

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

TMT

TEXT: MRR grupy spadł o 1,7% r/r, a płatności pozyskane wzrosły o 2,1%

DATAWALK: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

GAMING

CREEPY JAR: Obiecująca końcówka przedpremierowa StarRupture EA, awans na 35 miejsce na wishlist Steama [pozytywne]

INDUSTRIALS

AC: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 4Q25 na poziomie 42,5mln PLN, -7,9% r/r

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

TMT

TEXT

MRR grupy spadł o 1,7% r/r, a płatności pozyskane wzrosły o 2,1%
- Na koniec 3Q25/26 wartość MRR wyniosła 6,98mln USD;
- Szacowana wartość otrzymanych płatności wyniosła 21,9mln USD.

DATAWALK

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka zakłada, że w 2026 roku domknie ok. 5-6 umów;
- Jednym z celów jest dopisanie do listy klientów kilku nowych logotypów z listy Fortune 500;
- Spółka liczy na dynamiczny wzrost ARR w 2026 roku, a nowa polityka cenowa ma zaprocentować w 2027 roku;
- W planach jest publikacja pierwszego szczegółowego case study, dokument przeszedł już większość kroków w machinie korporacyjnej;
- Prezes podał, że odnośnie celów finansowych spółki i wzrostu przychodów TTM (w ujęciu kroczących za ostatnie 12 miesięcy) na poziomie ponad 70% - rok jeszcze nie jest zamknięty, ale już wiadomo, że niektóre procesy handlowe przesuną się na 2026 rok.

GAMING

CREEPY JAR (Buy; PLN 538)

Obiecująca końcówka przedpremierowa StarRupture EA, awans na 35 miejsce na wishlist Steama [pozytywne]
- Jeszcze kilka dni temu gra była w 5 dziesiątce zestawienia top wishlist;
- Średnie przyrosty follower'ów w ostatnich dniach w okolicach 1.5-2.0 tys.;
- Ogłoszona cena podstawowa 19.99 USD (na premierę dodatkowo 20% zniżki) jest dobrze odbierana przez rynek.

INDUSTRIALS

AC (Under Review)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 4Q25 na poziomie 42,5mln PLN, -7,9% r/r
- YTD 205,7mln PLN, -14,3% r/r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIO PLANET: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu'25 na poziomie 28,7mln PLN, +22% r/r
- W 4Q25 sprzedaż wyniosła 85,9mln PLN, +15% r/r;
- Sprzedaż w '25 osiągnęła 312,6mln PLN, +12% r/r.

YARRL: Zawarcie umowy nabycia 25,5% udziałów w Upcom Group Ltd za kwotę 520,8tys. EUR
- W ramach transakcji Upcom Group Ltd obejmie 279,8 tys. akcji serii H @ 7,9183 PLN.

INSIDER TRADING

INC

Członek RN kupił 102 tys. akcji @ 1,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 8,4 tys. akcji @ 6,92 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Rezygnacja p. Agnieszki Wolskiej z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ENEA

Zgłoszenie przez Skarb Państwa kandydatury p. Adama Grzebielucha na stanowisko członka RN.

ESOTIQ&ENDERSON

Rezygnacja p. Marcina Stencła z pełnienia funkcji członka RN.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	120,181	2.5%	9%	48%
WIG20	3,262	2.5%	11%	46%
mWIG40	8,409	2.8%	6%	33%
sWIG80	30,335	2.5%	4%	26%
PX (Prague)	2,701	0.6%	7%	52%
BUX (Budapest)	111,032	0.0%	2%	39%
BET (Bucharest)	24,439	0.0%	4%	43%
BIST30 (Istanbul)	12,514	2.4%	5%	12%
DAX	24,539	0.2%	2%	23%
FTSE 100	9,951	0.2%	3%	21%
STOXX Europe 600	596	0.7%	3%	17%
S&P 500	6,858	0.2%	0%	15%
NASDAQ 100	25,206	-0.2%	-2%	18%
Nikkei 225	51,833	0.0%	3%	30%
Shanghai Comp	4,020	0.0%	3%	25%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.6%	0.2	1.8	-97.2
PL 10Y bond yield	5.2%	-0.2	-1.3	-74.3
CZ 10Y bond yield	4.6%	-1.1	4.7	46.5
HU 10Y bond yield	6.8%	-3.0	-19.0	24.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-1.8	-16.9	-60.1
WIBOR 3M	4.0%	-2.0	-22.0	-185.0
EURIBOR 3M	2.0%	0.3	-1.4	-70.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.60	0.3%	-0.8%	-14%
EUR/PLN	4.21	0.0%	-0.4%	-1.0%
EUR/USD	1.17	-0.2%	0.4%	12.5%
GBP/PLN	4.84	-0.1%	0.1%	5.9%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.3%	-3.0%
HUF/PLN	0.011	0.1%	0.9%	-6.8%
RON/PLN	0.83	0.1%	0.4%	3.4%
CNY/PLN	0.52	-0.3%	-0.3%	8.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,429	2.3%	5%	67%
Silver (USD/toz)	75.5	3.7%	29%	152%
Copper (USD/t)	12,470	0.4%	12%	42%
Zinc (USD/t)	3,127	0.3%	2%	7%
Molybdenum (USD/lb)	22.7	2.8%	6%	8%
Iron ore (USD/t)	106	0.4%	-1%	7%
HCC (USD/t)	220	0.7%	7%	-7%
HRC EU (EUR/t)	620	0.0%	1%	9%
Brent crude oil (USD/bbl.)	60.3	-0.7%	-5%	-21%
CO2 (EUR/t)	88.3	1.1%	5%	14%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	28.9	0.0%	6%	-42%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	84	0.0%	-2%	-9%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	428	-1.2%	-6%	0%
Shanghai Freight Index	1,656	6.7%	19%	-31%

ZMIANY W AKCJONARIACIE

URTESTE

Zwiększenie zaangażowania przez Fundację Rodziny Wesołowskich Fundacja Rodzinna z 3,46% do 6,61% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

MARVIPOL DEVELOPMENT

Podjęcie uchwały w sprawie przedterminowego wykupu pozostałych obligacji serii P2022B o wartości nominalnej 55,47mln PLN. Przedterminowy wykup nastąpi w dniu 4 lutego 2026 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

INC

Wolumen: 102 tys. @ 1,50
% kapitału: 0,68

KRYNICA VITAMIN

Wolumen: 9 tys. @ 10,20
% kapitału: 0,07

SILVAIR

Wolumen: 26 tys. @ 9,09
% kapitału: 0,15

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

TOWER INVESTMENTS: Zwołanie NWZA na dzień 30 stycznia 2026 roku w sprawie powołania członków RN
- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o ustaleniu zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1473	1954.3	1827.8	1771.5	81%
WIG20	1134.0	1623.0	1552.5	1519.5	73%
WIG40	256.4	281.7	274.6	251.8	93%
sWIG80	71.7	63.1	56.4	56.7	127%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	307.5	ACP	33.8	BMC	20.2
KGH	209.3	GPP	27.8	CRI	10.2
PKO	202.7	TPE	25.6	PXM	7.8
PEO	158.5	XTB	22.8	DAT	4.7
DNP	107.7	MIL	20.5	COG	4.1
ALE	90.4	BFT	17.9	AGO	3.3
PZU	85.8	ING	17.0	ELT	2.7
SPL	65.1	ENA	12.9	MDG	2.5
LPP	62.5	RBW	9.3	MUR	2.4
CDR	54.4	SNT	9.1	SLV	2.0

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	170%	GPP	752%	AGO	785%
PGE	127%	MBR	333%	SKA	522%
DNP	117%	WPL	226%	BMC	464%
PEO	114%	GEA	226%	DCR	454%
BDX	107%	TEN	211%	CRI	405%
PCO	106%	SNT	209%	APT	342%
KGH	104%	ASB	170%	KGN	295%
PKO	101%	ATT	169%	SEL	286%
PZU	97%	SLV	164%	SNK	286%
MBK	97%	APR	162%	DAT	252%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
PKN	101	5.4%	DNP	41.0	-0.8%
MBK	1,099	3.5%	OPL	10	0.2%
PGE	9	3.4%	CDR	242	0.3%
ALR	114	3.3%	BDX	642	0.6%
PKO	88	3.3%	ALE	31.2	0.7%
Best			Worst		
PKP	14.1	6.0%	ASB	32.7	-1%
LWB	19.0	5.1%	PXM	8.3	-0.4%
MIL	17.4	4.9%	CCC	121.2	0.0%
TPE	9.0	4.6%	CCC	121.2	0.0%
ATC	8.6	4.5%	CCC	121.2	0.0%
Best			Worst		
BMC	22.6	27.0%	MLG	89.0	-3%
CRI	425.0	10.7%	SEL	59.2	-2.0%
CLC	5.6	9.3%	BRS	6.3	-1.9%
ACG	24.0	9.1%	CMP	58.4	-1.0%
DAT	111.0	7.7%	APT	23.0	-0.9%

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					AB
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	114.1	21%	14,896	6.5	8.7	8.7	1.2	1.1	1.1	18%	13%	12%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	135.5	13%	20,038	7.4	9.2	8.4	1.2	1.1	1.1	16%	12%	13%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	103.9	-6%	42,652	12.8	11.3	10.4	1.9	1.5	1.4	15%	13%	13%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	109.6	14%	14,320	8.8	10.9	11.2	1.4	1.5	1.5	16%	14%	13%	47
ING	ING	Hold	366.0	349.5	5%	45,470	10.3	12.8	11.0	2.2	2.2	2.1	22%	17%	19%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,178	-3%	223,878	12.5	12.7	12.2	1.8	1.8	1.7	14%	14%	14%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,099.0	-15%	46,736	13.6	13.2	11.3	2.4	2.0	1.8	17%	15%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	17.4	-16%	21,157	18.8	19.7	10.9	2.3	2.1	1.8	12%	11%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	193.6	-14%	98,930	15.2	14.3	14.2	3.0	2.9	2.8	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	35,100	12%	9,828	8.5	8.3	7.9	1.7	1.5	1.4	20%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	211.2	16%	55,434	8.0	9.7	9.2	1.6	1.6	1.5	20%	16%	16%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	88.0	15%	109,950	10.6	10.3	9.3	1.9	1.8	1.7	18%	18%	18%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	560.2	21%	57,246	9.5	10.3	9.2	1.6	1.7	1.6	17%	16%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	498.4	20%	9,715	8.7	8.0	7.7	1.8	1.6	1.4	21%	20%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	68.5	-2%	59,151	8.6	9.8	9.7	1.7	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	148.8	21%	360	10.3	28.6	13.3	3.4	6.0	3.5	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	110.0	25%	1,925	10.0	9.9	9.6	6.7	6.5	6.3	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		24.0	-	221	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	16.3	6%	201	9.2	12.8	9.8	7.4	6.6	5.6	0%	0%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	31.2	38%	33,023	22.8	16.6	13.9	11.0	9.2	8.0	4%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.7	30%	446	10.0	9.7	8.7	4.4	4.3	4.0	6%	6%	6%	—
Amica	AMC	Under Review		64.1	-	499	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.5	-4%	2,968	46.5	15.0	14.0	5.4	5.3	5.2	2%	1%	2%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.5	26.0	37%	494	16.6	12.4	9.3	8.1	6.6	5.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	47.2	27%	2,761	19.0	7.7	3.8	14.5	7.0	3.4	4%	8%	13%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.6	-	592	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	12.9	33%	153	5.8	6.2	6.8	4.0	3.2	2.3	0%	0%	8%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	32.7	19%	1,814	9.3	7.4	6.6	6.5	5.5	4.9	6%	5%	6%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	102.3	42%	23,907	123.2	57.2	50.2	28.6	25.7	23.5	0%	0%	0%	#N/D
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	85.4	10%	2,854	21.9	19.2	17.6	15.8	13.6	12.4	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	230.8	-3%	19,156	30.3	26.9	25.2	—	—	—	1%	3%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	66.5	20%	3,451	18.1	16.4	14.6	10.9	9.3	8.4	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	57.8	21%	2,500	12.2	6.4	5.5	13.5	8.0	6.1	10%	6%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	17	33%	2,252	12.0	10.6	9.2	8.2	7.3	6.5	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19.4	—	1,924	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,590	43%	11,760	21.3	17.3	13.1	11.1	8.1	7.1	0%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	80.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	24.6	42%	475	7.6	31.8	16.7	4.9	5.5	5.9	0%	0%	0%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	641.6	9%	16,380	25.7	21.6	17.6	14.9	12.9	10.3	4%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	75.0	56%	389	—	5.9	—	—	3.7	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	165.0	121.2	36%	9,336	21.2	13.7	10.7	7.6	6.1	5.0	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	242	31%	24,148	48.8	70.5	14.3	39.6	58.8	9.9	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	43.4	20.4	113%	1,099	—	196.8	55.2	385.9	17.0	12.2	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,295	-30%	696,697	24.2	25.4	25.3	6.6	8.5	8.3	4%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.7	-26%	521	—	—	5.0	26.6	—	3.1	—	—	—	—
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	425.0	8%	1,213	76.5	23.0	16.1	37.7	13.8	9.4	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	58.4	4%	1,198	17.2	14.7	12.7	8.5	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	17.6	19%	8,556	6.7	6.6	5.3	9.0	9.3	8.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	212.0	4%	3,247	57.8	37.8	24.0	20.9	16.2	12.9	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	12.8	1%	8,199	22.8	14.1	11.5	6.6	6.1	5.8	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	58.8	19%	686	34.5	27.6	21.2	20.7	16.6	13.4	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	8.6	17%	3,962	9.5	8.8	8.1	8.8	6.9	6.1	7%	8%	8%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	172.9	16%	5,836	21.0	18.3	15.6	11.0	9.7	8.4	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	160.2	-11%	679	21.0	13.5	12.1	14.5	7.9	7.2	2%	3%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.6	41.0	18%	40,196	24.1	19.5	15.8	15.2	12.3	9.8	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	259.5	16%	6,695	10.4	8.6	8.4	8.7	7.0	6.5	5%	6%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.0	41%	2,055	—	8.6	3.6	18.8	7.0	3.1	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	28.3	6%	337	—	24.2	15.2	5.6	4.2	4.4	6%	6%	3%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	20.2	4%	10,701	3.2	4.6	5.4	3.1	4.2	5.1	2%	2%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	60.2	23%	1,056	3.9	8.1	7.4	4.4	4.2	3.8	5%	5%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.3	-	881	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	24.0	25%	67	16.3	10.6	8.7	8.3	6.2	5.5	13%	9%	8%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	29.4	2%	625	10.8	13.3	9.2	8.2	9.3	6.4	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	9,865	33%	1,838,588	8.3	6.2	5.1	4.9	3.7	2.7	5%	5%	8%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	66.6	-2%	2,793	13.6	13.2	12.6	10.7	9.7	8.8	5%	5%	5%	67
Grenovia	GEA	Under Review		3.3	-	1,911	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	47.8	32%	3,293	13.9	12.7	11.6	9.1	8.4	7.4	4%	5%	6%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	3.2	-6%	1,838	—	37.5	19.9	37.8	19.1	17.0	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	24.6	33%	1,101	4.3	4.8	5.6	2.3	2.5	3.2	39%	20%	23%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	185.1	-28%	296,991	26.3	21.5	20.5	9.2	8.5	8.2	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	56.3	5%	175,592	28.4	24.9	22.5	15.2	13.6	12.4	3%	3%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	10.4	21%	21,896	25.8	17.7	16.6	7.8	6.7	6.1	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	579.0	33%	8,203	10.6	9.3	8.2	8.1	7.2	6.3	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.4	15%	12,838	21.9	16.4	14.0	7.2	6.4	5.9	3%	3%	4%	86
JSW	JSW	Under Review		23.5	-	2,753	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	931	13%	9,159	15.7	13.3	12.1	10.2	9.0	8.5	6%	5%	6%	50
KGHM	KGH	Buy	265.8	283.5	-6%	56,700	25.5	11.0	10.6	8.6	6.0	6.0	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	21,200	23%	39,345	25.7	15.2	12.9	10.3	7.6	6.6	3%	3%	4%	75
Mabion	MAB	Under Review		7.3	—	136	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		62.0	-	414	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	212.0	25%	3,011	39.3	30.0	24.9	11.7	10.3	9.3	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	16.8	14%	153	—	10.5	5.4	—	6.5	2.6	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		38.8	-	256	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	14.7	26%	1,613	14.3	13.0	10.3	9.9	9.2	6.8	1%	1%	1%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	89.0	12%	2,136	8.1	5.8	4.8	11.0	9.3	8.5	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	336.0	2%	1,180	64.6	11.9	11.7	15.3	7.8	7.4	4%	4%	4%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	2,940	10%	2,210	5.5	5.2	6.4	3.1	2.8	3.2	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	6.6	173%	135	—	3.0	2.8	—	1.4	1.0	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	40.8	23%	1,663	6.0	5.6	5.3	6.2	5.5	5.1	12%	12%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	110.5	45%	13,627	59.6	19.5	15.9	7.1	5.8	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		95.8	-	4,311	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Sell	47.4	48.3	-2%	15,801	10.6	11.2	10.7	4.5	4.9	5.1	10%	10%	10%	95
Onde	OND	Hold	9.7	8.8	10%	482	20.0	15.7	15.8	5.9	5.7	5.4	4%	3%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	92.8	42%	1,043	13.5	12.1	10.5	9.4	8.1	6.6	7%	6%	7%	—
Orange	OPL	Buy	11.6	10.2	14%	13,399	16.8	13.0	12.0	5.0	4.6	4.6	5%	6%	6%	61
Orlen	PKN	Sell	87.8	101.3	-13%	117,603	9.8	8.1	8.9	4.0	4.2	4.5	6%	7%	6%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.7	-	159	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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	Under Review		195.0	-	97,500	---	---	---	---	---	---	---	---	---	33
Pekabex	PBX	Hold	13.0	12.1	7%	300	---	---	7.7	154.9	17.6	5.1	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	31.0	-6%	17,889	20.7	15.4	13.8	6.8	6.1	5.8	---	---	---	53
PGE	PGE	Buy	10.5	9.1	15%	20,418	---	4.9	5.7	3.1	4.2	4.8	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	262.0	44%	1,729	14.0	8.7	8.6	9.5	6.2	6.2	9%	7%	11%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	55.6	19%	4,293	---	25.3	32.2	11.3	10.6	11.4	0%	0%	0%	---
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	8.3	3%	2,087	16.5	18.5	17.1	5.9	6.4	6.9	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	152.8	44%	2,224	8.3	8.9	8.7	5.2	5.2	4.9	5%	6%	6%	---
Rawplug	RWL	Under Review		12.6	-	390	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,647.5	43%	75,789	71.9	42.7	28.4	34.0	23.2	15.6	0%	0%	1%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	27.2	106%	628	---	8.3	2.7	---	4.2	0.5	0%	0%	0%	---
SAAB	SAABB	Buy	620.0	559.8	11%	304,186	51.1	39.1	28.3	27.8	22.4	16.9	0%	0%	1%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	139.8	63%	443	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		59.2	-	1,352	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	51.0	44.2	15%	836	---	21.5	15.8	16.6	8.8	7.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	59.0	55.6	6%	1,564	35.7	26.9	20.4	20.2	16.1	12.7	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		243.0	-	1,312	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.2	12%	1,075	14.4	13.1	12.1	8.2	7.6	7.2	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	325.0	288.0	13%	2,456	18.9	16.8	14.6	12.2	10.4	9.0	3%	4%	5%	---
Tauron	TPE	Hold	9.1	9.0	1%	15,843	4.5	6.6	6.8	4.3	5.2	5.4	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	94.2	3%	610	7.5	10.2	10.6	4.7	6.5	6.5	17%	14%	10%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	60.4	16%	1,387	18.4	14.2	10.5	9.6	7.5	4.6	2%	3%	4%	---
Toya	TOA	Buy	12.0	9.8	23%	732	8.5	8.3	8.2	5.7	5.4	5.1	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		274.3	-	378,465	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	133.4	23%	1,047	####	8.0	8.0	7.6	5.3	5.4	4%	4%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	162.0	121.6	33%	1,277	13.5	12.5	11.0	7.1	6.5	5.6	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		4.7	-	1,100	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		6.1	-	453	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	63.4	20%	1,888	16.8	12.4	10.9	6.6	5.1	4.9	5%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	16.1	5%	298	11.8	8.7	9.1	5.0	4.6	4.4	0%	4%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Under Review		13.0	-	1,349	---	---	---	---	---	---	---	---	---	75
XTB	XTB	Buy	99.0	73.4	35%	8,630	12.0	7.9	6.7	7.0	4.5	3.6	7%	6%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	75.4	53%	200	---	---	19.8	---	48.6	9.2	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	29.0	23.2	25%	23,269	29.1	19.0	14.2	8.5	7.2	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 Marciniowski 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. | 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 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.