59.8	RBW	4.5	NWG	1.1
LPP	42.2	TXT	3.9	PUR	1.1
BDX	38.0	MIL	3.6	TOR	1.0
SPL	29.5	ATT	3.1	PXM	1.0

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	227%	GEA	215%	WWL	1735%
BDX	182%	BFT	171%	VRG	619%
PKO	128%	SNT	167%	MLS	294%
PEO	120%	ACP	150%	NWG	278%
PZU	119%	EAT	150%	CMP	248%
MBK	117%	CIG	132%	VOT	237%
KGH	114%	RBW	116%	MAB	224%
KRU	112%	HUG	110%	TOR	177%
PKN	107%	CCC	108%	CRJ	172%
DNP	106%	ATT	102%	AMC	167%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			WIG20		
OPL	7.8	3.5%	KGH	123.3	-3.2%
PCO	15.7	2.2%	KTY	728.0	-1.6%
DNP	455.1	1.6%	CPS	14.5	-1.4%
PEO	156.1	1.1%	CDR	205.0	-1.0%
SPL	496.7	0.5%	KRU	426.4	-0.8%
Best			mWIG40		
HUG	19.0	3.7%	SNT	215.5	-5.7%
SLV	47.0	2.5%	GPP	53.9	-3.6%
PXM	2.9	2.1%	GRX	2.0	-3.5%
EAT	16.6	1.2%	CIG	1.7	-3.5%
TXT	57.5	0.9%	ABE	109.0	-2.7%
Best			sWIG80		
MLS	17.8	16.3%	OND	11.0	-6.0%
CRJ	319.0	4.9%	NWG	48.0	-5.1%
VOT	32.7	2.2%	PUR	16.6	-4.6%
PXM	2.9	2.1%	MAB	8.6	-4.0%
PLW	309.0	2.0%	ARH	36.5	-3.9%

POZOSTAŁE INFORMACJE

NOVATURAS: Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych

PROTEKTOR: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na dostawę 3 tys. par trzewików służbowych da Komendy Głównej Policji

- Wartość złożonej oferty opiewa na kwotę 1,6mln PLN brutto.

SECO/WARWICK: Spółka dementuje doniesienia o prowadzeniu działalności w Rosji

INSIDER TRADING

ASTARTA HOLDING

Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 82 akcji @ 40,00 PLN.

ASSECO BS

Lizon Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedała 9 tys. akcji @ 60,00 PLN.

CAPTOR THERAPEUTICS

Członek zarządu kupił 450 akcji @ 48,20 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 400 akcji @ 22,92 PLN.

WAWEL

Wrinsky FR, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 7,9 tys. akcji @ 600,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 5,28 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 3,6 tys. akcji @ 4,89 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

FAST

Rezygnacja p. Bartosza Witwickiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZREMB-CHOJNICE

Dokoptowanie członka RN p. Marcina Okuniewskiego.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CPD

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marcina Dobrzyń z 2,40% do 5,30% kapitału zakładowego i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PZU

Wolumen: 299,2 tys. @ 50,56

% kapitału: 0,03

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				WZZ	
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			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	122.0	92.1	32%	12,021	5.1	5.7	7.0	1.1	1.0	1.0	21%	17%	14%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	125.0	90.2	39%	13,332	6.9	6.3	6.1	0.9	0.9	0.8	13%	14%	13%	---
Erste Bank	EBS	Hold	61.3	62.2	-1%	25,526	7.9	8.8	9.9	1.2	1.2	1.1	15%	13%	11%	80
Handlowy	BHW	Buy	123.0	95.4	29%	12,465	6.5	7.2	8.8	1.2	1.2	1.2	19%	17%	14%	47
ING	ING	Buy	332.0	273.0	22%	35,517	8.5	8.7	8.6	2.0	1.9	1.8	24%	22%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	955.0	890.0	7%	169,144	10.3	10.9	10.3	1.3	1.4	1.3	13%	12%	13%	87
mBank	MBK	Buy	660.0	598.0	10%	25,413	17.4	8.7	7.4	1.6	1.4	1.2	9%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Hold	9.8	10.1	-2%	12,191	17.2	19.7	7.0	1.6	1.4	1.2	9%	7%	17%	71
OTP	OTP	Buy	26,803	23,850	12%	6,678	6.1	5.9	6.7	1.3	1.2	1.1	22%	20%	16%	84
Pekao	PEO	Buy	186.0	156.1	19%	40,972	6.3	6.7	8.0	1.3	1.2	1.2	20%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	82.0	65.3	26%	81,600	8.8	8.2	7.9	1.5	1.5	1.4	18%	18%	18%	72
Santander	SPL	Buy	635.0	496.7	28%	50,757	10.0	8.4	8.3	1.5	1.5	1.5	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	575.0	426.4	35%	8,264	7.1	6.3	6.0	1.8	1.5	1.3	25%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.5	50.6	18%	43,660	8.6	8.0	8.2	3.5	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	176.2	126%	426	27.5	4.7	14.4	4.6	2.3	4.2	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	115.0	109.0	6%	1,582	8.8	8.5	8.1	6.0	5.8	5.5	2%	4%	4%	37
AC	ACG	Under Review		31.2	-	287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	22.8	18%	282	12.9	11.0	9.0	4.1	3.3	2.7	0%	2%	2%	---
Allegro	ALE	Buy	38.0	27.2	40%	28,700	24.7	18.0	13.7	11.3	9.4	7.4	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	26.7	22.6	18%	570	10.3	10.9	9.6	5.2	4.9	4.5	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Under Review		64.2	-	499	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Amrest	EAT	Sell	20.0	16.6	20%	3,645	60.8	11.2	9.6	5.8	4.7	4.7	0%	0%	0%	89
Answer.com	ANR	Buy	32.0	27.2	18%	516	---	19.8	15.3	31.9	10.5	9.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	45.0	36.5	23%	1,912	19.3	10.1	4.5	16.5	8.9	4.2	6%	7%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Under Review		16.6	-	1,152	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	22.0	12.9	71%	154	5.3	5.6	5.0	3.5	3.2	2.4	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Hold	59.0	60.8	-3%	2,032	19.3	16.7	15.1	13.0	11.4	10.2	6%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	110.0	104.5	5%	8,674	16.9	16.3	14.9	3.7	3.2	2.8	4%	4%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	55.0	49.0	12%	2,543	13.7	12.4	11.4	8.5	7.3	6.5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Hold	60.0	51.3	17%	2,217	7.4	7.0	7.9	7.5	6.3	7.1	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	27.0	17.2	57%	2,244	11.6	9.6	8.1	8.3	7.1	6.2	3%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review		22.5	-	2,234	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	4,150	2,905	43%	8,594	18.2	15.2	13.7	8.6	7.0	5.9	5%	3%	4%	63
Biocellix	BCX	Buy	133.4	80.9	65%	398	---	16.1	208.4	---	13.8	34.2	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	39.2	24.5	60%	472	17.0	8.3	4.6	8.9	3.5	2.0	0%	0%	10%	---
Budimex	BDX	Hold	525.0	492.8	7%	12,581	18.2	17.2	16.2	9.9	9.3	8.1	7%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	153.2	51.0	200%	220	---	---	5.0	---	---	2.8	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	280.0	176.6	59%	12,162	19.0	15.0	11.0	10.4	7.5	6.2	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Hold	207.0	205.0	1%	20,482	57.9	92.8	263.2	43.2	67.0	158.0	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.9	24.7	86%	1,328	43.9	---	115.7	16.6	31.7	18.8	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	923.0	1,043.0	-12%	561,123	19.4	18.2	11.5	6.0	6.4	6.7	5%	5%	5%	82
CI Games	CIG	Sell	1.37	1.65	-17%	315	---	---	---	7.2	---	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	317.0	319.0	-1%	223	18.1	12.8	22.1	12.1	7.6	7.1	4%	6%	8%	---
Creotech	CRI	Restricted		184.0	-	438	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	160.0	138.0	16%	624	15.8	10.2	8.9	5.9	5.1	4.6	6%	6%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.8	27%	7,459	7.2	6.9	5.4	9.8	9.9	8.3	2%	3%	3%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	172.0	153.0	12%	2,170	19.1	28.5	22.0	20.6	15.9	12.8	1%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.0	14.5	24%	9,302	12.5	12.7	10.2	6.2	6.4	5.8	0%	0%	0%	70

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Dadelo	DAD	Buy	29.0	23.5	23%	274	18.4	18.7	16.8	11.2	10.5	8.8	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	7.50	5.72	31%	2,618	8.4	6.6	5.9	8.1	6.0	5.2	9%	10%	10%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	63.8	10%	270	11.7	11.0	10.0	6.7	5.8	5.1	6%	8%	9%	---
Dino Polska	DNP	Hold	415.0	455.1	-9%	44,618	30.4	24.3	19.4	19.5	15.7	12.4	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	250.0	201.0	24%	5,185	9.7	8.1	7.2	7.9	6.4	5.8	6%	9%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.50	33%	1,857	---	11.2	5.2	64.1	12.1	6.2	0%	9%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	38.4	17%	458	106.2	8.6	11.0	6.5	3.2	4.0	4%	1%	8%	---
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	54.3	22%	953	12.6	8.3	8.8	5.4	5.3	5.4	8%	6%	5%	---
Eurocash	EUR	Under Review		8.1	-	1,122	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	35.0	29.2	20%	66	7.9	10.3	8.7	6.2	5.1	4.4	27%	8%	9%	---
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	10,400	38%	1,938,299	8.2	6.4	6.0	5.9	4.3	3.8	4%	7%	8%	---
GPW	GPW	Buy	49.5	41.7	19%	1,750	11.8	11.4	11.2	8.5	7.9	7.5	7%	7%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.22	-	1,276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	53.90	30%	3,679	17.4	15.3	13.7	11.3	10.2	9.1	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Sell	3.50	4.05	-14%	2,326	11.1	6.3	7.0	18.5	15.4	16.1	5%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	28.2	19.0	48%	1,140	4.4	5.9	6.9	1.7	2.5	3.3	25%	24%	22%	5
InPost	INPST	Buy	22.0	15.7	40%	33,076	26.0	19.0	15.2	11.7	9.2	7.6	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	725	562	29%	7,962	11.1	9.5	8.3	8.5	7.5	6.8	1%	1%	2%	---
Jeronimo Martins	JMT	Hold	20.5	19.0	8%	11,950	19.3	17.7	14.1	6.8	6.4	5.6	3%	3%	3%	86
JSW	JSW	Under Review		23.0	-	2,703	---	---	---	---	---	---	---	---	---	56
Kęty	KTY	Buy	1,000	728	37%	7,087	12.8	13.2	11.2	9.2	8.5	7.6	8%	7%	7%	---
KGHM	KGH	Under Review		123.3	-	24,660	---	---	---	---	---	---	---	---	---	58
LPP	LPP	Buy	23,500	16,180	45%	30,028	15.5	12.8	10.6	7.6	6.4	5.5	4%	4%	4%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.6	---	160	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Under Review		61.2	-	409	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Buy	20.6	7.7	168%	59	---	1.9	---	---	0.6	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Under Review		24.9	-	165	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	72.2	39%	1,732	4.3	5.6	4.1	6.9	9.2	8.2	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Hold	382.1	352.0	9%	1,237	15.2	12.5	10.9	11.0	9.0	7.9	4%	4%	5%	---
MOL	MOL	Hold	2,797	2,844	-2%	2,137	4.8	4.9	5.2	2.8	2.6	2.6	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	19.0	10.4	83%	210	---	4.7	2.2	---	3.4	1.0	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Hold	40.0	34.8	15%	1,420	6.1	6.5	5.5	6.3	7.0	5.9	14%	14%	14%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	837.0	25%	3,802	20.2	18.0	16.0	9.5	8.6	7.8	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		48.0	-	2,160	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OMV	OMV	Hold	39.4	39.1	1%	12,783	8.2	7.0	6.7	3.8	3.7	3.8	13%	9%	10%	95
Onde	OND	Buy	12.2	11.0	11%	600	16.9	8.7	34.1	7.8	3.2	10.2	3%	2%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	95.0	77.2	23%	867	10.1	10.7	10.4	5.9	6.2	5.8	3%	4%	4%	---
Orange	OPL	Buy	9.40	7.83	20%	10,271	11.6	11.8	10.5	4.1	4.3	4.0	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	60.1	52.3	15%	60,717	8.2	4.4	4.5	3.0	2.5	2.5	8%	9%	9%	65
PCF Group	PCF	Under Review		7.2	-	260	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	239.7	231.2	4%	115,600	9.2	10.1	8.4	7.0	6.2	5.6	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	17.9	29%	443	5.9	6.4	5.0	4.0	4.2	3.6	2%	1%	2%	---
Pepco Group	PCO	Sell	13.5	15.7	-14%	9,067	15.8	15.6	16.0	4.7	4.7	4.5	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	7.60	6.21	22%	13,933	3.7	3.8	3.0	3.6	4.1	4.1	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	383.0	309.0	24%	2,039	11.4	12.4	10.6	9.6	9.4	8.0	7%	8%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	80.9	68.0	19%	5,251	12.4	22.3	23.7	8.4	13.3	20.1	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	123.0	71%	1,901	7.0	8.3	8.2	4.6	5.2	4.8	5%	7%	7%	---
Rawlplug	RWL	Under Review		17.3	-	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

*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	79.5	30.1	164%	696	---	8.2	1.5	---	5.0	0.3	0%	0%	0%	---	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	160.6	40%	438	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Selena FM	SEL	Under Review		31.5	-	719	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Selvita	SLV	Hold	60.0	47.0	28%	889	---	23.4	13.4	23.1	10.1	7.9	0%	0%	0%	---	
Shoper	SHO	Buy	54.0	39.8	36%	1,120	31.9	22.9	17.1	18.2	14.0	10.7	2%	2%	3%	---	
Stalprodukt	STP	Under Review		224.5	-	1,212	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46	
Śnieżka	SKA	Hold	80.0	83.0	-4%	1,047	17.3	15.3	13.5	8.8	8.1	7.4	4%	3%	4%	---	
Synektik	SNT	Buy	222.1	215.5	3%	1,838	24.3	17.5	14.4	15.1	11.0	9.4	1%	4%	4%	---	
Tauron	TPE	Buy	4.50	3.97	13%	6,961	---	3.5	2.8	4.7	4.5	4.3	0%	0%	0%	42	
Ten Square Games	TEN	Buy	108.0	76.25	42%	494	7.0	7.1	8.3	3.8	3.8	4.4	23%	14%	14%	3	
Torpol	TOR	Buy	40.0	35.7	12%	819	13.5	9.4	8.7	4.9	3.7	2.2	6%	4%	10%	---	
Toya	TOA	Buy	9.0	7.22	25%	542	7.4	7.6	7.0	5.0	4.6	4.5	0%	0%	0%	---	
Turkish Airlines	THYAO	Hold	319.8	306.5	4%	422,970	3.5	5.5	6.2	4.2	4.4	4.4	0%	0%	0%	86	
Unimot	UNT	Buy	192.9	151.6	27%	1,190	19.0	7.1	8.1	7.4	5.5	5.8	3%	2%	4%	---	
Voxel	VOX	Buy	149.0	141.0	6%	1,481	15.5	13.5	11.8	8.7	7.7	6.6	0%	3%	4%	---	
VRG	VRG	Under Review		3.16	-	741	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wielton	WLT	Under Review		5.65	-	341	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wirtualna Polska	WPL	Buy	102.0	75.0	36%	2,221	14.0	11.3	10.3	6.3	5.6	5.2	3%	3%	3%	72	
Witthen	WTN	Sell	21.0	20.7	1%	382	9.7	8.8	8.8	5.4	5.2	4.8	17%	4%	6%	---	
Wizz Air	WIZZ	Buy	17.0	14.4	18%	1,490	4.7	9.2	5.6	5.5	5.4	4.8	0%	0%	0%	75	
XTB	XTB	Buy	86.9	74.5	17%	8,757	9.6	9.1	7.9	6.3	5.7	4.6	7%	8%	8%	32	
XTPL	XTP	Buy	155.0	116.6	33%	309	---	---	37.5	---	---	16.5	0%	0%	0%	---	
Zabka Group	ZAB	Buy	26.0	23.8	9%	23,820	39.0	29.0	18.5	9.7	8.6	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: 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 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

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.