

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA: Proces zmiany marki na Erste Bank Polska rozpocznie się w 2Q26
MBANK: Bank szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi w 4Q25 na kwotę 362,1mln PLN
XTB: Departament Firm Inwestycyjnych KNF wydał ocenę nadzorczą (BION) na poziomie 2 (2,63) na dzień 30 czerwca 2025 roku

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Przedłużenie promocji na dostawy poza Smart!, ale przy wyższej cenie
RYNEK FMCG: Carrefour sprzedaje swoją działalność w Rumunii

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Spółka pozwała Skarb Państwa na ponad 1,5mld PLN za „decyzję węglową” z lipca’22
OT LOGISTICS: Złożenie przez DD Rail Properties a.s. wniosku do UOKiK o wydanie zgody na koncentrację

TMT

CYFROWY POLSAT: Sąd w Liechtensteinie wydał prawomocny wyrok ws. sukcesji w rodzinie Solorzów
CYFROWY POLSAT: Odwołanie p. Andrzeja Abramczuka z pełnienia funkcji prezesa zarządu

GAMING

PLAYWAY: Demo Car Mechanic Simulatora zapowiedziane na 1Q26 [pozytywne]
PLAYWAY: Podsumowanie aktualności CEO
PCF GROUP: Rozpoczęcie negocjacji w przedmiocie zawarcia umowy współpracy

INDUSTRIALS

SAAB: Zamówienia na uzbrojenie naziemne od Litwy
SAAB: Zamówienie na radar Giraffe 1X od Szwecji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Zawarcie umowy z Respect Energy na bilansowanie energii z farmy PV Kamelia o mocy 21 MW
DEVELIA: Podpisanie umowy z Mosaic Poland Holding P.S.A. w sprawie współpracy joint venture
TRAKCJA: Zawarcie z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi ugodę obejmującą pięć umów
UNIBEP: Oferta spółka na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego wybrana jako najkorzystniejsza

HEALTHCARE & BIOTECH

BIOCELTIX: Raport z kontroli Głównego Inspektora Farmaceutycznego przeprowadzonej w dniach 25-28 listopada 2025 roku
SCOPE FLUIDICS: Linia produkcyjna paneli do Bacteromic będzie uruchomiona w Warszawie

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA (Buy; PLN 680)

Proces zmiany marki na Erste Bank Polska rozpocznie się w 2Q26

- Warunkiem pozostaje akceptacja zmian przezse NWZA i dokonanie wpisów w KRS;
- Erste Group spodziewa się, że do zamknięcia transakcji przejścia Santander Bank Polska dojdzie około połowy stycznia 2026 roku.

MBANK (Sell; PLN 934)

Bank szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi w 4Q25 na kwotę 362,1mln PLN

XTB (Buy; PLN 99)

Departament Firm Inwestycyjnych KNF wydał ocenę nadzorczą (BION) na poziomie 2 (2,63) na dzień 30 czerwca 2025 roku

- Ocena na poziomie 2 oznacza niski poziom zagrożenia stabilności domu maklerskiego.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Buy; PLN 43)

Przedłużenie promocji na dostawy poza Smart!, ale przy wyższej cenie

- Koszt wysyłki w ramach Allegro Delivery poza abonamentem Smart! ma wynosić od dziś do 1 marca 2026 10,49 PLN zamiast standardowych 10,99 PLN;
- Wcześniej w okresie listopad-grudzień promocja obniżała cenę do 9,99 PLN;
- Ceny dotyczą dostaw do automatów paczkowych i PUDO, ale nie dostaw kurierem oraz nie obejmują usług InPostu (który jest poza Allegro Delivery: cena w InPoście 10,95 PLN, po obniżce w listopadzie z 11,49 PLN).

RYNEK FMCG

Carrefour sprzedaje swoją działalność w Rumunii

- Nabywcą ma być rumuński holding Dedeman;
- Według informacji medialnych wartość transakcji opiewa na kwotę od 750 do 900mln EUR;
- Transakcja obejmuje sprzedaż ok. 460 sklepów różnych formatów i ma zostać sfinalizowana w tym roku lub na początku 2026 roku.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Spółka pozwała Skarb Państwa na ponad 1,5mld PLN za „decyzję węglową” z lipca’22

- Decyzja Prezesa Rady Ministrów nakazywała przewoźnikowi transport węgla, kupionego za granicą przez PGE Paliwa oraz Węglokoks.

OT LOGISTICS

Złożenie przez DD Rail Properties a.s. wniosku do UOKiK o wydanie zgody na koncentrację

TMT

CYFROWY POLSAT (Buy; PLN 13)

Sąd w Liechtensteinie wydał prawomocny wyrok ws. sukcesji w rodzinie Solorzów

- Sąd oddalił apelację złożoną przez p. Zygmunta Solorza i podtrzymał wcześniejszy wyrok z maja 2025 roku, w którym uznał, że p. Zygmunt Solorz skutecznie oddał współkontrolę nad grupą Cyfrowy Polsat swoim dzieciom.

CYFROWY POLSAT (Buy; PLN 13)

Odwwołanie p. Andrzeja Abramczuka z pełnienia funkcji prezesa zarządu

- Na stanowisko prezesa zarządu powołano p. Piotra Żaka.

GAMING

PLAYWAY (Buy; PLN 376)

Demo Car Mechanic Simulatora zapowierdziane na 1Q26 [pozytywne]

- Zapowiedź demo pojawiło się na discord’zie dewelopera gry Red Dot Games;
- W ramach wersji demonstracyjnej, gracze będą mogli przetestować nowe mechaniki, system modułowych silników, swobodne poruszanie się po garażu, nowy system dostaw i sprzedaży aut oraz 5 całkowicie nowych samochodów, które nie były dostępne w poprzednich wersjach;
- Demo skupia się na większej swobodzie, personalizacji garażu i bardziej realistycznych procesach diagnostyki oraz handlu pojazdami.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	116,149	0.0%	4%	45%
WIG20	3,156	0.0%	5%	43%
mWIG40	8,124	0.0%	1%	33%
sWIG80	28,962	0.0%	-1%	24%
PX (Prague)	2,672	0.0%	7%	52%
BUX (Budapest)	111,047	0.0%	1%	40%
BET (Bucharest)	24,247	0.0%	6%	43%
BIST30 (Istanbul)	12,229	-0.6%	3%	11%
DAX	24,340	0.0%	2%	22%
FTSE 100	9,871	0.0%	2%	21%
STOXX Europe 600	589	0.0%	2%	16%
S&P 500	6,930	0.0%	1%	16%
NASDAQ 100	25,644	0.0%	1%	19%
Nikkei 225	50,527	0.7%	1%	25%
Shanghai Comp	3,961	0.1%	2%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.6%	0.0	1.9	-87.8
PL 10Y bond yield	5.2%	0.0	-3.0	-66.7
CZ 10Y bond yield	4.7%	0.0	6.7	49.1
HU 10Y bond yield	6.8%	3.0	-33.0	29.0
RO 10Y bond yield	6.8%	-2.8	-11.6	-65.4
WIBOR 3M	4.0%	-2.0	-23.0	-185.0
EURIBOR 3M	2.0%	0.0	-4.1	-69.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.58	0.1%	-1.7%	-15%
EUR/PLN	4.22	0.0%	-0.4%	-1.5%
EUR/USD	1.18	-0.1%	1.3%	13.0%
GBP/PLN	4.84	0.0%	-0.4%	6.7%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.6%	-2.3%
HUF/PLN	0.011	0.1%	2.0%	-4.5%
RON/PLN	0.83	0.0%	0.4%	3.8%
CNY/PLN	0.51	0.0%	0.8%	10.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,529	1.1%	9%	72%
Silver (USD/toz)	76.7	-3.3%	32%	165%
Copper (USD/t)	12,163	0.8%	13%	36%
Zinc (USD/t)	3,091	-0.1%	3%	1%
Molybdenum (USD/lb)	21.5	0.4%	-3%	2%
Iron ore (USD/t)	107	0.2%	2%	4%
HCC (USD/t)	212	0.0%	7%	-4%
HRC EU (EUR/t)	620	0.0%	2%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	61.3	1.1%	-3%	-17%
CO2 (EUR/t)	88.0	0.0%	5%	23%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	28.0	0.0%	-4%	-41%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	86	0.0%	-1%	-11%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	459	0.2%	2%	7%
Shanghai Freight Index	1,656	6.7%	19%	-31%

PLAYWAY (Buy; PLN 376)

Podsumowanie aktualności CEO

- Sprzedaż sztukowa LTD House Flipper 2 – 1.018 mn, Crime Scene Cleaner – 1.071 mn, Contraband Police – 1.431 mn;
- W tym roku podpisano umowy dotyczące produkcji ok. 60 nowych gier, finansowanych jeszcze ze środków z IPO;
- 26 maja 2026 premierę ma mieć dodatek do Contraband Police – Crimson Fall;
- Thief Simulator 3 jest rozwijany przez oryginalny zespół od pierwszej odsłony gry, gra na starcie będzie miała tryb co-op. Wishlista gry w porównaniu do Thier Simulator 2 buduje się znacznie szybciej (49 tys. zapisów po 25 dniach vs 6.2 tys.);
- Premiera planowana jest na przyszły rok. Jest to jedno z ważniejszych IP w grupie (oryginalny Thief Simulator w 3 lata od premiery sprzedał się w nakładzie ponad 2 mln sztuk, wg Gamalytic sprzedaż lifetime to obecnie ponad 4 mn);
- Spółka nie planuje podwyżek siatki cen gier mimo słabszego dolara, grupa liczy na relatywnie wyższe wolumeny przy relatywnie niższych cenach, i potem lepszą sprzedaż DLC przy wyższej bazie graczy;
- Obecnie nie jest planowany kolejny program motywacyjny;
- Budżet nowego CMS przekroczył 4 mln PLN, wg CEO jak na istotność gry jest to bardzo racjonalny budżet.

PCF GROUP (Under Review)

Rozpoczęcie negocjacji w przedmiocie zawarcia umowy współpracy

- Umowa współpracy, której dotyczą negocjacje, przewiduje, że prace nad grą wideo, mają być prowadzone w tzw. modelu work-for-hire, czyli pracy wykonywanej przez spółkę jako dewelopera na zlecenie i na rzecz wydawcy, w zamian za co spółka będzie otrzymywała od wydawcy uzgodnione wynagrodzenie.

INDUSTRIALS

SAAB (Buy; SEK 620)

Zamówienia na uzbrojenie naziemne od Litwy

- Saab otrzymał od Litwy zamówienia na broń AT4 oraz amunicję do broni Carl-Gustaf o łącznej wartości 1,3mld SEK;
- Dostawy planowane są na lata 2027-2029;
- Zamówienia są składane w ramach umowy ramowej podpisanej początkowo między Saabem a Szwedzką Administracją Materiałów Obronnych, która umożliwia Litwie, Łotwie i Estonii składanie zamówień na Carl-Gustaf M4 i amunicję Saaba, a także broń AT4.

SAAB (Buy; SEK 620)

Zamówienie na radar Giraffe 1X od Szwecji

- Saab podpisał umowę ramową z FMV na kompaktowy system radarowy Giraffe 1X, otrzymując pierwsze zamówienie w ramach umowy;
- Wartość zamówienia wynosi ~650mln SEK z natychmiastową dostawą.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Buy; PLN 700)

Zawarcie umowy z Respect Energy na bilansowanie energii z farmy PV Kamelia o mocy 21 MW

- Kontrakt oparty na formule Corporate Power Purchase Agreement zapewni Budimeksowi stabilny dostęp do zielonej energii z własnej instalacji, która docelowo zasili ponad 100 punktów poboru energii w Grupie Budimex.

DEVELIA (Buy; PLN 10)

Podpisanie umowy z Mosaic Poland Holding P.S.A. w sprawie współpracy joint venture

- Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu związanego z budową i komercjalizacją budynku zakwaterowania dla studentów o maksymalnej powierzchni użytkowej 11,8 tys. m.kw. we Wrocławiu;
- W następstwie transakcji, spółka będzie posiadać 25% udziałów w spółce JV, a Mosaic będzie posiadać 75% udziałów w spółce JV;
- Szacowane maksymalne zaangażowanie spółki w toku realizacji inwestycji wyniesie ok. 18,3mln PLN.

TRAKCJA

Zawarcie z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi ugodę obejmującą pięć umów

- Na podstawie ugód PKP PLK zobowiązała się do zapłaty na rzecz spółki 32,8mln PLN netto.

UNIBEP

Oferta spółka na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego wybrana jako najkorzystniejsza

- Wartość złożonej oferty wynosi ok. 331,7mln PLN netto;
- Termin realizacji inwestycji to 39 miesięcy od daty zawarcia umowy z wyłączeniem okresów zimowych.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1486	1977.4	1847.4	1780.5	80%
WIG20	1163.2	1658.7	1574.6	1527.5	74%
WIG40	257.7	278.3	278.8	255.4	92%
sWIG80	77.3	59.2	56.1	55.8	138%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	130.8	XTB	21.3	PXM	9.4
KGH	115.2	ACP	21.0	COG	4.6
CCC	104.0	TPE	11.4	SLV	3.9
PKN	82.8	MIL	10.7	LWB	3.1
ALE	77.2	ATT	10.6	CRI	2.9
PEO	66.6	RBW	9.6	ELT	2.7
SPL	59.8	PXM	9.4	CIG	1.9
DNP	59.5	ASB	6.7	RVU	1.9
PZU	50.8	TXT	6.5	DAT	1.7
CDR	50.6	BFT	6.3	BMC	1.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	134%	GPP	321%	TAR	760%
CCC	132%	SLV	292%	MLS	412%
SPL	74%	ATC	269%	CLN	327%
CDR	71%	GEA	264%	MAB	321%
PKO	68%	ATT	254%	OND	306%
DNP	62%	ASB	245%	XTP	305%
KGH	59%	LWB	228%	MRC	298%
KTY	57%	COG	180%	SLV	292%
PZU	57%	CIG	178%	AMB	274%
KRU	52%	11B	165%	MCR	272%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
PCO	30	0.6%	CDR	240.1	-2.3%
KGH	274	0.5%	LPP	20,770	-1.9%
DNP	41	0.4%	ALE	31	-1.1%
MBK	1,060	0.2%	PKN	94	-1.0%
PGE	9	0.0%	ZAB	22.9	-0.8%
Best	mWIG40		Worst		
COG	5.1	4.5%	GPP	47.0	-4%
TXT	39.1	2.8%	DOM	256.5	-2.8%
GEA	3.1	2.7%	TPE	8.7	-2.1%
EUR	6.3	2.4%	RVU	25.4	-1.7%
PKP	13.0	2.2%	NEU	822.0	-1.6%
Best	sWIG80		Worst		
ZEP	17.5	9.3%	MLS	14.3	-3%
BLO	24.8	5.3%	ALL	15.3	-2.7%
COG	5.1	4.5%	DCR	73.0	-2.7%
PBX	11.4	4.1%	RVU	25.4	-1.7%
BRS	6.1	2.7%	STP	232.0	-1.7%

HEALTHCARE & BIOTECH

BIOCELTIX (Buy; PLN 128.4)

Raport z kontroli Głównego Inspektora Farmaceutycznego przeprowadzonej w dniach 25-28 listopada 2025 roku

- W toku inspekcji: 1) nie stwierdzono niezgodności krytycznych, 2) stwierdzono cztery niezgodności ważne w obszarze Monitoring środowiska pracy oraz jedna niezgodność ważną w obszarze Testowanie materiałów wyjściowych i opakowaniowych, które nie wpływają na ogólną pozytywną ocenę zgodności z GMP, 3) stwierdzono niezgodności inne o charakterze proceduralnym, technicznym i organizacyjnym, które nie wpływają na ogólną pozytywną ocenę zgodności z GMP.

SCOPE FLUIDICS (Buy; PLN 228.2)

Linia produkcyjna paneli do Bacteromic będzie uruchomiona w Warszawie

- Spółka zależna Bacteromic podjęła decyzję o zakończeniu współpracy z microLiquid oraz przetransportowaniu maszyn z Mondragon do Warszawy w celu uruchomienia i zwalidowania linii w siedzibie Bacteromic.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Zawarcie 10-letniej umowy pożyczki na kwotę 40mln USD od amerykańskiej państwowej instytucji finansowej DFC

- Pozyskane środki mają być wykorzystane na budowę zakładu przetwórstwa soi.

COMPREMUM: Zawarcie przez spółkę zależną CPC-2 ugody z PKP PLK

- Wartość zmodyfikowanego kontraktu, realizowanego przez konsorcjum z udziałem SPC-2, ustalono na 2,4mld PLN, z czego na ten podmiot przypada 825mln PLN;

- Wysokość wynagrodzenia SPC-2 za prace, które zostaną wykonane po zawarciu ugody, wynosi 180,6mln PLN brutto.

DEKPOL: Zawarcie warunkowej umowy nabycia nieruchomości gruntowych w Gdańsku

- Wartość transakcji wynosi ok. 9% kapitałów własnych grupy na koniec 3Q25.

DGA: Podpisanie umowy na realizację projektu „Różowy, niebieski, a może biały kołnierzyk – wybierz sama”

- Projekt ma łączną wartość 2,5mln PLN, w tym kwota dofinansowania to 2,4mln PLN;

- Z ww. kwoty dofinansowanie na spółkę przypada 1,7mln PLN;

- Projekt będzie realizowany do lutego 2028 roku.

ELEKTORTIM: Oferta spółki najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym budowy GPZ Chrzanów Strefa

- Oferta spółki opiewa na kwotę 41,8mln PLN netto.

FEERUM: Otrzymanie zaliczki na podstawie kontraktu na wykonanie zbożowych obiektów magazynowo-suszarniczych w Egipcie

- Kwota otrzymanej zaliczki to 4,9mln USD (ok. 17,7mln PLN).

GENOMTEC: Wypowiedzenie umowy doradztwa transakcyjnego z Clairfield

- Zamiast z dużymi międzynarodowymi firmami doradczymi spółka chce współpracować z wyspecjalizowanymi podmiotami działającymi na rynkach lokalnych.

GOBARTO: Zawarcie warunkowej umowy nabycia 100% udziałów w Dantex sp. z o.o. za kwotę max. 2mln PLN

- Po uzyskaniu zgody na koncentrację i ostatecznym nabyciu udziałów spółka rozszerzy działalność grupy o hurtownię wędlin, drobiu i przetworów zlokalizowaną w północno-wschodniej Polsce.

HERKULES: Zawarcie ugody z PKP PLK w sprawie kontraktu GSM-R

- Na podstawie ugody, spółka zależna ma otrzymać 29,9mln PLN;

- Rozliczenie stron uwzględnia uznanie przez spółkę zależną kar umownych naliczonych przez PKP PLK w kwocie 11,7mln PLN oraz rozliczenie należności niezaspokojonych podwykonawców spółce zależnej w kwocie 23,3mln PLN.

KERNEL HOLDING: Aktywa spółki w Czarnomorsku uszkodzone w wyniku ataku dronów

- Rosyjskie drony przeprowadziły atak w nocy z 24 na 25 grudnia na infrastrukturę portową w rejonie Odesy;

- W wyniku ataku, uszkodzony został zbiornik magazynowy na olej roślinny i część instalacji produkcyjnych, powodując pożar i wyciek oleju;

- Atak dronów nie spowodował żadnych ofiar w ludziach;

- Spółka obecnie ocenia skalę uszkodzeń i związane z tym straty.

NOCTILUCA: Zawarcie umowy typu Joint Development Agreement z chińskim producentem mikro-wyświetlaczy SiOLED

- Partner jest podmiotem koncentrującym się na segmencie microOLED do zastosowań XR i rozwija technologię wyświetlaczy SiOLED (OLED-on-Silicon), będącą jednym z najczęściej wybieranych rozwiązań dla aplikacji VR.

PASSUS: Otrzymanie zamówienia na dostawę licencji oprogramowania do zabezpieczenia systemów informatycznych

- Zamawiającym jest jeden z podmiotów z branży energetycznej;

- Łączna wartość zamówienia wynosi 455,1tys. USD netto.

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Wypowiedzenie umowy zawartej z ArcelorMittal Poland S.A. w zakresie prac niewykonanych przy remoncie zbiornika gazu nr 3 w Zdzieszowicach

WASKO: Zawarcie ugody z PKP PLK w sprawie kontraktu GSM-R

- PKP PLK zobowiązała się dokonać na rzecz spółki zależnej Fonon zapłaty kwoty w wysokości 130,6mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

APATOR

Stella AMP Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z członkiem RN, kupił 20 tys. akcji @ 22,10-22,50 PLN.

APATOR

Członek zarządu sprzedał 15 tys. akcji @ 22,20-22,45 PLN.

ASTARTA HOLDING

Albacon Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 7,5 tys. akcji @ 44,10 PLN.

ASTARTA HOLDING

Albacon Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 84,3 tys. akcji @ 55,50 PLN.

ATAL

Fundacja Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 37 tys. akcji @ 53,33 PLN.

ENERGA

Orlen S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN i wiceprzewodniczącym RN, kupił 2,3 mln akcji @ 18,87 PLN.

IMS

Prezes zarządu kupił 18,5 tys. akcji @ 2,52-2,60 PLN.

KRYNICA VITAMIN

Zinat sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 16,9 tys. akcji @ 10,20 PLN (korekta wolumenu transakcji z 18 gr udnia 2025 roku).

LOKUM DEWELOPER

Kuźniar Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 1,3 tys. akcji @ 21,40-21,90 PLN.

QUERCUS TFI

Q1 FIZ, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 1,3 mln akcji @ 12,50 PLN.

QUERCUS TFI

Q1 Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 2,77 mln akcji @ 9,20 PLN.

WIKANA

Prezes zarządu kupił 2,6 tys. akcji @ 6,70-6,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 5,5 tys. akcji @ 30,23 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 5,94 PLN oraz 3,3 tys. akcji @ 6,03 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MENNICA POLSKA

Rezygnacja p. Jarosława Antonika z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MONNARI TRADE

Zwiększenie zaangażowania przez Modern Model sp. z o.o. z 9,04% (8,44% kapitału zakładowego) do 11,83% (11,64% kapitału zakładowego) głosów.

POLENERGIA

Zwiększenie zaangażowania przez Mansa sp. z o.o. z 42,95% do 43,60% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CCC

Wolumen: 22 tys. @ 80,00

% kapitału: 0,03

MCI CAPITAL

Wolumen: 8,5 tys. @ 38,00

% kapitału: 0,02

NOVITA

Wolumen: 21 tys. @ 95,00

% kapitału: 0,84

POLWAX

Wolumen: 200 tys. @ 0,80

% kapitału: 0,32

RYVU THERAPEUTICS

Wolumen: 148 tys. @ 20,00

% kapitału: 0,64

SILVAIR

Wolumen: 26 tys. @ 9,00

% kapitału: 0,15

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FAST FINANCE: Uchwały NWZA w sprawie powołania członków RN

- Do RN powołano p. Monikę Grabiowską-Dziadək, p. Tomasza Dziadək, p. Damiana Zapłata, p. Annę Grabowską-Grabiec oraz p. Krystiana Malczewskiego.

PZU: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jarosława Antonika na stanowisko członka RN

- Akcjonariusze zdecydowali o dochodzeniu przez spółkę roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przez byłego członka zarządu p. Beatę Kozłowską-Chylę.

SANTANDER BANK POLSKA: Zwołanie NWZA na dzień 22 stycznia 2026 roku w sprawie zmian w RN i statucie banku

- Kandydatami na nowych członków RN jest p. Peter Bosek, p. Alexandra Habeler-Drabek, p. Stefan Dörfler oraz p. Maurizio Poletto.

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	111.1	24%	14,498	6.4	8.5	8.5	1.1	1.1	1.1	18%	13%	12%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	131.0	17%	19,372	7.1	8.9	8.1	1.1	1.1	1.0	16%	12%	13%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	101.1	-3%	41,503	12.4	11.0	10.1	1.8	1.4	1.3	15%	13%	13%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	106.0	18%	13,850	8.5	10.5	10.9	1.4	1.4	1.4	16%	14%	13%	47
ING	ING	Hold	366.0	342.0	7%	44,494	10.1	12.5	10.8	2.2	2.2	2.0	22%	17%	19%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,165	-2%	221,407	12.4	12.6	12.0	1.7	1.7	1.7	14%	14%	14%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,060.0	-12%	45,077	13.1	12.7	10.9	2.3	1.9	1.7	17%	15%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	16.9	-14%	20,477	18.2	19.1	10.5	2.3	2.0	1.7	12%	11%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	192.4	-13%	98,316	15.1	14.2	14.1	3.0	2.9	2.8	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	35,440	11%	9,923	8.5	8.4	8.0	1.7	1.5	1.4	20%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	204.6	20%	53,701	7.8	9.4	8.9	1.5	1.5	1.4	20%	16%	16%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	84.4	20%	105,550	10.2	9.8	8.9	1.8	1.7	1.6	18%	18%	18%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	542.4	25%	55,427	9.2	9.9	8.9	1.6	1.6	1.6	17%	16%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	492.3	22%	9,596	8.6	7.9	7.6	1.8	1.6	1.4	21%	20%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	67.5	-1%	58,288	8.5	9.6	9.5	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	141.5	27%	342	9.8	27.2	12.6	3.2	5.6	3.2	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	106.2	30%	1,859	9.7	9.5	9.2	6.4	6.3	6.1	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		20.7	-	190	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	15.3	13%	189	8.6	12.0	9.2	7.3	6.4	5.5	0%	0%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	30.6	40%	32,368	22.4	16.3	13.6	10.8	9.0	7.8	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	13.3	-2%	2,920	45.7	14.8	13.8	5.4	5.3	5.2	2%	1%	2%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.5	26.3	35%	499	16.8	12.5	9.4	8.1	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		8.0	-	557	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	12.2	41%	145	5.5	5.8	6.4	3.7	3.0	2.1	0%	0%	9%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	31.6	23%	1,755	9.0	7.2	6.4	6.3	5.4	4.8	6%	5%	7%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	105.0	38%	24,533	127.0	59.0	51.8	29.4	26.5	24.2	0%	0%	0%	#N/D
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	84.8	11%	2,834	21.8	19.1	17.5	15.7	13.5	12.3	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	225.2	0%	18,692	29.6	26.2	24.5	—	—	—	1%	3%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	63.5	26%	3,295	17.3	15.7	14.0	10.4	8.9	8.0	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	53.9	30%	2,332	11.4	6.0	5.1	13.0	7.7	5.8	10%	7%	13%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	16	41%	2,129	11.3	10.0	8.7	7.8	7.0	6.2	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.5	—	1,736	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,410	51%	11,170	20.2	16.4	12.5	10.7	7.8	6.8	0%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	80.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	24.8	41%	478	7.7	32.0	16.8	4.9	5.6	5.9	0%	0%	0%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	636.8	10%	16,258	25.5	21.5	17.5	14.8	12.8	10.2	4%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	69.8	67%	362	—	5.5	—	—	3.4	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	165.0	116.7	41%	8,989	20.5	13.2	10.3	7.4	6.0	4.9	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	240	32%	23,989	48.5	70.0	14.2	39.3	58.4	9.8	0%	1%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	43.4	18.8	131%	1,014	—	181.6	50.9	356.0	15.7	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	2.5	-20%	481	—	—	4.6	24.7	—	2.9	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	549.0	405.0	36%	283	15.8	18.6	9.9	11.4	7.3	4.0	3%	7%	6%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	369.5	24%	1,055	66.5	20.0	14.0	32.7	11.8	8.0	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	58.2	5%	1,193	17.2	14.6	12.6	8.4	7.4	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%	8,566	6.7	6.6	5.4	9.0	9.3	8.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	201.5	9%	3,086	54.9	35.9	22.8	20.3	15.7	12.5	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	12.3	6%	7,860	21.9	13.5	11.0	6.4	6.0	5.7	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	57.4	22%	670	33.7	27.0	20.7	20.3	16.3	13.1	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	8.4	20%	3,873	9.3	8.6	8.0	8.7	6.8	6.0	7%	8%	9%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	169.0	18%	5,705	20.5	17.9	15.2	10.8	9.5	8.3	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	164.0	-13%	695	21.5	13.8	12.4	14.8	8.1	7.4	1%	3%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.6	41.0	19%	40,147	24.1	19.4	15.8	15.2	12.3	9.8	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	256.5	17%	6,617	10.3	8.5	8.3	8.6	6.9	6.4	5%	6%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	4.7	50%	1,931	—	8.0	3.4	18.2	6.7	3.0	17%	17%	17%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	24.5	22%	292	—	21.0	13.2	5.0	3.8	4.0	7%	7%	3%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	19.4	8%	10,261	3.1	4.4	5.1	3.0	4.1	5.0	3%	3%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	56.7	31%	995	3.7	7.6	7.0	4.3	4.1	3.7	5%	6%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.3	-	878	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	23.5	28%	65	15.9	10.4	8.5	8.1	6.1	5.4	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	9,720	35%	1,811,564	8.2	6.1	5.0	4.8	3.6	2.7	5%	5%	9%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	64.1	1%	2,688	13.1	12.7	12.1	10.2	9.3	8.4	5%	5%	6%	67
Grenovia	GEA	Under Review		3.1	-	1,776	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	47.0	34%	3,238	13.6	12.4	11.4	8.9	8.2	7.3	4%	5%	6%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	3.2	-5%	1,815	—	37.0	19.6	37.7	19.1	16.9	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	23.9	36%	1,069	4.2	4.7	5.5	2.2	2.4	3.1	40%	20%	23%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	184.1	-28%	295,387	26.2	21.4	20.4	9.1	8.4	8.1	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	56.1	5%	174,782	28.3	24.8	22.4	15.1	13.6	12.4	3%	3%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	10.3	23%	21,623	25.4	17.5	16.4	7.8	6.6	6.0	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	552.0	39%	7,821	10.1	8.9	7.8	7.8	6.9	6.1	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.1	17%	12,636	21.6	16.2	13.8	7.2	6.3	5.8	3%	3%	4%	86
JSW	JSW	Under Review		22.2	-	2,611	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	898	17%	8,834	15.1	12.8	11.7	9.9	8.7	8.2	6%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Buy	265.8	273.8	-3%	54,760	24.6	10.6	10.3	8.4	5.8	5.8	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	20,770	25%	38,547	25.2	14.9	12.7	10.2	7.5	6.5	3%	4%	4%	75
Mabion	MAB	Under Review		7.0	—	129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		59.8	-	399	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	219.0	21%	3,117	40.7	31.0	25.8	12.0	10.6	9.5	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	17.0	13%	155	—	10.6	5.4	—	6.5	2.7	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		35.2	-	233	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	14.5	28%	1,595	14.2	12.8	10.1	9.8	9.1	6.8	1%	1%	1%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	94.0	6%	2,256	8.6	6.1	5.1	11.3	9.5	8.7	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	315.0	9%	1,107	60.6	11.2	10.9	14.5	7.4	7.0	4%	4%	5%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	2,900	11%	2,180	5.4	5.1	6.3	3.1	2.8	3.2	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	6.4	181%	131	—	2.9	2.7	—	1.4	1.0	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	111.7	43%	13,775	60.2	19.7	16.1	7.1	5.9	4.8	2%	2%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	822.0	3%	3,767	23.2	18.3	15.9	10.6	9.1	8.1	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		95.3	-	4,289	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Sell	47.4	46.9	1%	15,349	10.3	10.9	10.4	4.4	4.9	5.0	10%	10%	10%	95
Onde	OND	Hold	9.7	8.4	15%	458	19.0	14.9	15.0	5.5	5.2	4.9	4%	3%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	87.2	51%	980	12.7	11.3	9.8	9.0	7.7	6.3	8%	6%	7%	—
Orange	OPL	Buy	11.6	10.0	16%	13,092	16.5	12.7	11.7	4.9	4.5	4.5	5%	6%	7%	61
Orlen	PKN	Sell	87.8	93.9	-6%	109,001	9.1	7.5	8.3	3.8	3.9	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	204.5	8%	102,250	7.2	6.9	5.6	7.0	4.9	4.9	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Hold	13.0	11.4	14%	283	—	—	7.2	149.8	17.1	4.9	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	29.7	-2%	17,150	19.8	14.8	13.3	6.6	5.9	5.6	—	—	—	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	53.8	23%	4,154	—	24.5	31.2	11.1	10.3	11.1	0%	0%	0%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	8.0	7%	2,009	15.9	17.8	16.5	5.5	6.0	6.5	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	151.2	46%	2,200	8.2	8.8	8.6	5.2	5.1	4.8	5%	6%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		12.2	-	377	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,538.0	53%	70,752	67.1	39.8	26.5	31.8	21.7	14.6	1%	0%	1%	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.4	121%	586	—	7.8	2.5	—	3.8	0.4	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Buy	620.0	529.2	17%	287,558	48.3	37.0	26.8	26.3	21.2	16.0	0%	1%	1%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	143.4	59%	454	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		54.6	-	1,247	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	40.9	25%	774	—	19.9	14.6	15.6	8.2	7.1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	52.4	13%	1,474	33.7	25.4	19.3	19.1	15.1	12.0	2%	2%	3%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		232.0	-	1,253	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	81.2	17%	1,025	13.7	12.5	11.6	7.9	7.3	6.9	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	325.0	275.0	18%	2,346	18.0	16.0	13.9	11.6	9.9	8.5	3%	4%	6%	—
Tauron	TPE	Hold	9.1	8.7	5%	15,212	4.3	6.4	6.5	4.2	5.1	5.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	87.1	11%	564	6.9	9.4	9.8	4.2	5.9	6.0	18%	15%	11%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	57.4	22%	1,318	17.5	13.5	9.9	9.0	7.0	4.2	2%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.3	29%	699	8.1	7.9	7.8	5.4	5.2	4.9	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Buy	400.0	268.0	49%	369,840	3.5	4.3	4.0	4.1	3.9	3.4	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	127.0	29%	997	####	7.6	7.6	7.4	5.1	5.2	5%	5%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	162.0	120.8	34%	1,269	13.4	12.4	10.9	7.1	6.4	5.5	0%	3%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		4.9	-	1,144	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		5.5	-	409	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	59.1	29%	1,760	15.6	11.5	10.2	6.3	4.9	4.7	5%	4%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	15.0	13%	278	11.0	8.1	8.5	4.7	4.4	4.1	0%	5%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Hold	12.0	12.8	-6%	1,325	7.0	—	36.0	5.8	5.3	4.8	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	99.0	71.0	39%	8,352	11.6	7.6	6.5	6.7	4.3	3.4	8%	6%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	71.0	62%	188	—	—	18.6	—	45.6	8.6	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.0	22.9	27%	22,958	28.8	18.7	14.0	8.4	7.1	6.1	—	—	—	—

*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
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>	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 - 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 jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.