

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANSE**PZU:** KNF zgodziła się na powołanie p. Bogdana Benczaka na stanowisko prezesa zarządu**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****PGE:** Pożyczka z KPO na 420m PLN (oproc.: 0.5 p.p.) na cyfryzację [lekko pozytywne]**TAURON:** Pożyczka z KPO na 379m PLN na OZE i cyfryzację [lekko pozytywne]**ENEA:** Dofinansowanie z NFOŚiGW na 1.15 mld PLN w dystrybucji (news z 19.12) [pozytywne]**ENERGETYKA:** BGK planuje 6.5 mld PLN preferencyjnych pożyczek z KPO na duże projekty OZE w pierwszych msc 2026**KGHM:** Wolumeny za listopad [lekko pozytywne]**KONSUMENT****JERONIMO MARTINS:** Biedronka przeznaczy na podwyżki dla pracowników ponad 200mln PLN w skali całego przyszłego roku**ASBIS:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie'25 na poziomie 393mln USD, +29% r/r**SPRZEDAŻ DETALICZNA:** Listopad'25: +3,1% r/r w cenach stałych vs. konsensus +3,9% r/r, -3,3% m/m vs. kons. -3,1% m/m**TMT****CYFROWY POLSAT:** Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,00438% (6,40829% kapitału zakładowego) do 4,96476% (6,35757% kapitału zakładowego) głosów**GRUPA PRACUJ:** Spółka w ramach ogłoszonego zaproszenia do składania ofert sprzedaży skupiła 225,8 tys. akcji własnych**GAMING****CREEPY JAR:** Spółka sprzedała ponad 9 mln egzemplarzy gry „Green Hell”**INDUSTRIALS****SAAB:** Zamówienie na radar artyleryjski od Szwecji**XTPL:** Zawarcie umowy outsourcingowej produkcji urządzeń DPS do estońskiej Tech Group**BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****ZUE:** Oferta konsorcjum ZUE, Con a Operations i UTI Construction and Facility Management została wybrana za najkorzystniejszą w przetargu na rynku rumuńskim**HEALTHCARE & BIOTECH****SYNEKTIK:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 10,75 PLN dywidendy za rok obrotowy 2024/25**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy na dostawę systemu robotycznego da Vinci za 20,8mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANSE

PZU (Hold; PLN 67)
KNF zgodziła się na powołanie p. Bogdana Benczaka na stanowisko prezesa zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Buy; PLN 10.5)
Pożyczka z KPO na 420m PLN (oproc.: 0.5 p.p.) na cyfryzację [lekko pozytywne]
Środki mają zostać przeznaczone na program technicznego zarządzania majątkiem sieciowym PGE Dystrybucja.
Pożyczka oprocentowana jest na 0.5 p.p.

TAURON (Hold; PLN 9.13)
Pożyczka z KPO na 379m PLN na OZE i cyfryzację [lekko pozytywne]
Środki na OZE (268.7m PLN) mają zostać wydane na finansowanie budowy 2 farm PV o łącznej mocy 120 MW (Mysłowice i Ogrodzieniec z realizacją do 12.2027). Środki będą oprocentowane wg. stopy referencyjnej NBP pomniejszone o 2 p.p. nie mniej niż 1 p.p. w stosunku rocznym. Spłata przewidziana jest w latach 2029-2044.
Środki do 110m PLN będą przeznaczone na finansowanie wydatków w Tauron Dystrybucja na zaaw. transformację cyfrową. Oproc.: 0.5 p.p., ze spłatą przewidzianą w latach 2031-2045

ENEA (Hold; PLN 21.0)
Dofinansowanie z NFOŚiGW na 1.15 mld PLN w dystrybucji (news z 19.12) [pozytywne]
Enea Operator zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu dotyczącego budowy i przebudowy sieci dystrybucyjnej energii elektrycznej w celu zwiększenia potencjału przyłączania OZE na obszarach wiejskich - podała spółka w komunikacie prasowym. Dofinansowanie sięga blisko 1,15 mld zł.

ENERGETYKA
BGK planuje 6.5 mld PLN preferencyjnych pożyczek z KPO na duże projekty OZE w pierwszych msc 2026
"To będą projekty inne niż sieciowe, głównie związane z nowymi mocami odnawialnych źródeł energii. Dwie pierwsze umowy zostały podpisane, zakładamy w kolejnych miesiącach podpisanie kolejnych umów tak, aby osiągnąć 7 mld zł"
Fundusz Wsparcia Energetyki (FWE) z pulą ok. 70 mld zł z KPO został już alokowany przez BGK w 90 proc. Ok. 60 mld zł zostało przeznaczone na preferencyjne pożyczki na inwestycje sieciowe polskich przedsiębiorstw energetycznych. Z puli FWE ok. 7 mld zł zostało przewidziane na duże projekty OZE o wartości co najmniej 200 mln zł.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	116,572	0.9%	7%	46%
WIG20	3,174	0.9%	9%	44%
mWIG40	8,116	1.3%	3%	33%
sWIG80	28,882	0.1%	1%	25%
PX (Prague)	2,666	0.4%	10%	51%
BUX (Budapest)	110,891	0.4%	3%	39%
BET (Bucharest)	24,047	0.8%	6%	43%
BIST30 (Istanbul)	12,270	-0.2%	3%	17%
DAX	24,284	0.0%	5%	22%
FTSE 100	9,866	-0.3%	3%	22%
STOXX Europe 600	587	-0.1%	4%	17%
S&P 500	6,878	0.6%	4%	15%
NASDAQ 100	25,462	0.5%	5%	18%
Nikkei 225	50,413	1.8%	4%	29%
Shanghai Comp	3,920	0.7%	2%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.6%	-2.8	-10.9	-85.1
PL 10Y bond yield	5.2%	-1.8	-14.6	-65.5
CZ 10Y bond yield	4.7%	-0.7	3.9	51.0
HU 10Y bond yield	6.8%	-2.0	-36.0	25.0
RO 10Y bond yield	6.8%	0.4	-8.7	-67.3
WIBOR 3M	4.0%	0.0	-21.0	-183.0
EURIBOR 3M	2.0%	-3.3	-6.4	-83.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.58	0.0%	-2.6%	-14%
EUR/PLN	4.22	0.1%	-0.4%	-1.1%
EUR/USD	1.18	0.1%	2.2%	13.1%
GBP/PLN	4.83	-0.1%	-0.3%	6.3%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	1.1%	-2.2%
HUF/PLN	0.011	0.6%	2.7%	-4.0%
RON/PLN	0.83	-0.1%	0.4%	3.4%
CNY/PLN	0.51	0.0%	1.4%	10.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,488	1.0%	10%	72%
Silver (USD/toz)	69.3	0.4%	35%	134%
Copper (USD/t)	11,925	0.4%	11%	33%
Zinc (USD/t)	3,085	0.4%	3%	4%
Molybdenum (USD/lb)	21.3	0.0%	-4%	0%
Iron ore (USD/t)	107	-0.1%	3%	3%
HCC (USD/t)	212	-0.2%	6%	-8%
HRC EU (EUR/t)	620	0.0%	2%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	62.0	-0.2%	-1%	-15%
CO2 (EUR/t)	87.8	0.4%	6%	23%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	27.7	-1.6%	-9%	-37%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	86	0.2%	-4%	-6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	458	0.4%	1%	9%
Shanghai Freight Index	1,553	3.1%	7%	-35%

KGHM (Buy; PLN 265.8)
Wolumeny za listopad [lekko pozytywne]

Sales volumes	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Y/Y	Q/Q	Nov-25E
Copper (kt)	60.9	60.3	58.4	62.1	2%	6%	59.3
KGHM Poland	48.1	47.5	48.7	50.3	5%	3%	48.2
KGHM Int.	5.2	3.3	3.8	4.7	-10%	24%	4.0
Sierra Gorda (55%)	7.6	9.6	5.8	7.0	-8%	21%	7.1
Silver (t)	100.8	104.9	110.1	140.2	39%	27%	105.9
KGHM Poland	99.1	102.1	107.7	137.3	39%	27%	103.5
KGHM Int.	0.0	0.1	0.7	0.7	-	0%	0.6
Sierra Gorda (55%)	1.8	2.7	1.7	2.2	22%	29%	1.9
TPM (ktroz)	16.2	10.4	18.4	7.7	-52%	-58%	14.2
KGHM Poland	7.8	4.6	13.6	1.7	-78%	-88%	8.8
KGHM Int.	5.0	2.5	3.4	4.0	-20%	18%	3.0
Sierra Gorda (55%)	3.3	3.2	1.4	2.1	-36%	50%	2.4
Molybdenum (mn lb)	0.2	0.8	0.9	0.4	100%	-56%	0.6
Sierra Gorda (55%)	0.2	0.8	0.9	0.4	100%	-56%	0.6

Production volumes	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Y/Y	Q/Q	Nov-25E
Copper (kt)	61.5	60.1	60.7	60.3	-2%	-1%	60.7
KGHM Poland	48.5	48.7	50.5	48.8	1%	-3%	49.2
KGHM Int.	4.8	3.1	3.6	3.8	-21%	6%	4.2
Sierra Gorda (55%)	8.2	8.3	6.5	7.6	-7%	17%	7.3
Silver (t)	121.6	84.8	113.6	128.4	6%	13%	108.8
KGHM Poland	119.6	82.5	111.4	126.1	5%	13%	106.7
Sierra Gorda (55%)	1.9	2.3	2.2	2.3	21%	5%	2.0
TPM (ktroz)	15.6	8.5	13.9	14.7	-6%	6%	13.2
KGHM Poland	7.4	2.9	9.4	9.4	27%	0%	7.7
KGHM Int.	4.6	2.7	2.8	3.2	-30%	14%	3.0
Sierra Gorda (55%)	3.6	2.9	1.7	2.1	-42%	24%	2.5
Molybdenum (mn lb)	0.5	0.6	0.4	0.5	0%	25%	0.4
Sierra Gorda (55%)	0.5	0.6	0.3	0.5	0%	67%	0.3

Source: Company, Trigon DM

Miedź: Produkcja miedzi płytnej w Grupie spadła w listopadzie o 2% r/r do 60.3 tys. ton (zakładaliśmy 60.7 tys.), z czego w Polsce 48.8 tys. Produkcja hutnicza ze wsadów własnych spadła w Polsce do 29.9 tys. z 34.4 tys. ton. Sprzedaż miedzi w Grupie wzrosła o 2% r/r do 62.1 tys. ton, przy wzroście o 5% w Polsce i spadku o 10% w International i o 8% w SG.

Srebro: Produkcja hutnicza srebra płytanego w Grupie wzrosła o 6% r/r do 128.4 tys. ton, z czego w Polsce o 5% r/r do 126.1 tys. Sprzedaż okazała się o blisko 40% wyższa r/r: 140.2 tys. ton.

TPM: Produkcja TPM spadła o 6% r/r do 14.7 tys. ton (przez spadki za granicą), przy wzroście w Polsce o 27% r/r. Sprzedaż spadła o 52% r/r do 7.7 tys. ton.

KONSUMENT

JERONIMO MARTINS (Buy; EUR 23.5)

Biedronka przeznaczy na podwyżki dla pracowników ponad 200mln PLN w skali całego przyszłego roku

- Podwyżki dotyczą ponad 70 tys. pracowników sieci Biedronka w sklepach i centrach dystrybucyjnych i będą obowiązywać od 1 stycznia 2026 roku;
- Zwiększeniu (dwukrotnemu) do 500 PLN brutto ulega też comiesięczna potencjalna premia;
- W sumie pracownicy Biedronki od stycznia'26 mogą otrzymać miesięcznie o 400 PLN brutto wyższe zarobki, co dla początkującego sprzedawcy kasjera może dać kwotę 5800 PLN brutto (+7,4%);
- Przed rokiem Biedronka przeznaczyła na podwyżki blisko 450mln PLN ([LINK](#)).

ASBIS (Buy; PLN 39)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie'25 na poziomie 393mln USD, +29% r/r

- Największymi rynkami w listopadzie były: Kazachstan, Słowacja oraz Ukraina;
- Polska wypracowała w listopadzie dwucyfrowy wzrost sprzedaży i w minionym miesiącu uplasowała się wśród 5 największych krajów;
- Największym popytem w listopadzie cieszyły się smartfony, serwery i komponenty serwerowe oraz procesory, największy wzrost sprzedaży odnotowany w segmencie serwerów i komponentów serwerowych.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	3869	1902.3	1846.3	1776.8	210%
WIG20	3184.2	1643.7	1582.0	1525.5	201%
WIG40	561.1	269.3	270.5	255.3	207%
sWIG80	87.2	57.6	55.0	55.1	159%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	205.6	ACP	19.2	PXM	6.7
PKN	111.2	XTB	19.0	DAT	5.1
PKO	108.2	TPE	18.1	BMC	3.5
PEO	96.7	ING	16.1	STX	3.2
DNP	79.3	RBW	11.3	COG	3.2
CCC	70.3	11B	8.2	LWB	2.6
PCO	67.2	TXT	7.9	1AT	2.5
ALE	64.6	MIL	7.7	ELT	2.4
PZU	61.1	ATT	7.1	WLT	2.0
LPP	52.6	PXM	6.7	CRI	1.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	229%	11B	290%	1AT	761%
KRU	122%	TEN	269%	STX	625%
KGH	105%	LWB	214%	ACG	508%
CCC	93%	GEA	203%	STP	488%
DNP	81%	ASB	192%	WLT	409%
PGE	73%	ATC	190%	AMB	381%
CDR	71%	ATT	187%	BOS	319%
PEO	68%	NEU	170%	PCR	295%
SPL	66%	SNT	168%	DAT	279%
PZU	66%	BHW	165%	OND	276%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
PCO	30	5.0%	CCC	116.9	-2.9%
KGH	272	4.4%	PEO	206	-1.2%
OPL	10	3.1%	BDO	641	-1.1%
PKN	95	1.8%	ZAB	23	-0.6%
CDR	246	1.6%	ALR	111.8	-0.2%
Best			Worst		
DOM	264.0	6.7%	GRX	2.0	-2%
SNT	273.6	5.6%	PXM	7.9	-1.5%
COG	4.9	4.0%	LWB	17.6	-1.2%
BHW	105.4	2.9%	EAT	13.1	-1.2%
CIG	2.6	2.8%	GEA	3.0	-1.1%
Best			Worst		
DAT	105.9	8.7%	ALL	15.7	-4%
ELT	42.7	7.7%	CMP	58.6	-3.6%
MNC	47.0	7.1%	MLS	14.8	-3.5%
COG	4.9	4.0%	BMC	13.3	-3.3%
1AT	53.5	2.9%	ACG	20.8	-3.3%

SPRZEDAŻ DETALICZNA

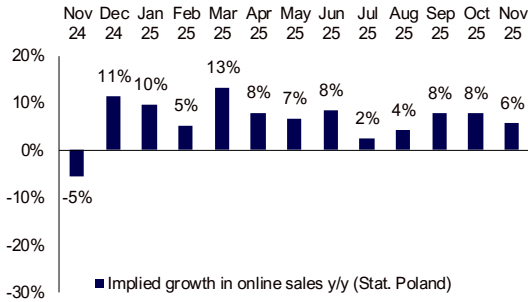
Listopad'25: +3,1% r/r w cenach stałych vs. konsensus +3,9% r/r, -3,3% m/m vs. kons. -3,1% m/m

Retail Sales y/y	I-XI '24	I-XI '25	Nov 24	Nov 25	Cons.	Weight
Constant prices						
Total	2.7%	4.4%	3.1%	3.1%	3.9%	
Food, beverages and tobacco products	-0.4%	-0.8%	-0.2%	-2.9%		25.7%
Solid, liquid and gaseous fuels	7.2%	4.6%	4.1%	5.9%		13.2%
Motor vehicles, motorcycles, parts	19.6%	10.7%	28.1%	12.9%		7.9%
Furniture, radio, TV and household appliances	-5.2%	16.2%	-2.3%	16.6%		7.9%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	7.1%	5.4%	7.2%	2.1%		7.7%
Textiles, clothing, footwear	-12.9%	10.6%	-14.7%	12.2%		6.0%
Current prices						
Total	3.2%	4.7%	3.4%	2.8%	3.8%	
Food, beverages and tobacco products	3.1%	4.3%	4.4%	0.4%		25.7%
Solid, liquid and gaseous fuels	1.6%	-0.3%	-2.2%	3.6%		13.2%
Motor vehicles, motorcycles, parts	15.2%	4.5%	21.7%	6.0%		7.9%
Furniture, radio, TV and household appliances	-3.9%	14.5%	-2.1%	13.4%		7.9%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	9.5%	7.8%	9.7%	4.0%		7.7%
Textiles, clothing, footwear	-13.2%	9.0%	-16.0%	10.0%		6.0%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon

Online sales	Nov 24	Nov 25
Total	10.7%	11.0%
Food, beverages and tobacco products	0.8%	1.1%
Motor vehicles, motorcycles, parts	1.3%	6.7%
Furniture, radio, TV and household appliances	21.3%	21.4%
Pharmaceuticals, cosmetics, orthopaedic equipm	7.1%	7.7%
Textiles, clothing, footwear	27.3%	28.6%

Source: Statistics Poland, Trigon



TMT

CYFROWY POLSAT (Buy; PLN 13.0)

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,00438% (6,40829% kapitału zakładowego) do 4,96476% (6,35757% kapitału zakładowego) głosów

GRUPA PRACUJ (Buy; PLN 63)

Spółka w ramach ogłoszonego zaproszenia do składania ofert sprzedaży skupiła 225,8 tys. akcji własnych

- Akcje stanowią ok. 0,33% kapitału zakładowego i głosów na walnym;
- Akcje były nabywane po cenie 58 PLN za papier;
- Średnia stopa redukcji w zapisach wyniosła 96,78%.

GAMING

CREEPY JAR (Buy; PLN 549)

Spółka sprzedała ponad 9 mln egzemplarzy gry „Green Hell”

- Na dzień 22 grudnia 2025 roku wishlista obejmuje ponad 1,2 mln osób.

INDUSTRIALS

SAAB (Buy; SEK 620)

Zamówienie na radar artyleryjski od Szwecji

- Saab podpisał umowę i otrzymał zamówienie od FMV na szereg artyleryjskich radarów lokalizacyjnych Arthur, w tym wsparcie dla szwedzkich sił zbrojnych;
- Wartość zamówienia wynosi ~1,1mld SEK, a dostawy odbędą się w 2027 roku;
- Zamówienie obejmuje najnowszą wersję artyleryjskiego systemu radarowego Arthur, z możliwością ostrzegania o nadchodzącym ogniu pośrednim z odległości do 100 km.

XTPL (Buy; PLN 115)**Zawarcie umowy outsourcingowej produkcji urządzeń DPS do estońskiej Tech Group**

- XTPL zakończył okres testowy obejmujący wspólne wyprodukowanie DPS, a następnie samodzielne przygotowanie urządzenia przez Tech Group, które z sukcesem przeszło proces walidacyjny, co ma gwarantować powtarzalną i wysoką jakość kolejnych urządzeń DPS;
- Zawarta umowa wspiera zarządzanie kapitałem obrotowym XTPL poprzez brak konieczności utrzymywania wysokich stanów magazynowych związanym z linią produktową DPS;
- Spółka informuje, że efekt skali oraz siła zakupowa partnera korzystnie wpłyną na możliwe do uzyskania ceny komponentów, co niweluje dodatkowe koszty po stronie Spółki z tytułu zawartej umowy produkcyjnej i pozwala utrzymać wysoki poziom marży generowany na sprzedaży urządzeń DPS;
- Określony w umowie lead time oraz liczba gotowych urządzeń oczekujących „na wywołanie”, ma dawać XTPL wysoką elastyczność w odpowiadaniu na pojawiające się w czasie zamówienia od klientów i aktywnie działających dystrybutorów;
- Spółka oczekuje, że większość dostarczonych urządzeń DPS w 2026 roku będzie wyprodukowana przez partnera, a począwszy od 2027 roku będzie to blisko 100% urządzeń pochodzących z fabryki z Estonii;
- XTPL ma dzięki temu zyskiwać również możliwość przekierowania wewnętrznych zasobów produkcyjnych do wytwarzania większej ilości modułów UPD oraz planowanych do komercjalizacji w przyszłym roku urządzeń DPS+;
- XTPL sprzedało dotąd >40 urządzeń Delta Printing System do odbiorców z Europy (47%), Azji (29%) i Ameryki Płn. (24%).

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**ZUE****Oferta konsorcjum ZUE, Con a Operations i UTI Construction and Facility Management została wybrana za najkorzystniejszą w przetargu na rynku rumuńskim**

- Wartość złożonej oferty opiewa na kwotę ok. 392,2mln PLN netto, a udział spółki to 33%.

HEALTHCARE & BIOTECH**SYNEKTIK (Buy; PLN 325)****Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 10,75 PLN dywidendy za rok obrotowy 2024/25**

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 91,7mln PLN (99,7% jednostkowego zysku netto);
- Dzień dywidendy ustala się na 29 stycznia, a termin wypłaty na 2 lutego 2026 roku;
- DY=3,9%;
- ZWZA jest zwołane na dzień 20 stycznia 2026 roku.

SYNEKTIK (Buy; PLN 325)**Zawarcie umowy na dostawę systemu robotycznego da Vinci za 20,8mln PLN netto**

- Umowa została zawarta z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym w Lublinie.

POZOSTAŁE INFORMACJE**CLOUD TECHNOLOGIES: Szacunkowa dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów w październiku'25 na poziomie 60% r/r****DEKPOL: Zawarcie przyrzeczonej umowy nabycia nieruchomości gruntowej w Sopocie**

- Cena nabycia nieruchomości wynosi ok. 6% kapitałów własnych spółki na koniec 3Q25.

DGA: Wybór projektu spółki „IndustryLab Green” do dofinansowania

- Projekt opiewa na kwotę 11,4mln PLN, z czego wartość dofinansowania to 9,7mln PLN;
- Projekt będzie realizowany na terenie całego kraju.

JRH ASI: Sprzedaż 76% udziałów w spółce zależnej Suptech za kwotę 190tys. PLN**MEX POLSKA: Zawarcie porozumienia z Familiar kończącego spór**

- Familiar sprzeda p. Andrzejowi Domżałowi i p. Pawłowi Kowalewskiemu po 381,7 tys. akcji każdemu po cenie 4,50 PLN za papier;
- Transakcja ma nastąpić nie wcześniej niż 16 lutego 2026 roku w ramach transakcji pakietowej na GPW;
- Przed zakupem akcji od Familiar, akcjonariusze sprzedadzą osobom trzecim łącznie co najmniej 763,3 tys. akcji, aby nie doprowadzić do przekroczenia przez członków porozumienia progu 50% akcji;
- Familiar ma złożyć do odpowiednich organów dokumenty dotyczące wycofanie wszystkich pozwów przeciwko spółce oraz podmiotom z nią związanych, a obie strony wzajemnie zrezygnują ze wszelkich roszczeń.

RAFAMET: Zawarcie umowy z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w sprawie objęcia 2 mln akcji serii J za kwotę 20mln PLN**ROP CZYCE: Założenia strategii rozwoju spółki na lata 2026-2030**

- Zwiększenie udziału segmentu metali nieżelaznych w strukturze przychodów;
- Dalsze zwiększanie udziału segmentu cementowo-wapienniczego oraz stabilizacja udziału hutnictwa żelaza i stali;
- Dalsza dywersyfikacja geograficzna sprzedaży i systematyczne zwiększanie udziału eksportu.

SOPHARMA: Wzrost przychodów ze sprzedaży w listopadzie'25 o 46% r/r

ZREMB-CHOJNICE: Spółka dokonała przedterminowej całkowitej spłaty pożyczki udzielonej przez ARP

- Kwota spłaty wyniosła 412,9tys. PLN wraz z odsetkami.

INSIDER TRADING

COMP

CE Management Group Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 29,5 tys. akcji @ 63,00 PLN.

DADELO

Zawieruszyński Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 5,5 tys. akcji @ 57,00-59,80 PLN.

DIGITREE GROUP

Członek RN kupił 1,2 tys. akcji @ 10,30 PLN.

ERBUD

Członek RN kupił 3,7 tys. akcji @ 23,93 PLN.

KRUK

Członek zarządu sprzedał 7 tys. akcji @ 490,00 PLN.

RELPOL

Członek RN kupił 2,8 tys. akcji @ 4,90 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 3,3 tys. akcji @ 2,78 BGN oraz 1 tys. akcji @ 2,79 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 250 akcji @ 2,79 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 8,1 tys. akcji @ 103,27-105,05 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 5,19 PLN.

KRKA

Nabycie 5,5 tys. akcji @ 196,29 EUR.

PEPCO GROUP

Nabycie 577,7 tys. akcji @ 28,84 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PKP CARGO

Rada nadzorcza odwołała p. Agnieszkę Wasilewską-Semail z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

PKP CARGO

Rada nadzorcza oddelegowała p. Monikę Starecką, członka RN, do czasowego (do 22 marca 2026 roku) wykonywania obowiązków prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASM GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Aleksandrę Łatała-Kremer i p. Wiesława Łatała z 19,761% do 17,05% kapitału i głosów.

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez JT Inwestycje ASI Sp. z o.o. powyżej 5% do 5,56% kapitału i głosów.

VINDEXUS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jana Kuchno z 37,22% do 34,40% kapitału i głosów.

VINDEXUS

Zwiększenie zaangażowania przez Fingo Capital S.A. z 4,991% do 5,17% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 168 tys. @ 30,10
% kapitału: 0,02

ANSWEAR.COM

Wolumen: 1,49 mln @ 27,30
% kapitału: 7,85

GENOMTEC

Wolumen: 264 tys. @ 4,98
% kapitału: 1,75

INTERBUD-LUBLIN

Wolumen: 240,7 tys. @ 1,24
% kapitału: 2,13

KGHM

Wolumen: 5 tys. @ 300,00
% kapitału: 0,00

NEWAG

Wolumen: 800 @ 120,00
% kapitału: 0,00

SYNTHAVERSE

Wolumen: 80 tys. @ 2,46
% kapitału: 0,11

VIGO PHOTONICS

Wolumen: 350 @ 444,00
% kapitału: 0,04

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

KGHM: Zwołanie NWZA na dzień 20 stycznia 2026 roku w sprawie zmian w składzie RN

TERMO-REX: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Marleny Miąsko na stanowisko członka RN

FINANCIAL RESULTS

DECEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05	ACP		ITX		
08-12				LPP	
15-19			PCO		
22-26					
29-31					

JANUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09					
12-16					
22-26					
19-23					
26-30				HMB	

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06					
09-13				SNT	
16-20					
23-27					

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	138.0	111.8	23%	14,596	6.4	8.5	8.5	1.1	1.1	1.1	18%	13%	12%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	135.0	13%	19,964	7.3	9.2	8.4	1.2	1.1	1.1	16%	12%	13%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	100.4	-2%	41,216	12.3	11.0	10.1	1.8	1.4	1.3	15%	13%	13%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	105.4	19%	13,772	8.4	10.5	10.8	1.4	1.4	1.4	16%	14%	13%	47
ING	ING	Hold	366.0	340.0	8%	44,234	10.0	12.4	10.7	2.2	2.2	2.0	22%	17%	19%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,166	-2%	221,597	12.4	12.6	12.1	1.7	1.7	1.7	14%	14%	14%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,058.0	-12%	44,992	13.1	12.7	10.9	2.3	1.9	1.7	17%	15%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	16.7	-13%	20,259	18.0	18.9	10.4	2.2	2.0	1.7	12%	11%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	191.0	-13%	97,601	15.0	14.1	14.0	2.9	2.8	2.8	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	35,450	11%	9,926	8.5	8.4	8.0	1.7	1.5	1.4	20%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	205.5	19%	53,938	7.8	9.4	9.0	1.5	1.5	1.4	20%	16%	16%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	84.8	19%	106,025	10.2	9.9	8.9	1.8	1.7	1.6	18%	18%	18%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	544.0	25%	55,591	9.2	10.0	8.9	1.6	1.6	1.6	17%	16%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	492.7	22%	9,604	8.6	7.9	7.6	1.8	1.6	1.4	21%	20%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	67.9	-1%	58,633	8.5	9.7	9.6	1.6	1.6	1.5	19%	16%	16%	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	180.0	142.3	26%	344	9.8	27.3	12.7	3.2	5.7	3.2	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	106.0	30%	1,855	9.7	9.5	9.2	6.4	6.3	6.1	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		20.8	-	191	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	15.7	10%	194	8.8	12.4	9.5	7.3	6.5	5.5	0%	0%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	31.0	39%	32,722	22.6	16.5	13.8	10.9	9.1	7.9	4%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	16.3	41%	411	9.2	9.0	8.0	4.1	4.0	3.8	7%	7%	7%	—
Amica	AMC	Under Review		60.9	-	474	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.1	-1%	2,885	45.1	14.6	13.6	5.4	5.2	5.2	2%	1%	2%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.5	26.7	33%	506	17.0	12.7	9.6	8.2	6.7	5.6	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	44.1	36%	2,580	17.7	7.2	3.5	13.7	6.6	3.2	4%	9%	14%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.1	-	561	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	12.4	39%	147	5.6	5.9	6.5	3.8	3.0	2.2	0%	0%	8%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	31.6	23%	1,754	9.0	7.2	6.4	6.3	5.4	4.8	6%	5%	7%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	104.0	39%	24,313	125.8	58.4	51.3	29.2	26.3	24.0	0%	0%	0%	#N/D
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	85.0	11%	2,841	21.8	19.1	17.5	15.7	13.6	12.3	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	223.2	1%	18,526	29.3	26.0	24.3	—	—	—	1%	3%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	64.0	25%	3,321	17.5	15.8	14.1	10.5	9.0	8.0	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	53.5	31%	2,314	11.3	5.9	5.1	12.9	7.6	5.8	10%	7%	13%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	16	43%	2,108	11.2	9.9	8.6	7.7	6.9	6.2	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.5	—	1,735	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,450	49%	11,301	20.5	16.6	12.6	10.8	7.8	6.9	0%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	81.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	23.5	49%	454	7.3	30.4	16.0	4.6	5.3	5.6	0%	0%	0%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	640.8	9%	16,360	25.7	21.6	17.6	14.9	12.9	10.2	4%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	68.0	72%	352	—	5.4	—	—	3.3	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	165.0	116.9	41%	9,000	20.5	13.2	10.3	7.4	6.0	4.9	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	246	29%	24,558	49.7	71.7	14.6	40.3	59.9	10.0	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	43.4	18.9	129%	1,020	—	182.7	51.2	358.3	15.8	11.3	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,301	-30%	699,925	24.3	25.5	25.4	6.6	8.5	8.4	4%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.6	-21%	487	—	—	4.6	25.0	—	2.9	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	549.0	400.0	37%	280	15.6	18.3	9.8	11.3	7.2	3.9	3%	7%	6%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	367.0	25%	1,048	66.0	19.9	13.9	32.5	11.8	7.9	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	58.6	4%	1,202	17.3	14.7	12.7	8.5	7.5	6.7	3%	6%	6%	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	
CTP	CTPNV	Buy	21.0	17.7	19%	8,585	6.7	6.7	5.4	9.0	9.4	8.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	200.0	10%	3,063	54.5	35.7	22.6	20.2	15.6	12.5	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	11.1	17%	7,118	19.8	12.3	10.0	6.2	5.8	5.4	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	57.8	21%	675	34.0	27.1	20.9	20.4	16.4	13.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	8.3	20%	3,846	9.3	8.6	7.9	8.6	6.7	5.9	7%	8%	9%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	167.5	19%	5,654	20.3	17.7	15.1	10.7	9.4	8.2	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	163.0	-12%	691	21.4	13.7	12.3	14.7	8.0	7.3	1%	3%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.6	40.8	19%	39,991	24.0	19.4	15.7	15.1	12.2	9.8	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	264.0	14%	6,811	10.6	8.8	8.5	8.8	7.1	6.6	5%	6%	7%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	4.7	48%	1,956	—	8.2	3.4	18.3	6.8	3.0	17%	17%	17%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	24.2	24%	289	—	20.7	13.1	4.9	3.7	4.0	7%	7%	3%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	19.6	7%	10,377	3.1	4.5	5.2	3.0	4.1	5.1	3%	3%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	56.0	32%	982	3.6	7.5	6.9	4.3	4.1	3.7	5%	6%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.2	-	857	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	23.4	28%	65	15.9	10.3	8.5	8.0	6.1	5.3	13%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	26.5	13%	563	9.7	12.0	8.3	7.5	8.6	5.9	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	9,670	36%	1,802,245	8.2	6.1	5.0	4.8	3.6	2.7	5%	5%	9%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	64.5	1%	2,707	13.2	12.8	12.2	10.3	9.3	8.5	5%	5%	5%	67
Grenovia	GEA	Under Review		3.0	-	1,730	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	49.1	28%	3,383	14.2	13.0	11.9	9.3	8.6	7.7	4%	5%	5%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	3.1	-2%	1,757	—	35.7	18.9	37.5	19.0	16.8	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	23.8	37%	1,065	4.2	4.7	5.5	2.2	2.4	3.1	40%	20%	23%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	184.0	-28%	295,226	26.2	21.4	20.4	9.1	8.4	8.1	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	56.2	5%	175,031	28.3	24.8	22.4	15.2	13.6	12.4	3%	3%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	10.2	24%	21,456	25.2	17.4	16.3	7.7	6.6	6.0	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	555.0	39%	7,863	10.2	8.9	7.8	7.8	7.0	6.1	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.2	16%	12,737	21.8	16.3	13.9	7.2	6.4	5.8	3%	3%	4%	86
JSW	JSW	Under Review		21.8	-	2,564	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	899	17%	8,831	15.1	12.8	11.7	9.9	8.7	8.2	6%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Buy	265.8	272.4	-2%	54,480	24.5	10.5	10.2	8.3	5.8	5.8	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	21,180	23%	39,308	25.7	15.2	12.9	10.3	7.6	6.6	3%	3%	4%	75
Mabion	MAB	Under Review		6.8	—	127	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		58.4	-	390	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	220.0	20%	3,110	40.6	31.0	25.7	12.0	10.6	9.5	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	16.8	13%	153	—	10.5	5.4	—	6.5	2.7	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		35.2	-	233	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	14.6	27%	1,603	14.2	12.9	10.2	9.8	9.1	6.8	1%	1%	1%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	94.4	6%	2,265	8.6	6.1	5.1	11.3	9.5	8.7	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	313.0	9%	1,100	60.2	11.1	10.9	14.4	7.3	6.9	4%	4%	5%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	2,888	12%	2,171	5.4	5.1	6.3	3.1	2.8	3.1	10%	10%	10%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	6.2	190%	127	—	2.8	2.6	—	1.3	0.9	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	38.9	29%	1,587	5.8	5.4	5.1	5.9	5.3	4.9	13%	13%	14%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	112.1	43%	13,819	60.4	19.7	16.1	7.1	5.9	4.8	2%	2%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	835.0	2%	3,827	23.5	18.6	16.1	10.8	9.3	8.2	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		95.3	-	4,289	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Sell	47.4	47.1	1%	15,408	10.3	10.9	10.4	4.4	4.9	5.0	10%	10%	10%	95
Onde	OND	Hold	9.7	8.2	18%	448	18.6	14.6	14.7	5.3	5.0	4.8	4%	3%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	86.0	53%	966	12.5	11.2	9.7	8.9	7.6	6.2	8%	6%	7%	—
Orange	OPL	Buy	11.6	10.0	16%	13,121	16.5	12.7	11.8	4.9	4.5	4.5	5%	6%	7%	61
Orlen	PKN	Sell	87.8	94.9	-7%	110,139	9.2	7.6	8.4	3.8	4.0	4.3	6%	7%	6%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.4	-	145	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19

*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	
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	220.0	208.3	6%	104,150	7.4	7.0	5.7	7.1	5.0	4.9	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Hold	13.0	11.0	19%	272	---	---	6.9	146.5	16.8	4.8	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	29.5	-2%	17,046	19.7	14.7	13.2	6.6	5.9	5.5	---	---	---	53
PGE	PGE	Buy	10.5	8.6	21%	19,386	---	4.6	5.4	3.0	4.1	4.7	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	250.0	50%	1,650	13.4	8.3	8.2	9.0	5.8	5.9	9%	7%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	54.4	22%	4,201	---	24.7	31.5	11.1	10.4	11.2	0%	0%	0%	---
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	7.9	7%	2,001	15.8	17.7	16.4	5.5	6.0	6.5	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	150.0	47%	2,183	8.1	8.7	8.5	5.1	5.0	4.8	5%	6%	6%	---
Rawplug	RWL	Under Review		12.6	-	391	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,544.5	52%	71,051	67.4	40.0	26.6	32.0	21.8	14.7	1%	0%	1%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.8	117%	596	---	7.9	2.5	---	3.9	0.4	0%	0%	0%	---
SAAB	SAABB	Buy	620.0	513.0	21%	278,756	46.9	35.8	25.9	25.5	20.5	15.5	0%	1%	1%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	142.8	60%	452	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		53.6	-	1,224	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	51.0	40.6	26%	768	---	19.8	14.5	15.5	8.2	7.1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	59.0	51.6	14%	1,452	33.2	25.0	19.0	18.8	14.9	11.8	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		236.0	-	1,274	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	80.4	18%	1,014	13.6	12.4	11.4	7.8	7.2	6.8	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	325.0	273.6	19%	2,334	17.9	15.9	13.8	11.5	9.8	8.5	3%	4%	6%	---
Tauron	TPE	Hold	9.1	8.9	3%	15,545	4.4	6.5	6.6	4.2	5.2	5.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	87.0	11%	563	6.9	9.4	9.7	4.2	5.9	5.9	18%	15%	11%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	56.5	24%	1,298	17.2	13.3	9.8	8.8	6.9	4.1	2%	3%	4%	---
Toya	TOA	Buy	12.0	9.3	30%	695	8.1	7.9	7.8	5.4	5.2	4.9	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Buy	400.0	271.8	47%	375,015	3.5	4.4	4.1	4.2	4.0	3.5	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	126.2	30%	990	####	7.5	7.5	7.4	5.1	5.2	5%	5%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	162.0	119.6	35%	1,256	13.2	12.3	10.8	7.0	6.4	5.5	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		4.9	-	1,154	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		5.5	-	407	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	59.2	28%	1,763	15.7	11.6	10.2	6.3	4.9	4.7	5%	4%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	15.2	12%	280	11.0	8.2	8.5	4.8	4.4	4.1	0%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	12.0	12.7	-6%	1,318	6.9	---	35.8	5.7	5.3	4.8	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	99.0	71.0	39%	8,347	11.6	7.6	6.5	6.7	4.3	3.4	8%	6%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	71.9	60%	191	---	---	18.9	---	46.2	8.7	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	29.0	23.1	26%	23,149	29.0	18.9	14.1	8.5	7.1	6.1	---	---	---	---

*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

repcja@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>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Kacper Mazur	<i>Assistant 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. | Mogińska 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 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 jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.