

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANSE

PKO BP: Szacunkowe koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi w walutach obcych w 2Q25 na poziomie 1,25mld PLN

TMT

WOODPECKER.CO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 2Q25 na poziomie 4,6mln PLN, - 22% r/r

GAMING

CREEPY JAR: Na SteamDB pojawiła się karta StarRupture playtest, co może sugerować nieodległe rozpoczęcie playtestów

PRZEMYSŁ

AC: Spółka w ramach skupu otrzymała oferty na sprzedaż łącznie 8,6 mln akcji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MARVIPOL DEVELOPMENT: Spółka nabyła od Miasta Gdańsk niezabudowaną nieruchomość za kwotę 43,2mln PLN brutto

HEALTHCARE & BIOTECH

MEDICALGORITHMICS: Spółka zależna Kardiolytics uzyskała europejski patent dla technologii VCAST

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANSE

PKO BP (Buy; PLN 91.0)

Szacunkowe koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi w walutach obcych w 2Q25 na poziomie 1,25mld PLN

TMT

WOODPECKER.CO

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 2Q25 na poziomie 4,6mln PLN, -22% r/r

- EBITDA 419tys. PLN, -62% r/r;
- Strata netto 654tys. PLN vs. zysk netto 30tys. PLN w 2Q24;
- MRR 1,5mln PLN, -23% r/r.

GAMING

CREEPY JAR (Buy; PLN 463)

Na SteamDB pojawiła się karta StarRupture playtest, co może sugerować nieodległe rozpoczęcie playtestów

- LINK;
- Wcześniej spółka komunikowała, że mniej więcej w połowie roku chciałaby udostępnić wersję demo lub przeprowadzić playtesty.

PRZEMYSŁ

AC (Under Review)

Spółka w ramach skupu otrzymała oferty na sprzedaż łącznie 8,6 mln akcji

- Stopa redukcji wyniesie 89,4%;
- Zawarcie i rozliczenie transakcji nabycia 920 tys. akcji własnych w cenie 40 PLN za papier przewidziane jest na 14 lipca 2025 roku.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MARVIPOL DEVELOPMENT

Spółka nabyła od Miasta Gdańsk niezabudowaną nieruchomość za kwotę 43,2mln PLN brutto

- Na nieruchomości między ulicami Wspornikową i Jagłąną spółka planuje zrealizować projekt deweloperski.

HEALTHCARE & BIOTECH

MEDICALGORITHMICS

Spółka zależna Kardiolytics uzyskała europejski patent dla technologii VCAST

- Rozwiązanie od kwietnia 2024 roku jest objęte ochroną patentową w Stanach Zjednoczonych.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ARLEN: Spółka jako jedyna złożyła ofertę w przetargu na dostawę kurtek dla Wojska Polskiego

- Łączna wartość ofert złożonych przez spółkę to prawie 8,8mln PLN brutto, z czego większość kwoty 5,9mln PLN, to oferta na kurtki dla Wojsk Lądowych.

ELEKTROTIM: Zawarcie umowy o wartości 41,4mln PLN brutto z Energa-Operator

- Kontrakt dotyczy wykonania robót budowlano-montażowych zadania pn. „Budowa stacji elektroenergetycznej RS 110kV Elbląg Północ oraz powiązań kablowych z siecią 110kV”;
- Termin zakończenia robót ustalony został na 16 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

IMS: Umowa z lutego 2024 roku zawarta z jedną z wiodących międzynarodowych marek na obsługę muzyczną dla ok. 1,8 tys. lokalizacji handlowych nie będzie kontynuowana

- Umowa wygaśnie z okresem na jaki została zawarta, tj. z dniem 28 lutego 2026 roku.

INSIDER TRADING

DOM DEVELOPMENT

Członek RN kupił 450 akcji @ 229,50 PLN.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	105,107	0.2%	6%	19%
WIG20	2,861	0.4%	6%	11%
mWIG40	7,909	-0.4%	5%	22%
sWIG80	28,792	-0.2%	2%	14%
PX (Prague)	2,169	-0.6%	1%	36%
BUX (Budapest)	99,921	-0.1%	5%	38%
BET (Bucharest)	18,858	-0.2%	3%	2%
BIST30 (Istanbul)	11,566	0.1%	12%	-4%
DAX	24,255	-0.8%	3%	29%
FTSE 100	8,941	-0.4%	1%	8%
STOXX Europe 600	547	-1.0%	0%	4%
S&P 500	6,260	-0.3%	5%	11%
NASDAQ 100	22,781	-0.2%	5%	12%
Nikkei 225	39,458	-0.2%	4%	-4%
Shanghai Comp	3,527	0.0%	4%	19%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	-0.7	-27.8	-71.7
PL 10Y bond yield	5.4%	0.1	-12.9	-26.3
CZ 10Y bond yield	4.3%	-0.2	-4.6	35.4
HU 10Y bond yield	7.0%	1.0	-15.0	31.0
RO 10Y bond yield	7.1%	-0.3	-38.7	33.4
WIBOR 3M	5.0%	0.0	-19.0	-83.0
EURIBOR 3M	2.0%	2.5	7.3	-165.9

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.66	0.4%	-0.9%	-6.6%
EUR/PLN	4.27	0.1%	0.0%	0.3%
EUR/USD	1.17	-0.3%	0.8%	7.0%
GBP/PLN	4.93	-0.1%	1.8%	2.8%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-0.5%	-3.0%
HUF/PLN	0.011	0.1%	-0.4%	2.0%
RON/PLN	0.84	-0.1%	1.2%	1.9%
CNY/PLN	0.51	-0.4%	0.6%	5.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	3,372	0.2%	-2%	39%
Silver (USD/toz)	39.1	1.7%	8%	27%
Copper (USD/t)	9,661	-0.4%	0%	-1%
Zinc (USD/t)	2,739	-1.4%	3%	-7%
Molybdenum (USD/lb)	22.9	0.5%	4%	-1%
Iron ore (USD/t)	98	0.1%	3%	-10%
HCC (USD/t)	179	0.0%	1%	-36%
HRC EU (EUR/t)	555	-3.5%	-11%	-11%
Brent crude oil (USD/bbl.)	70.5	0.1%	-5%	-17%
CO2 (EUR/t)	70.0	-0.8%	-8%	-3%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	35.7	0.0%	-1%	12%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	0.0%	-3%	-2%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	413	-0.4%	0%	-10%
Shanghai Freight Index	1,733	-1.7%	-23%	-54%

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 25,60-27,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

4MASS

Nabycie 41,8 tys. akcji @ 4,31-4,65 PLN.

JRH ASI

Nabycie 3,1 tys. akcji @ 4,79-4,86 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 1,6 tys. akcji @ 4,97 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GTC

Powołanie p. Zoltan Martonyi na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MABION

Zmniejszenie zaangażowania przez Twiti Investments Limited z 15,30% do 14,20% kapitału i głosów.

QUERCUS TFI

Zwiększenie zaangażowania przez Fundację Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna oraz MJ Foundation Fundacja Rodzinna z 8,352% do 9,45% kapitału i głosów.

QUERCUS TFI

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jakuba Głowackiego z 11,52% do 12,78% kapitału i głosów.

QUERCUS TFI

Zmniejszenie zaangażowania przez Quercus TFI S.A. z 9,85% do 0% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

CAVATINA HOLDING

Spółka pomyślnie zakończyła emisję obligacji serii P2025A. Pierwotnie zakładana wartość na poziomie 30mln PLN została zwiększona do kwoty ponad 50mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wolumen: 9 tys. @ 102,00
% kapitału: 0,01

DELKO

Wolumen: 74 tys. @ 4,18
% kapitału: 0,62

RANK PROGRESS

Wolumen: 74 tys. @ 2,48
% kapitału: 0,20

STALEXPORT AUTOSTRADY

Wolumen: 114 tys. @ 1,86
% kapitału: 0,05

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GENOMTEC: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie do spółek zależnych wkładów niepieniężnych w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa

KRKA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia kwoty 251,3mln EUR z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2210	1987.5	2042.7	1980.6	108%
WIG20	1958.1	1879.0	1728.1	1648.5	113%
WIG40	218.7	375.1	364.9	298.3	60%
sWIG80	41.7	46.9	58.6	55.1	71%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	158.9	CCC	54.3	DIA	4.0
PKN	149.3	TPE	16.5	MDG	3.1
PKO	126.3	ACP	15.8	1AT	2.3
PZU	110.1	MIL	15.1	WLT	1.3
PEO	98.8	XTB	13.0	ATC	1.1
LPP	69.1	BFT	9.9	BLO	1.1
KGH	60.7	RBW	7.2	CRI	1.1
CCC	54.3	GPW	5.1	DAT	1.1
ZAB	45.8	TXT	3.5	CIG	1.0
ALR	41.5	BHW	3.4	RVU	1.0

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	119%	GPW	146%	MDG	505%
BDX	91%	CIG	144%	SNK	316%
PZU	90%	MBR	136%	ALL	310%
LPP	86%	GRX	104%	1AT	289%
ZAB	81%	TXT	102%	BLO	236%
ALR	79%	RVU	94%	MAB	213%
PEO	74%	GPP	78%	AMC	205%
CCC	74%	CCC	74%	MNC	185%
KRU	63%	MIL	73%	WLT	156%
KGH	62%	COG	68%	MSZ	153%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
PKN	87.0	2.3%	CCC	194.6	-2.9%
BDX	557	1.5%	ALR	96.6	-2.3%
PGE	11.8	1.5%	PCO	21.1	-1.5%
KGH	132.8	1.4%	ZAB	20.7	-0.9%
PZU	60.1	0.6%	SPL	503.4	-0.6%
Best	mWIG40		Worst		
PKP	15.7	1.8%	CCC	194.6	-2.9%
DOM	234.5	1.5%	GPW	53.6	-2.7%
GRX	1.8	1.4%	CIG	2.4	-1.4%
ATT	22.6	1.3%	MIL	13.7	-1.3%
TPE	8.7	1.1%	BFT	3,155.0	-1.3%
Best	sWIG80		Worst		
WLT	6.3	4.3%	MCI	27.9	-2.4%
BLO	32.6	3.0%	ACG	29.8	-2.3%
XTP	78.0	2.4%	CMP	233.0	-2.1%
AST	52.9	2.3%	MAB	9.8	-2.0%
TOA	9.2	2.2%	1AT	65.0	-2.0%

- DPS 8,25 EUR;
- Wyплата dywidendy rozpocznie się w dniu 24 lipca, dzień dywidendy ustalono na 23 lipca 2025 roku;
- DY=4,1%.

LPP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,2mld PLN dywidendy za 2024/25 (DPS 660 PLN)

- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy wysokości 330 PLN na akcję;
- Do wypłaty pozostanie 330 PLN na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 10 października, a termin wypłaty na 31 października 2025 roku;
- DY=2,3%.

CORPORATE CALENDAR

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06				WIZZ, ABE	
09-13			ITX	LPP, CCC	
16-20					
19-23					
23-27				HMB	
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04					
07-11					
14-18					
21-25				MCOVB, WIZZ	
28-31	OPL			OMV	
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					JMT, ASE
04-08		ZAB, ABS	RIGHT	CEZ, ASB, ICE, SNT	MOL
11-15				AGO, DAD, OPN, HPM	
18-22		KGH	PEP	PKN, DNP, MBR, VRG	BFT
25-29	TEN	KRU, ABE, WPL	CPS, ACP	CDR, VOX, GEA, GPP, 11B, DAT, FAB, NEU, EUR	CMP, APT

Order: **WIG20** / mWIG40 / Trigon DM Coverage

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
Alior	ALR	Buy	129.0	96.6	34%	12,606	6.3	7.0	7.4	1.1	1.0	1.0	17%	14%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	137.0	102.0	34%	15,084	7.5	6.2	6.4	0.9	0.9	0.8	12%	14%	13%	—
Erste Bank	EBS	Hold	79.3	74.0	7%	30,358	10.4	8.1	8.1	1.4	1.2	1.1	13%	15%	14%	80
Handlowy	BHW	Hold	127.0	109.2	16%	14,268	9.4	8.7	10.6	1.5	1.5	1.5	16%	17%	14%	47
ING	ING	Buy	370.0	316.5	17%	41,177	9.8	9.4	9.0	2.3	2.1	2.0	23%	23%	22%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,039.0	1,037.0	0%	197,081	12.8	12.1	11.6	1.6	1.6	1.5	12%	13%	13%	87
mBank	MBK	Hold	780.0	770.8	1%	32,779	9.6	7.6	8.4	1.5	1.3	1.2	16%	17%	14%	70
Millennium	MIL	Sell	12.2	13.7	-11%	16,620	19.9	11.7	8.5	1.9	1.7	1.5	10%	14%	17%	71
Moneta	MONET	Hold	139.5	145.0	-4%	74,095	11.5	10.8	11.6	2.2	2.1	2.1	19%	20%	18%	76
OTP	OTP	Buy	31,369	27,930	12%	7,820	6.8	7.4	7.2	1.4	1.3	1.2	20%	17%	16%	84
Pekao	PEO	Buy	214.0	185.0	16%	48,544	7.6	8.0	8.7	1.4	1.3	1.3	18%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	91.0	77.9	17%	97,350	9.0	7.8	8.5	1.7	1.6	1.6	19%	21%	18%	72
Santander	SPL	Buy	613.0	503.4	22%	51,442	8.1	7.5	7.9	1.5	1.5	1.4	18%	19%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	550.0	391.2	41%	7,590	7.1	6.3	6.3	1.5	1.3	1.2	20%	20%	18%	77
PZU	PZU	Hold	63.5	60.1	6%	51,863	8.9	9.0	9.1	1.5	1.4	1.4	17%	16%	15%	70

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
11bit Studios	11B	Hold	206.0	188.0	10%	454	5.6	11.4	9.0	3.0	4.4	2.7	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	120.0	97.9	23%	1,421	7.7	7.7	7.5	4.6	4.3	4.0	4%	5%	5%	37
AC	ACG	Under Review		29.8	-	274	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Buy	26.0	21.0	24%	259	10.3	8.3	7.4	3.5	2.8	2.4	0%	2%	5%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	34.8	15%	36,738	25.4	18.8	15.5	12.0	10.2	8.8	4%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	25.0	21.5	16%	542	10.6	10.1	9.1	4.8	4.6	4.3	5%	5%	5%	—
Amica	AMC	Under Review		60.6	-	471	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	16.0	15.6	2%	3,434	12.9	11.2	10.1	5.2	5.1	4.8	2%	3%	4%	89
Answear.com	ANR	Buy	32.0	29.8	7%	566	18.1	13.8	10.2	10.2	8.2	6.9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	50.0	45.0	11%	2,357	13.1	5.4	4.4	10.9	5.0	4.1	6%	8%	13%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		12.1	-	840	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	21.5	15.4	40%	184	6.6	6.1	7.8	3.9	3.3	2.7	0%	0%	8%	—
Asseco BS	ABS	Hold	80.0	90.4	-12%	3,021	23.9	21.6	19.8	16.6	14.9	13.6	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	186.0	211.0	-12%	17,513	31.1	27.5	25.9	—	—	—	2%	2%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	74.8	0%	3,882	19.3	17.4	15.8	11.4	10.4	9.5	2%	3%	3%	—
Atal	1AT	Hold	60.0	65.0	-8%	2,812	8.3	8.8	9.0	8.6	8.8	9.1	8%	10%	9%	—
Auto Partner	APR	Buy	27.0	20.2	34%	2,639	11.9	9.7	8.5	8.3	7.1	6.4	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review		22.6	—	2,242	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	4,350	3,155	38%	10,335	20.4	16.1	13.4	9.0	7.3	6.3	3%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Buy	134.5	103.6	30%	510	24.6	—	—	22.3	—	96.6	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	39.1	32.6	20%	629	12.9	6.6	7.3	5.2	3.1	4.0	0%	6%	12%	—
Budimex	BDX	Buy	715.0	557.4	28%	14,230	19.6	17.2	14.2	10.8	8.8	7.5	4%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	152.0	37.7	303%	194	—	1.7	0.5	—	0.4	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Restricted		194.6	-	14,989	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87
CD Projekt	CDR	Buy	310.1	269.0	15%	26,876	48.5	105.1	15.8	40.6	87.9	11.0	0%	1%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	46.3	23.1	101%	1,241	—	108.2	42.7	29.8	17.6	13.6	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	1,072.6	1,217	-12%	654,734	22.4	13.2	14.2	6.9	7.0	7.2	4%	4%	6%	82
CI Games	CIG	Sell	1.5	2.4	-40%	465	—	—	4.7	552.9	—	2.9	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	463.0	460.0	1%	322	13.2	11.8	26.5	8.4	5.6	8.6	3%	8%	9%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	330.0	277.0	19%	791	33.2	24.6	13.5	17.9	13.0	6.5	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	230.0	233.0	-1%	1,053	17.4	13.9	11.8	8.2	7.3	6.6	4%	7%	8%	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	17.5	14%	8,378	6.6	6.5	5.2	8.9	9.2	7.9	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	176.0	160.4	10%	2,274	38.6	25.2	17.2	16.3	12.5	10.1	1%	1%	1%	—

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	18.6	16.7	12%	10,648	16.0	11.9	10.0	6.8	6.1	5.7	0%	0%	6%	70
Dadelo	DAD	Buy	59.0	46.5	27%	543	30.3	23.4	16.5	19.0	14.2	10.6	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	8.0	7.5	7%	3,410	8.6	7.3	7.8	7.1	5.9	6.1	8%	9%	10%	31
Diagnostyka	DIA	Hold	178.0	161.0	11%	5,435	20.1	16.8	14.8	10.6	9.0	7.9	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Buy	74.0	82.5	-10%	350	13.2	12.8	12.0	7.4	6.8	6.3	6%	7%	7%	—
Dino Polska	DNP	Hold	515.0	528.0	-2%	51,765	26.7	20.8	17.1	17.6	13.7	11.0	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	260.0	234.5	11%	6,050	8.6	8.3	8.1	7.3	6.6	6.3	6%	8%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	5.3	14%	2,171	15.3	4.4	4.2	13.9	4.2	3.3	8%	10%	11%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	35.0	29%	418	30.3	10.6	9.9	5.7	3.9	3.9	5%	2%	7%	—
Enea	ENA	Buy	23.8	20.1	18%	10,637	3.7	3.8	4.6	3.1	3.5	4.5	2%	2%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	72.0	56.7	27%	995	6.3	9.0	8.4	5.3	5.2	4.7	6%	6%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		8.2	-	1,143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	33.0	27.5	20%	76	15.5	10.9	9.8	8.1	6.4	6.1	11%	8%	8%	—
Ferro	FRO	Hold	40.0	36.9	8%	784	10.0	9.6	9.1	7.4	6.6	6.2	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,962	10,200	37%	1,901,024	6.7	6.0	5.6	4.4	3.7	3.2	5%	6%	8%	81
GPW	GPW	Buy	52.5	53.6	-2%	2,250	13.0	13.1	12.7	9.9	9.5	9.2	6%	6%	7%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.7	-	1,543	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68.0	63.8	7%	4,396	17.9	16.2	14.7	12.3	11.0	9.9	3%	4%	4%	—
GTC	GTC	Sell	3.5	4.0	-13%	2,309	8.2	8.3	7.4	16.1	16.9	16.2	6%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	28.4	19.0	49%	1,140	4.7	5.6	6.5	1.6	1.5	2.0	12%	11%	19%	5
InPost	INPST	Buy	19.2	13.0	48%	27,717	17.3	14.8	12.4	8.1	6.9	5.8	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	750.0	576.0	30%	8,161	9.8	8.5	7.6	8.1	7.4	6.8	1%	2%	2%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	22.4	5%	14,096	22.1	16.2	14.1	7.6	6.4	5.9	3%	3%	4%	86
JSW	JSW	Under Review		23.0	-	2,695	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Buy	1,000	898	11%	8,816	16.3	13.8	12.4	10.2	9.0	8.5	5%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Buy	132	132.8	-1%	26,550	11.8	9.6	9.3	4.5	4.0	3.8	2%	2%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,400	14,585	60%	27,068	14.0	11.9	9.5	6.8	5.9	4.9	5%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review		9.8	—	182	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		67.0	-	447	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Buy	236.0	259.5	-9%	3,622	78.9	48.4	36.1	14.2	12.3	10.9	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	21.7	7.9	174%	61	1.3	22.1	—	0.2	2.9	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		36.0	-	238	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	14.2	6%	1,562	12.1	11.5	10.3	6.3	6.4	5.8	1%	2%	3%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	82.0	22%	1,968	7.3	5.0	4.4	10.2	8.7	8.3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	371	298	24%	1,047	11.4	9.9	8.7	8.1	7.0	6.1	5%	6%	7%	—
MOL	MOL	Hold	3,142.9	3,030.0	4%	2,277	5.4	5.9	8.4	3.0	3.0	3.7	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	27	6	370%	117	—	2.0	1.5	—	1.8	0.5	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	55	39	41%	1,591	5.8	6.2	6.0	5.9	6.2	5.9	13%	13%	13%	—
Neuca	NEU	Buy	840.0	683.0	23%	3,110	16.3	13.7	11.5	8.1	7.4	6.3	2%	3%	3%	79
Newag	NWG	Under Review		70.9	-	3,191	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Hold	45.9	47.0	-2%	15,388	9.7	9.0	9.1	4.4	4.5	4.6	10%	10%	10%	95
Onde	OND	Hold	10.7	10.0	7%	543	29.8	26.0	20.3	9.0	8.3	6.8	3%	2%	2%	—
Oponeo.pl	OPN	Hold	105.0	93.0	13%	1,045	11.7	10.8	9.9	8.4	7.9	7.4	8%	9%	9%	—
Orange	OPL	Hold	10.0	8.9	12%	11,685	13.0	11.6	10.7	4.6	4.3	4.3	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	67.1	87.0	-23%	100,956	8.7	8.2	8.7	4.1	4.0	3.9	7%	5%	5%	65
PCF Group	PCF	Hold	10.1	5.1	97%	184	—	—	—	5.6	—	1.2	0%	0%	0%	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	270.0	262.3	3%	131,125	6.8	6.6	5.9	5.5	5.1	4.9	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	22.0	17.5	26%	433	5.8	6.3	4.9	4.0	4.2	3.5	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Sell	14.5	21.1	-31%	12,196	21.7	20.7	18.3	5.1	4.9	4.6	1%	1%	1%	53
PGE	PGE	Buy	13.2	11.8	12%	26,442	4.4	5.0	5.6	3.8	4.6	5.3	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	377.0	290.0	30%	1,914	11.9	10.2	10.5	8.9	7.7	8.3	9%	8%	10%	0

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
Polenergia	PEP	Hold	74.4	59.6	25%	4,602	28.7	26.8	41.0	13.1	20.1	30.7	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	129.4	62%	1,883	8.0	7.8	7.5	5.0	4.6	4.2	7%	7%	7%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		16.5	-	511	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	59.7	30.8	94%	712	—	1.9	1.9	—	0.2	0.3	0%	0%	0%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.7	163.0	38%	444	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		35.7	-	815	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	45.0	28.5	58%	539	24.4	12.3	9.2	7.6	5.7	4.8	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	55.0	49.8	10%	1,401	29.1	22.5	17.6	17.5	13.7	11.1	2%	2%	3%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		252.0	-	1,361	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	82.6	9%	1,042	15.8	13.6	12.1	8.5	7.8	7.2	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	263.2	197.4	33%	1,684	16.3	13.3	12.1	10.1	8.8	7.0	4%	5%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	10.0	8.7	15%	15,261	4.7	5.4	5.2	4.4	4.9	4.8	0%	3%	3%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.0	82.9	16%	537	7.9	9.7	10.4	4.8	5.9	6.1	19%	13%	10%	3
Torpol	TOR	Buy	50.0	37.2	35%	853	9.9	8.3	6.5	4.9	3.0	1.2	4%	5%	6%	—
Toya	TOA	Buy	8.0	9.2	-13%	687	9.7	8.6	7.9	6.1	5.6	5.0	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Hold	350.0	293.0	19%	404,340	4.4	5.2	5.5	3.7	3.6	3.4	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	183.6	141.2	30%	1,108	9.0	8.2	7.4	6.2	5.9	5.6	4%	3%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	157.0	171.4	-8%	1,800	16.1	13.3	12.4	8.9	7.5	6.6	2%	3%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		3.8	-	893	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.3	-	382	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	108.0	80.4	34%	2,394	13.1	10.9	9.3	6.5	5.5	5.0	2%	2%	2%	72
Wittchen	WTN	Sell	19.0	18.8	1%	348	9.1	9.3	9.1	5.4	5.3	4.9	4%	5%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Hold	12.0	10.3	16%	1,067	5.6	11.6	12.1	5.5	4.3	3.9	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	91.3	71.9	27%	8,451	8.4	7.9	6.7	5.0	4.5	3.5	8%	9%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	150.0	78.0	92%	207	—	23.3	7.5	—	10.4	3.9	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	26.5	20.7	28%	20,650	24.1	15.3	11.7	7.6	6.3	5.2	—	—	—	—

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

TRIGON DOM MAKLESKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	Piotr Rychlicki	<i>Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkurobat	<i>Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Domu Maklerskiego S.A. wyłącznie w celach informacyjnych. Niniejsze opracowanie jest zgodne z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (w sprawie nadużyć na rynku), Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565. Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za jakiegokolwiek szkody poniesione w wyniku takich decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, ani nie zapewnia, że zawarte w opracowaniu stwierdzenia dotyczące przyszłości okażą się prawdziwe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikacja, rozpowszechnianie, kopiowanie lub jakiekolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.