

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Przedwstępna umowa z ZE PAK na zakup pozostałych 50% akcji PGE PAK Energia Jądrowa [neutralne]

KONSUMENT

CCC: Telekonferencja zarządu dot. tez raportu NINGI Research [lekko negatywne]

EUROCASH: Grupa uruchomiła aplikację B2B eurocash360, łączącą dystrybucję i hale cash&carry

INDUSTRIALS

MO-BRUK: WSA oddalił skargę Spółki dot. opłat podwyższonych za 2018r. [neutralne]

RYNEK KOSMICZNY: Wiceszef MON Cezary Tomczyk poinformował w Sejmie, że rząd wyznaczył sobie cel wejścia w posiadanie polskiego satelity telekomunikacyjnego

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TORPOL: Konsorcjum z udziałem Torpolu podpisało z PKP PLK aneks do umowy na prace w Katowicach o dodatkowe 311,1mln PLN netto

TRAKCJA: Spółka zależna ma umowę na prace w ramach Rail Baltica na Litwie za 205,7mln EUR netto

MARVIPOL DEVELOPMENT: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości przez spółkę PDC Industrial Center 187 sp. z o.o.

ZUE: Podpisanie z PKP PLK umowy na zabudowę komputerowych urządzeń SRK w stacji Sosnowiec Południowy

HEALTHCARE & BIOTECH

SYNTHAVERSE: Podpisanie protokołu odbioru linii technologicznej w Zakładzie produkcyjnym Onko BCG

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Hold; PLN 13.17)

Przedwstępna umowa z ZE PAK na zakup pozostałych 50% akcji PGE PAK Energia Jądrowa [neutralne]

Zawarcie umowy przyrzeczonej powinno nastąpić nie później niż do 27 listopada 2025 roku.

KONSUMENT

CCC (Buy; PLN 260)

Telekonferencja zarządu dot. tez raportu NINGI Research [lekko negatywne]

#CCC x MKRI

- Spółka komunikuje, że od początku współpracy oraz YTD sprzedaż towarów do MKRI wyniosła odpowiednio ok. 360mln PLN i ok. 280mln PLN, marża brutto ok. 120mln PLN oraz ok. 90mln PLN;
- Według spółki wpływ na EBITDA jest znacznie niższy m.in. z racji kosztów opłat licencyjnych (10% przychodów), kosztów logistyki oraz alokowanych kosztów centralnych, szacowany w tym roku na 50-60mln PLN;
- Zdaniem spółki przedmiotem sprzedaży były wyłącznie pełnowartościowe towary, bieżących kolekcji, które dobrze sprzedają się w sieci Worldbox oraz KAES;
- Poza sprzedażą towarów do MKRI spółka w P&L rozpoznała sprzedaż nakładów w sklepach franczyzowych Worldbox o wartości ok. 120mln PLN przy ok. 10% marży brutto, co prezentowane jest w segmencie CCC;
- Dotychczas spłynęło ok. 20mln PLN należności ze sprzedaży towarów oraz ok. 100mln PLN należności ze sprzedaży nakładów w sklepach franczyzowych do MKRI, w których stroną umów najmu jest CCC;
- CCC posiada obecnie 10% akcji MKRI, w 3Q zgłosiła do UOKiK zamiar przejęcia kontroli nad spółką za zamierzając nabyć co najmniej 41% udziałów w kapitale MKRI;

	1H'25	YTD	Od początku współpracy
Sprzedaż Grupy do MKRI	185 mln PLN	278 mln PLN	357 mln PLN
Marża towarowa Grupy na sprzedaży do MKRI	80 mln PLN	91 mln PLN	122 mln PLN
Marża brutto na sprzedaży do MKRI	43%	33%	34%

#MKRI

- „W 2025 r. MKRI wygeneruje stratę podobną do zeszłorocznej lub nieznacznie większą, która wynika z upływniania starych towarów sprzed okresu wejścia we współpracę z grupą CCC”;
- „Wszystkie towary nabywane obecnie przez MKRI od Grupy mają pozytywny wpływ na wynik EBITDA MKRI”;
- „Obecnie działamy w kierunku restrukturyzacji tego podmiotu. Jego wyniki w przyszłym roku ulegną znaczącej poprawie”.

#NINGI Research

- Raport NINGI Research poświęcony nieprawidłowościom NINGI Research znajduje się pod tym [linkiem](#);

EUROCASH (Under Review)

Grupa uruchomiła aplikację B2B eurocash360, łączącą dystrybucję i hale cash&carry

- eurocash360 ma zastępować dotychczasowe platformy dla klientów Eurocash Dystrybucja i Cash&Carry, umożliwiając „swobodne” zakupy zarówno w halach, jak i z dostawą – bez potrzeby przełączania się między różnymi systemami.

INDUSTRIALS

MO-BRUK (Hold; PLN 333.17)

WSA oddalił skargę Spółki dot. opłat podwyższonych za 2018r. [neutralne]

WSA oddalił skargę Spółki dot. opłaty podwyższonej za składowanie odpadów w 2018r. Spółka informowała w lipcu o uiszczeniu opłaty w tym zakresie i wyrok nie spowoduje dalszego wypływu środków.

RYNEK KOSMICZNY

Wiceszef MON Cezary Tomczyk poinformował w Sejmie, że rząd wyznaczył sobie cel wejścia w posiadanie polskiego satelity telekomunikacyjnego

- Zdaniem ministra, „jest to cel realny, ale który wymaga od nas zaangażowania, przede wszystkim finansowego”;
- Jednym z efektów ma być uniezależnienie się od satelitów amerykańskich.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	108,215	-0.5%	2%	32%
WIG20	2,887	-0.5%	3%	26%
mWIG40	7,849	-0.6%	0%	29%
sWIG80	29,709	0.1%	0%	25%
PX (Prague)	2,379	-0.2%	5%	47%
BUX (Budapest)	103,066	0.2%	4%	39%
BET (Bucharest)	21,743	0.4%	4%	25%
BIST30 (Istanbul)	11,267	-1.0%	-8%	12%
DAX	24,272	0.4%	4%	24%
FTSE 100	9,436	0.1%	2%	13%
STOXX Europe 600	572	0.7%	4%	9%
S&P 500	6,629	-0.6%	0%	13%
NASDAQ 100	24,657	-0.4%	2%	22%
Nikkei 225	47,551	1.3%	6%	22%
Shanghai Comp	3,865	0.1%	0%	22%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	0.5	-8.3	-48.9
PL 10Y bond yield	5.4%	0.0	-8.4	-15.1
CZ 10Y bond yield	4.4%	1.8	-0.1	43.6
HU 10Y bond yield	6.8%	2.0	-17.0	36.0
RO 10Y bond yield	7.1%	-6.0	-21.7	33.5
WIBOR 3M	4.5%	-2.0	-20.0	-133.0
EURIBOR 3M	2.0%	-0.5	-1.7	-119.9

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.63	-0.2%	0.8%	-9.6%
EUR/PLN	4.25	0.1%	0.0%	-1.3%
EUR/USD	1.17	0.3%	-0.8%	8.2%
GBP/PLN	4.89	0.0%	0.5%	6.0%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-0.1%	-2.5%
HUF/PLN	0.011	0.0%	0.1%	-1.2%
RON/PLN	0.84	-0.1%	0.4%	3.6%
CNY/PLN	0.51	0.1%	-0.7%	9.7%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,346	1.5%	18%	62%
Silver (USD/toz)	54.4	0.4%	31%	72%
Copper (USD/t)	10,647	0.1%	5%	11%
Zinc (USD/t)	2,973	0.8%	-1%	-3%
Molybdenum (USD/lb)	25.2	0.1%	-1%	15%
Iron ore (USD/t)	105	-0.4%	0%	2%
HCC (USD/t)	195	1.3%	-2%	-18%
HRC EU (EUR/t)	590	2.6%	3%	7%
Brent crude oil (USD/bbl.)	60.9	-0.3%	-10%	-18%
CO2 (EUR/t)	79.5	2.1%	3%	22%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.2	0.6%	0%	-18%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	1.7%	1%	1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	435	0.6%	2%	3%
Shanghai Freight Index	1,160	4.1%	-20%	-46%

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TORPOL (Buy; PLN 55)

Konsorcjum z udziałem Torpolu podpisało z PKP PLK aneks do umowy na prace w Katowicach o dodatkowe 311,1mln PLN netto

- Wraz z uwzględnieniem wcześniej zawartych aneksów do umowy, wysokość wynagrodzenia konsorcjum uległa zwiększeniu do kwoty łącznie ok. 3,79mld PLN netto.

TRAKCJA

Spółka zależna ma umowę na prace w ramach Rail Baltica na Litwie za 205,7mln EUR netto

- Prace mają być zrealizowane w terminie 852 dni.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości przez spółkę PDC Industrial Center 187 sp. z o.o.

- Przedmiotem umowy jest nieruchomość gruntowa o łącznym obszarze 49,3 tys. m2, położona w Łodzi;
- Wartość transakcji to ok. 18,2mln PLN netto.

ZUE

Podpisanie z PKP PLK umowy na zabudowę komputerowych urządzeń SRK w stacji Sosnowiec Południowy

- Wartość umowy to 43,9mln PLN netto;
- Termin realizacji prac ustalono na 22 miesiące.

HEALTHCARE & BIOTECH

SYNTHAVERSE

Podpisanie protokołu odbioru linii technologicznej w Zakładzie produkcyjnym Onko BCG

- Wielkość serii technologicznej uzyskanej na linii produkcyjnej przekracza 6 tys. fiolek na serię (obecnie 3 tys. fiolek);
- Spółka dąży do zwiększenia serii na nowej linii produkcyjnej do 30 tys. fiolek na serię.

POZOSTAŁE INFORMACJE

TALEX: Uzyskanie kolejnych zamówień od Santander Bank Polska S.A.

- Wartość uzyskanych zamówień w okresie od dnia 23 grudnia 2024 roku do dnia 16 października 2025 roku wynosi 5,2mln PLN netto.

INSIDER TRADING

3R GAMES

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 930 tys. warrantów subskrypcyjnych serii D3.

3R GAMES

Członek zarządu objął nieodpłatnie 535 tys. warrantów subskrypcyjnych serii D3.

DIGITREE GROUP

Członek RN kupił 1,4 tys. akcji @ 11,26 PLN.

MENNICA POLSKA

Multico sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 84,9 tys. akcji @ 31,75 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 195 tys. akcji @ 0,768-0,836 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 928 akcji @ 725 PLN.

PROTEKTOR

Luma Holding Limited, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 39,6 tys. akcji @ 1,66 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 5 tys. akcji @ 2,67 BGN.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2343	1810.7	1744.4	1878.6	134%
WIG20	1931.7	1514.1	1506.7	1604.9	128%
WIG40	356.2	272.6	245.4	300.8	145%
sWIG80	61.3	73.3	59.9	58.7	102%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
CCC	555.8	ACP	29.9	BMC	5.8
PKO	213.9	TPE	23.0	PXM	5.4
KGH	177.2	XTB	15.2	CRI	3.7
PKN	123.9	MIL	7.7	SCP	1.3
CDR	93.1	BFT	5.6	ELT	1.3
PEO	83.2	PXM	5.4	BCX	1.3
ZAB	78.8	BHW	3.9	LWB	1.1
LPP	73.4	RBW	3.7	CTX	1.0
PCO	59.9	ATT	2.6	COG	1.0
ALE	53.4	ENA	2.6	MDG	0.9

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	508%	BHW	159%	XTP	296%
BDX	175%	ASB	116%	SCP	261%
PCO	156%	TPE	103%	CTX	241%
ZAB	141%	GRX	99%	BCX	153%
PGE	115%	TXT	96%	UNT	149%
LPP	111%	EAT	92%	ELT	142%
CDR	111%	NEU	91%	AMB	137%
PKO	104%	EUR	89%	ACG	137%
KRU	95%	MIL	84%	PCR	129%
KTY	80%	LWB	84%	OPN	127%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
PCO	28	3.6%	CCC	146.0	-5.3%
PGE	11	1.5%	SPL	482	-2.6%
PKN	89.9	0.7%	KRU	452	-2.1%
ZAB	21.8	0.6%	OPL	9	-1.7%
CDR	252.5	0.6%	BDX	525.2	-1.6%
Best			mWIG40		
BHW	107.0	4.3%	TXT	50.7	-4.2%
GPW	56.5	1.4%	ACP	212.6	-2.7%
EUR	8.1	1.3%	SLV	35.7	-2.2%
ENA	18.9	1.1%	RBW	123.0	-1.8%
RVU	27.0	0.7%	TEN	91.4	-1.8%
Best			sWIG80		
CTX	42.2	6.8%	RNK	4.0	-2.9%
ZEP	22.8	6.5%	SLV	35.7	-2.2%
BCX	96.4	4.3%	XTP	67.0	-2.2%
ELT	52.1	4.2%	CRI	366.5	-2.0%
PBX	15.6	3.7%	ENT	55.9	-1.8%

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 4,64 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MONNARI TRADE

Wolumen: 20 tys. @ 6,00

% kapitału: 0,07

SOHO DEVELOPMENT

Wolumen: 2,2 mln @ 0,37

% kapitału: 10,15

UNIMOT

Wolumen: 50 mln @ 0,37

% kapitału: 10,15

WIKANA

Wolumen: 200 tys. @ 9,00

% kapitału: 1,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

PUŁAWY: Uchwała NWZA w sprawie zmiany w statucie spółki

ZE PAK: Uchwały NWZA w sprawie odwołania p. Zygmunta Solorza i p. Justyny Kulki z pełnienia funkcji członków RN

- Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Tomasza Szeląga na stanowisko przewodniczącego RN.

FINANCIAL RESULTS

OCTOBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03		BCX, DIG, ENT, MDG, MOC, PLW, SCP, ZEP	CCC		
06-10					
13-17					
20-24			KTY, OPL	MONET, ASE	MIL
27-31	BDX	ZAB, SHO	ALR, SPL, OMV, JMT, KRU, ABS	KOMB, PEO, MBK, ING	EBS, MOC
NOVEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07		MAB	MCOVB, CBF, VRC	RICHT, CTP, PKO, DNP, ASB, GPW, ICE, BNP, TOY, OND, ERB	OTP, MOL, INPST, THYAO
10-14		CEZ	TEN, DAD, OPN, ART	KGH, WIZZ, BHW, CAR, VRG, DAT, 1AT	BFT, HPM, MLG, APT, PUR
17-21		WPL, XTB, ENA, LWB, UNT, FRO, ANR	CPS, TPE, AGO, PTG, CLN, SKA	PZU, ALE, PKN, MBR, 11B, GPP, DOM, DIA, ATT, DVL, APR, HUG, SLV, NEU, CMP, GTC, WTN, CTX, RVU, PBX, CSR, SVE	EUR, TOR, SEL, CRM
24-28	CRJ	JSW, PGE, ARH, VOT, XTP	CDR, PCF, MUR, CRI, ALL	ACP, VOX, MRB, RBW, CCC, FAB, ECH, CIG, BLO, ENE, VGO, MRC, BCX, ENT	GEA, DIG, MDG, PLW, SCP, ZEP
DECEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			ITX		
08-12			PCO	LPP	
15-19					
22-26					
29-31					

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	131.0	104.7	25%	13,669	6.6	7.1	7.7	1.1	1.0	1.0	17%	15%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	140.0	103.5	35%	15,306	6.5	6.0	6.3	0.9	0.8	0.8	13%	13%	12%	—
Erste Bank	EBS	Hold	80.5	84.8	-5%	34,812	11.5	9.0	9.0	1.6	1.4	1.3	13%	15%	14%	80
Handlowy	BHW	Hold	122.0	107.0	14%	13,981	9.0	8.5	10.3	1.4	1.4	1.5	16%	17%	14%	47
ING	ING	Buy	363.0	301.5	20%	39,225	9.3	9.1	8.8	2.1	2.0	1.9	23%	22%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	1,060.0	1,060.0	0%	201,452	12.3	11.4	11.3	1.6	1.6	1.5	13%	14%	13%	87
mBank	MBK	Hold	845.0	929.2	-9%	39,515	12.5	8.9	9.8	2.0	1.7	1.5	16%	18%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	13.0	14.7	-12%	17,881	23.1	12.5	9.0	2.1	1.8	1.6	9%	14%	18%	71
Moneta	MONET	Sell	142.4	176.0	-19%	89,936	14.4	13.6	13.4	2.7	2.6	2.5	19%	19%	19%	76
OTP	OTP	Buy	32,775	30,630	7%	8,576	7.8	8.4	7.7	1.5	1.4	1.3	20%	17%	17%	84
Pekao	PEO	Buy	233.0	186.7	25%	48,990	7.4	7.4	8.0	1.4	1.4	1.3	19%	19%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	95.0	75.4	26%	94,250	9.4	7.4	8.1	1.7	1.5	1.5	18%	21%	18%	72
Santander	SPL	Buy	630.0	482.2	31%	49,276	8.3	7.2	7.6	1.4	1.4	1.4	17%	19%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	535.0	452.2	18%	8,774	8.3	7.3	7.3	1.7	1.5	1.3	20%	20%	18%	77
PZU	PZU	Hold	65.0	55.3	17%	47,770	7.6	8.2	8.2	1.4	1.3	1.3	18%	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	Sell	175.0	185.0	-5%	447	10.3	22.8	13.6	4.3	7.2	4.4	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	122.3	97.3	26%	1,703	9.3	9.1	8.9	6.0	5.6	5.3	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		26.5	-	244	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Buy	24.0	16.3	47%	202	11.9	7.7	6.7	7.3	5.8	5.0	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	33.8	24%	35,671	22.2	16.9	14.2	11.2	9.6	8.3	4%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	25.5	19.5	31%	492	10.9	9.9	8.7	4.7	4.5	4.2	6%	6%	6%	—
Amica	AMC	Under Review		58.6	-	456	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	15.0	15.3	-2%	3,359	20.6	17.7	15.6	5.5	5.2	5.0	2%	2%	3%	89
Answear.com	ANR	Buy	34.0	29.6	15%	562	17.3	13.4	10.1	10.0	8.1	6.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	44.2	36%	2,586	16.9	5.8	3.5	14.2	5.8	3.5	4%	9%	14%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.3	-	577	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Hold	16.8	13.2	27%	157	6.4	5.7	6.7	4.0	3.1	2.3	0%	0%	9%	—
Asbis	ASB	Buy	35.0	27.1	29%	1,504	6.7	5.5	5.2	5.5	4.7	4.2	7%	7%	9%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	88.0	7%	2,941	22.3	20.9	19.1	15.9	14.4	13.2	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	216.0	212.6	2%	17,646	30.4	26.9	25.1	—	—	—	2%	2%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	88.0	71.1	24%	3,690	18.7	16.7	15.1	11.1	9.9	9.0	2%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	57.1	31%	2,470	9.4	4.9	4.9	13.0	6.0	5.8	10%	9%	16%	—
Auto Partner	APR	Buy	27.8	18.2	53%	2,377	11.0	8.8	7.7	7.7	6.4	5.7	1%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	18	—	1,825	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	4,400.0	3,280.0	34%	10,744	23.4	16.7	13.2	9.4	7.3	6.2	2%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Restricted	—	96.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	36.0	25.8	40%	497	9.8	13.1	10.0	4.9	5.0	5.7	0%	6%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	525.2	33%	13,408	21.4	18.0	14.5	12.4	10.2	7.9	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	147.7	42.2	250%	219	—	2.1	—	—	0.8	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	260.0	146.0	78%	11,246	13.3	10.7	8.4	7.4	5.8	4.7	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	306.6	252.5	21%	25,227	56.7	81.7	15.3	45.7	67.9	10.6	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.8	22	105%	1,204	—	123.1	48.4	35.1	22.2	16.0	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	962.5	1,317.0	-27%	708,533	24.1	15.9	16.8	6.9	7.1	7.1	4%	3%	5%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	3.0	-32%	571	113.7	—	5.5	17.3	—	3.2	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	535.0	465.0	15%	325	13.7	11.8	24.2	8.8	5.6	8.2	3%	8%	9%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	350.0	366.5	-5%	1,046	47.9	22.7	16.6	24.4	12.7	8.6	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Hold	258.0	55.2	367%	1,132	18.9	14.3	12.2	8.7	7.6	6.9	18%	31%	35%	—
CTP	CTPNV	Buy	21.0	19.0	11%	9,197	7.2	7.1	5.7	9.3	9.7	8.3	—	—	—	88

*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	
Cyber Folks	CBF	Buy	192.0	184.0	4%	2,818	46.2	29.9	20.7	19.2	14.7	11.9	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	18.8	14.2	33%	9,072	14.7	10.6	8.8	6.4	5.7	5.3	0%	0%	7%	70
Dadelo	DAD	Hold	68.0	63.6	7%	742	37.5	31.6	22.9	22.6	17.9	13.8	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	7.8	28%	3,619	9.0	6.9	6.4	7.7	5.4	4.9	7%	8%	11%	31
Diagnostyka	DIA	Hold	182.0	180.0	1%	6,076	22.5	18.8	16.5	11.7	9.9	8.7	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	88.0	89.5	-2%	379	12.7	12.4	11.9	8.0	7.4	6.8	6%	6%	6%	—
Dino Polska	DNP	Hold	53.0	44.5	19%	43,647	23.2	17.8	14.5	15.2	11.7	9.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	248.5	21%	6,411	9.9	8.4	7.9	8.3	6.9	6.3	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.6	25%	2,303	26.0	4.8	3.4	22.4	5.1	3.0	7%	10%	14%	—
Erbud	ERB	Hold	35.0	30.0	17%	358	58.0	9.3	9.0	5.5	3.6	3.7	6%	6%	8%	—
Enea	ENA	Buy	23.2	18.9	23%	10,001	3.5	3.6	4.3	2.9	3.4	4.4	3%	3%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	68.0	55.9	22%	981	4.1	8.4	7.9	4.8	4.5	4.0	5%	6%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		8.1	-	1,124	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	33.0	26.3	25%	73	15.5	10.3	8.7	7.9	6.1	5.5	11%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Hold	40	31	28%	665	8.5	8.1	7.7	6.4	5.7	5.3	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,966	10,220	37%	1,904,751	6.4	5.7	5.4	4.4	3.4	2.8	5%	6%	8%	81
GPW	GPW	Hold	60.0	56.5	6%	2,371	12.0	12.4	12.1	9.3	8.9	8.5	6%	6%	6%	67
Grenewia	GEA	Under Review		3.2	-	1,833	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Hold	70.0	60.0	17%	4,134	16.8	15.2	13.6	11.3	10.1	8.9	4%	4%	5%	—
GTC	GTC	Sell	3.5	3.9	-11%	2,263	13.5	9.4	9.4	18.3	16.2	17.5	0%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	27.9	22.8	22%	1,368	5.4	6.6	7.7	1.8	1.9	2.5	0%	10%	17%	5
H&M	HMB	Sell	120.0	175.6	-32%	281,749	27.6	23.6	21.7	9.1	8.7	8.4	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Buy	54.0	48.2	12%	150,347	24.5	21.7	19.7	13.1	11.8	10.8	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	18.2	10.4	76%	22,006	17.2	13.1	11.1	7.2	6.0	5.1	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	780	546	43%	7,736	9.3	7.9	7.2	7.6	6.7	6.1	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.5	20.7	18%	13,052	21.2	15.0	13.0	7.3	6.2	5.7	3%	3%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		23	-	2,749	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Buy	1,030.0	920.0	12%	9,037	16.0	14.3	12.3	10.4	9.3	8.5	6%	5%	6%	50
KGHM	KGH	Hold	147.3	191.3	-23%	38,250	12.4	12.7	13.4	6.5	6.6	6.7	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	21,500	16,670	29%	30,938	15.4	12.9	10.8	7.5	6.6	5.6	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.5	—	158	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		56.0	-	374	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	270.0	258.0	5%	3,593	49.9	36.8	29.2	13.6	11.8	10.4	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	21.1	11.5	84%	88	3.9	3.2	—	2.1	1.3	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		37	-	244	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	13.6	36%	1,502	13.9	10.8	8.6	8.1	6.7	5.1	1%	1%	1%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	75.0	33%	1,800	6.1	4.7	4.1	9.8	8.4	8.0	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	333.2	291.5	14%	1,024	148.7	12.3	10.2	17.3	8.0	6.7	5%	4%	3%	—
MOL	MOL	Hold	3,110.9	2,758.0	13%	2,073	4.7	5.4	5.2	3.0	3.2	3.1	10%	10%	10%	87
Molecure	MOC	Buy	18.9	7.5	153%	154	—	3.8	3.3	—	2.1	1.5	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	37.7	33%	1,536	5.6	6.0	5.6	5.8	6.0	5.5	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	158.8	120.0	32%	14,794	28.0	17.5	14.8	7.1	5.7	4.7	1%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Sell	660.0	736.0	-10%	3,352	22.5	17.6	14.9	10.0	8.9	7.9	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		85.6	-	3,852	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Hold	49.3	43.7	13%	14,295	8.1	7.8	8.3	4.1	4.4	4.8	11%	11%	11%	95
Onde	OND	Sell	9.6	9.0	6%	490	21.3	24.8	21.0	6.7	7.4	6.4	3%	3%	2%	—
Oponeo.pl	OPN	Hold	125.0	98.8	27%	1,110	13.2	12.7	11.7	8.0	6.6	5.3	7%	7%	7%	—
Orange	OPL	Hold	9.8	8.9	11%	11,627	13.5	12.3	11.3	4.7	4.4	4.3	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	85.2	89.9	-5%	104,415	8.6	7.4	7.6	3.9	4.0	4.2	7%	7%	6%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.7	-	159	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	280.0	207.8	35%	103,900	5.2	4.9	4.5	5.2	4.5	4.4	0%	0%	0%	33

*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	
Pekabex	PBX	Buy	20.0	15.6	29%	386	5.1	5.6	4.4	3.6	3.8	3.2	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Hold	26.8	27.7	-3%	15,972	18.3	13.6	12.2	6.2	5.6	5.3	2%	3%	4%	53
PGE	PGE	Hold	13.2	10.7	24%	23,918	4.0	4.6	5.4	3.5	4.1	5.0	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	377.0	276.5	36%	1,825	11.3	9.7	10.1	8.5	7.3	7.9	9%	9%	10%	0
Polenergia	PEP	Buy	73.8	60.8	21%	4,695	26.4	23.1	30.0	11.6	10.9	11.9	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	123.0	71%	1,790	7.5	7.7	7.3	4.4	4.2	3.7	6%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Under Review		14.2	-	439	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	27.0	107%	624	---	2.3	1.5	---	0.5	0.2	0%	0%	0%	---
Saab	SAABB	Buy	640.0	483.3	32%	262,590	40.7	32.7	25.1	23.0	19.2	15.1	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	224.0	180.8	24%	493	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		38.3	-	875	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Buy	37.0	35.7	4%	676	---	21.5	15.4	13.8	9.1	7.8	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	58.0	49.8	16%	1,401	30.9	23.1	17.7	18.0	13.9	11.0	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		268.0	-	1,447	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	81.0	11%	1,022	15.3	13.6	12.0	8.4	7.7	7.1	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	263.8	254.0	4%	2,166	23.1	18.3	18.9	12.6	11.1	10.3	3%	4%	4%	---
Tauron	TPE	Hold	10.0	8.9	13%	15,598	4.7	5.6	5.3	4.5	4.9	4.9	0%	3%	3%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	98.5	91.4	8%	592	7.6	9.2	9.0	4.8	5.9	5.6	17%	13%	11%	3
Torpol	TOR	Buy	55.0	47.7	15%	1,096	14.5	12.4	8.6	8.0	6.3	3.9	3%	3%	4%	---
Toya	TOA	Buy	12.0	10.2	18%	764	9.1	8.8	8.1	6.0	5.8	5.2	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Buy	420.0	296.0	42%	408,480	3.7	4.0	4.0	3.7	3.6	3.3	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	168.9	124.6	36%	978	11.5	9.3	7.6	5.9	5.7	5.3	5%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Hold	178.0	172.0	3%	1,806	17.0	13.8	12.8	9.2	7.7	6.9	2%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		4.6	-	1,067	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		6.9	-	511	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	80.0	60.7	32%	1,807	16.4	11.1	9.5	6.3	5.1	4.8	5%	4%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	18.0	16.0	12%	296	7.6	8.1	8.4	4.4	4.6	4.3	0%	7%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	12.0	11.5	5%	1,185	6.2	57.2	70.4	5.6	5.0	4.1	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	95.8	67.3	42%	7,912	8.3	7.4	6.3	4.6	4.1	3.2	8%	9%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	67.0	79%	178	---	67.5	11.2	---	24.2	6.6	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	30.0	21.8	37%	21,830	25.8	16.5	12.6	7.9	6.6	5.6	---	---	---	---

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

TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski *Head of Research*
Consumer, E-commerce,
Financials

Dominik Niszczyński, CFA *Senior Analyst*
TMT, E-commerce

Maciej Marcinowski *Deputy Head of Research*
Strategy, Banks, Financials

Łukasz Rudnik *Senior Analyst*
Strategy, Foreign Markets,
Industrials

Grzegorz Balcerski, CFA *Analyst*
Gaming, TMT

David Sharma, CFA *Senior Analyst*
Construction, Real Estate,
Building Materials

Katarzyna Kosiorek, PhD *Analyst*
Biotechnology

Piotr Chodyra *Analyst*
FMCG, Defence, Deep tech

Michał Kozak *Senior Analyst*
Oil & Gas, Chemicals,
Utilities, Mining

Volodymyr Shkuropat *Analyst*
Retail, Airlines, Healthcare

Kacper Mazur *Assistant Analyst*

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński *Managing Director*

SALES TRADING

Paweł Szczepański *Head of Sales*

Paweł Czupryński *Senior Sales Trader*

Michał Sopiński, CFA *Deputy Head of Sales*

Hubert Kwiecień *Sales Trader*

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście 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 Trigonu 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 jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigonu Domu Maklerskiego S.A.