

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANSE

KRUK: Dane operacyjne 4Q25: spłaty nieco poniżej oczekiwań, niskie odchylenie od budżetu [lekko negatywne]

XTB: Rozszerzenie oferty inwestycyjnej o handel opcjami

BOŚ: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia'25 na poziomie 5,87mld PLN, +1,7% m/m

PALIWA I CHEMIA

CHEMIA/PRZEMYSŁ: Umowa UE-Mercosur zostanie podpisana 17 stycznia

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Planowana budowa ESP Rożnów II o mocy 767 MW za 6.8 mld PLN

KONSUMENT

INTER CARS: Grudzień'25: przychody grupy z dystrybucji wyniosły 1566mln PLN, +13.6% r/r (YTD 20,87mld PLN, +8,8% r/r)

WITTCHEN: Zarząd spółki nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za 2025-2027

RYNEK FMCG: Sprzedaż detaliczna w Polsce w listopadzie wzrosła o 2,1% r/r – Eurostat

BRANŻA ODZIEŻOWO-OBUWNICZA: Płatności kartowe w sklepach odzieżowych wyższe o 17% r/r od początku roku – PKP BP, pb.pl

BRANŻA FITNESS: Sieć Xtreme Fitness planuje utrzymanie wysokiego tempa ekspansji

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Udział grupy w przewiezionej masie towarowej wzrósł w listopadzie do 30,3%

GAMING

CREEPY JAR: Nowy peak graczy StarRapture blisko 43 tys., tytuł jest najczęściej wishlist'owaną grą na Steam [pozytywne]

GAMING FACTORY: Sprzedaż "JDM: Japanese Drift Master" przekroczyła 200 tys. egzemplarzy

SIMFABRIC: Otrzymanie przez spółkę zależną MobileFabric S.A. kolejnego zamówienia na 100 tys. gier za łączną kwotę 250tys. USD

INDUSTRIALS

RHEINMETALL: Zamówienie od Bundeswery na 9 najnowocześniejszych symulatorów szkoleniowych Puma

SAAB: Otrzymanie zamówienia na zdalną stację uzbrojenia Trackfire

CREOTECH INSTRUMENTS: Zakończenie fazy uruchamiania platformy satelitarnej satelity PIAST-M konstelacji PIAST

RYNEK STALI: Huty sygnalizują wyższe ceny dostaw HRC na okres marca i kwietnia

RYNEK KOSMICZNY / ITTI: Poznańska spółka ITTI rozważa debiut giełdowy i ekspansję zagraniczną

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM: Sprzedaż mieszkań w 4Q25: 1,066 lokali (+47% r./r., +72% kw./kw.) [pozytywne]

UNIBEP: Oferta spółki na rozbudowę zakładu opiekuńczo-leczniczego w Zgorzelcu za ok. 20,9mln PLN brutto najkorzystniejsza

UNIBEP: Spółka zależna Unidevelopment sprzedała 94 lokale w 4Q25 (296 lokali w '25)

PEKABEX: Wypowiedzenie przez spółkę zależną PGU GmbH umowy z Weerts Logistic Park XLIII GmbH

HEALTHCARE & BIOTECH

SYNEKTIK: Zawarcie umowy na system da Vinci za kwotę 13,07mln PLN netto

POLTREG: Warunkowe przyznanie patentu przez Koreański Urząd Patentowy w projekcie terapii opartych na CAR-TREG w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych

BIOCELTIX: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 150 tys. akcji serii O z dniem 14 stycznia 2026 roku

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS**CORPORATE CALENDAR****FINANCIAL RESULTS**

FINANSE

KRUK (Buy; PLN 600)

Dane operacyjne 4Q25: spłaty nieco poniżej oczekiwań, niskie odchylenie od budżetu [lekko negatywne]

PLNm	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
Recoveries	777	856	883	864	935	923	987	1011	999	2625	3062	3538	3920
y/y change	11%	18%	14%	10%	20%	8%	12%	17%	7%	18%	17%	16%	11%
Deviation*	83	105	103	91	53	51	76	64	35	344	447	351	226
Deviation %**	12%	14%	13%	12%	6%	6%	8%	7%	4%	15%	17%	11%	6%
Investments in NPLs	983	335	565	743	1185	229	577	622	796	2312	2972	2828	2224
y/y change	2%	-36%	-14%	-8%	21%	-32%	2%	-16%	-33%	33%	29%	-5%	-21%
Nominal value of NPLs	4431	2216	3608	3400	5424	1089	2581	2767	3615	13692	14523	14648	10052
average price	22%	15%	16%	22%	21%	22%	22%	22%	17%	20%	19%	22%	

Source: company data; Trigon, *deviation between actual and projected recoveries, decreases on early collections in collateralised cases, payments from original creditor in the financial statements, **actual minus projected recoveries divided by

#Komentarz zarządu

- „W 4 kwartale spłaty w Polsce i we Włoszech odnotowały dwucyfrowe procentowe wzrosty rok do roku.”;
- „W samej Hiszpanii utrzymujemy stabilny poziom spłat analizując miesiąc do miesiąca, co jest dobrą wiadomością w porównaniu do początku roku, ale podtrzymujemy potrzebę dłuższego horyzontu obserwacji.”;
- „Najwięcej zainwestowaliśmy na rynkach zagranicznych, tj. 71% nakładów, przede wszystkim we Włoszech. W Polsce inwestycje wyniosły 643mln PLN. Kontynuujemy również inwestycje na rynku francuskim, współpracując z lokalnymi serwiserami.”;
- „Konkurencja na każdym z rynków jest racjonalna, a my pracujemy, aby jak najlepiej wykorzystać nasze przewagi konkurencyjne.”

XTB (Buy; PLN 99)

Rozszerzenie oferty inwestycyjnej o handel opcjami

- Inwestorzy zyskali możliwość nabywania opcji kupna (call) oraz sprzedaży (put) na akcje najpopularniejszych spółek na świecie;
- Pierwszym rynkiem, na którym wystartował nowy instrument jest Cypr;
- Spółka chce wejść z produktem na kolejne rynki i chce rozszerzyć ofertę opcyjną.

BOŚ

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Bank stawia na dalszy rozwój portfela kredytowego, także dzięki udziałowi w konsorcjach z bankami spółdzielczymi;
- Sytuacja kapitałowa banku jest dobra;
- Bank liczy, że sprzedaż kredytów proekologicznych również w 2026 roku będzie wysoka.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia'25 na poziomie 5,87mld PLN, +1,7% m/m

PALIWA I CHEMIA

CHEMIA/PRZEMYSŁ

Umowa UE-Mercosur zostanie podpisana 17 stycznia

- # Bilans wpływu umowy na kluczowe sektory w Polsce ([LINK](#))
- # Pakiet osłonowy obejmuje fundusz kompensacyjny o wartości 1 mld euro oraz mechanizm przyspieszenia wypłat 45 mld euro z funduszy rolnych na modernizację technologiczną gospodarstw.
- # Rozporządzenie o wzmocnionej klauzuli ochronnej ma pozwolić na szybkie przywrócenie wysokich celi w przypadku zakłóceń rynkowych. Próg spadku cen produktów wrażliwych uruchamiający procedurę ma wynieść 5%.
- # „Pośpiech w finalizacji porozumienia wynika z faktu, że Chiny stały się głównym partnerem handlowym Brazylii i Argentyny, wypierając Europę z jej tradycyjnej strefy wpływów|

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Hold; PLN 9.13)

Planowana budowa ESP Rożnów II o mocy 767 MW za 6.8 mld PLN

- # Budowa elektrowni szczytowo-pompowej Rożnów ma ruszyć w 2028 i zakończyć się w 2033r. ([LINK](#))
- # Zabezpieczono już 70-80% terenów pod inwestycję.
- # Planowana pojemność energetyczna: 3.1 GWh, czas generacji energii: ok. 4h.
- # Elektrownia Rożnów II ma wykorzystywać Jezioro Rożnowskie jako zbiornik dolny. Jej zadaniem będzie magazynowanie energii poprzez pompowanie wody do zbiornika górnego w okresach nadwyżek produkcji – głównie z OZE – oraz oddawanie energii do sieci w momentach zwiększonego zapotrzebowania.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	121,551	1.3%	7%	48%
WIG20	3,276	1.3%	6%	45%
mWIG40	8,672	1.4%	8%	35%
sWIG80	31,332	1.5%	7%	31%
PX (Prague)	2,750	0.0%	7%	53%
BUX (Budapest)	116,510	0.5%	6%	42%
BET (Bucharest)	25,731	1.9%	7%	51%
BIST30 (Istanbul)	13,249	1.0%	8%	21%
DAX	25,262	0.5%	4%	25%
FTSE 100	10,125	0.8%	5%	23%
STOXX Europe 600	610	1.0%	5%	19%
S&P 500	6,966	0.6%	2%	20%
NASDAQ 100	25,766	1.0%	2%	24%
Nikkei 225	51,940	1.6%	2%	33%
Shanghai Comp	4,160	0.9%	7%	31%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.5%	-1.4	-9.2	-115.6
PL 10Y bond yield	5.1%	-0.9	-11.7	-88.2
CZ 10Y bond yield	4.5%	-3.6	-15.7	25.9
HU 10Y bond yield	6.7%	-2.0	-20.0	-13.0
RO 10Y bond yield	6.6%	1.6	-25.0	-88.9
WIBOR 3M	4.0%	1.0	-12.0	-185.0
EURIBOR 3M	2.0%	-1.2	-6.9	-77.0

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.61	-0.3%	0.4%	-15%
EUR/PLN	4.21	0.0%	-0.3%	-1.4%
EUR/USD	1.17	0.2%	-0.6%	13.9%
GBP/PLN	4.85	0.0%	-0.8%	4.9%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.3%	-2.5%
HUF/PLN	0.011	0.1%	0.6%	-5.2%
RON/PLN	0.83	0.0%	0.2%	3.8%
CNY/PLN	0.52	0.2%	-1.5%	10.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,585	1.9%	7%	69%
Silver (USD/toz)	84.3	5.5%	36%	185%
Copper (USD/t)	12,998	2.2%	13%	43%
Zinc (USD/t)	3,154	0.6%	2%	11%
Molybdenum (USD/lb)	23.7	-0.3%	12%	12%
Iron ore (USD/t)	109	0.5%	3%	11%
HCC (USD/t)	225	0.8%	9%	0%
HRC EU (EUR/t)	620	0.0%	1%	9%
Brent crude oil (USD/bbl.)	63.5	0.2%	4%	-20%
CO2 (EUR/t)	89.6	1.6%	5%	18%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	28.5	0.0%	7%	-37%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	83	0.0%	-1%	-6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	431	0.2%	-5%	-4%
Shanghai Freight Index	1,647	-0.5%	18%	-34%

KONSUMENT

INTER CARS (Buy; PLN 770)

Grudzień'25: przychody grupy z dystrybucji wyniosły 1566mln PLN, +13.6% r/r (YTD 20,87mld PLN, +8,8% r/r)

- Sprzedaż na polskim rynku +7,8% (YTD +3,5% r/r), sprzedaż zagranicznych spółek +19,1% r/r (YTD +12,1% r/r).

WITTCHEN (Hold; PLN 17)

Zarząd spółki nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za 2025-2027

- Po tym okresie zarząd dokona ponownej weryfikacji polityki dywidendowej w celu oceny możliwości ponownej rekomendacji walnemu zgromadzeniu wypłaty całości lub części zysku wypracowanego przez spółkę jako dywidendy dla akcjonariuszy spółki.

RYNEK FMCG

Sprzedaż detaliczna w Polsce w listopadzie wzrosła o 2,1% r/r – Eurostat

- W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 0,9%.

BRANŻA ODZIEŻOWO-OBUWNICZA

Płatności kartowe w sklepach odzieżowych wyższe o 17% r/r od początku roku – PKP BP, pb.pl

- Zgodnie z informacją banku w ciągu pierwszych siedmiu dni 2026 wydatki kartowe zwiększyły się o 16,5% r/r, podczas gdy średnio w grudniu wzrost wynosił 4,5%, w listopadzie wzrost wynosił 3,7%, a w październiku 5,8% r/r.

BRANŻA FITNESS

Sieć Xtreme Fitness planuje utrzymanie wysokiego tempa ekspansji

- W 2025 grupa uruchomiła 64 nowe lokalizacje w Polsce, w tym 7 punktów Xtreme KiDS (sieć ma łącznie ponad 120 klubów);
- W 2026 grupa planuje uruchomienie ponad 100 nowych lokalizacji w ramach obu marek oraz przygotowuje się do ekspansji zagranicznej;
- Obecnie sieć współpracuje z ponad 200 partnerami, z czego ponad 80 to multifranchyzobiorcy;
- Sieć ma zabezpieczonych 357 lokalizacji kolejnych klubów poprzez podpisane umowy, a pięciu największych franchyzobiorców ma łącznie 59 takich kontraktów;

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Udział grupy w przewiezionej masie towarowej wzrósł w listopadzie do 30,3%

- Jest to najlepszy wynik w 2025 roku i czwarty miesiąc z rzędu wzrostu;
- Udział grupy w rynku masy przewiezionych towarów był o 0,3% wyższy niż w październiku br.;
- W ujęciu r/r grupa przewiozła w listopadzie o 0,1% więcej masy towarowej niż w analogicznym miesiącu 2024 roku.

GAMING

CREEPY JAR (Buy; PLN 538)

Nowy peak graczy StarRupture blisko 43 tys., tytuł jest najczęściej wishlist’owaną grą na Steam [pozytywne]

- Cały czas gra utrzymuje wysoką pozycję na globalnych topseller’ach Steama – obecnie jest to 6 pozycja (najniższe odnotowane miejsce od premiery to 8);
- Oceny graczy na stabilizują się na poziomie 81%, a ich liczba to niecałe 4 tys.

GAMING FACTORY

Sprzedaż “JDM: Japanese Drift Master” przekroczyła 200 tys. egzemplarzy

SIMFABRIC

Otrzymanie przez spółkę zależną MobileFabric S.A. kolejnego zamówienia na 100 tys. gier za łączną kwotę 250tys. USD

- Zamówienie będzie księgowane jeszcze w 4Q25.

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (Buy; EUR 2350)

Zamówienie od Bundeswery na 9 najnowocześniejszych symulatorów szkoleniowych Puma

- Systemy treningowe dotyczą bojowego wozu piechoty Puma;
- Wartość zamówienia dla Rheinmetall wynosi ~118,5mln EUR;
- Dostawa zaplanowana na połowę 2027 roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2709	2033.1	1857.6	1787.2	146%
WIG20	2299.4	1744.1	1606.2	1544.1	143%
WIG40	385.5	299.2	278.2	255.9	139%
sWIG80	84.2	72.5	59.6	59.2	141%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	342.0	XTB	36.2	GRX	25.9
PKO	309.3	ACP	34.7	BMC	12.8
PKN	191.3	GRX	25.9	CRJ	11.5
PZU	152.0	TPE	22.6	CRI	8.0
DNP	118.1	SNT	12.8	DAT	6.6
PEO	117.5	BFT	12.8	PXM	5.4
ALE	112.6	RBW	8.9	MDG	2.1
CCC	98.2	APR	8.5	AMC	1.8
CDR	74.3	MIL	7.3	SLV	1.6
LPP	56.9	ATT	6.2	AST	1.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	138%	GRX	1162%	GRX	1162%
PZU	136%	APR	294%	SNK	593%
PKO	135%	SNT	189%	SKA	544%
BDX	126%	XTB	168%	CRJ	392%
CCC	121%	MBR	144%	WWL	331%
KTY	113%	EAT	138%	UNT	268%
OPL	112%	DOM	134%	AST	254%
DNP	111%	SLV	131%	DAT	254%
CDR	110%	ATT	108%	APT	252%
PKN	94%	ASB	108%	MCR	251%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
KGH	298	6.2%	SPL	556.2	-1.9%
PKN	96	3.9%	PZU	70	-1.7%
PGE	9	2.7%	BDX	670	-0.9%
CDR	241	2.4%	MBK	1,049	-0.7%
OPL	10	2.4%	ALR	113.1	-0.6%
Best	mWIG40		Worst		
GRX	2.6	21.4%	LWB	19.6	-1%
TPE	9.6	4.5%	SLV	46.5	-0.4%
ASB	33.8	2.9%	GEA	3.3	-0.3%
EAT	13.9	2.8%	PKP	14.2	-0.3%
XTB	74.5	2.6%	MIL	17.1	-0.2%
Best	sWIG80		Worst		
GRX	2.6	21.4%	XTP	75.0	-3%
CRJ	730.0	19.3%	FRO	29.9	-2.0%
DAT	139.2	10.1%	SGN	91.6	-1.9%
ARL	35.1	8.7%	AGO	9.8	-1.8%
CRI	468.0	6.7%	TOR	57.2	-1.5%

SAAB (Buy; SEK 620)**Otrzymanie zamówienia na zdalną stację uzbrojenia Trackfire**

- Saab otrzymał zamówienie od Szwedzkiej Administracji Materiałów Obronnych (FMV) na zdalną stację uzbrojenia Trackfire (remotely controlled weapons station - RWS);
- Wartość zamówienia wynosi ~1,5mld SEK, dostawy odbędą się w latach 2026-2028;
- Zamówienie zostało zaksięgowane w 4Q25;
- Trackfire RWS to w pełni stabilizowana, zdalnie sterowana stacja podwójnego uzbrojenia, która zapewnia precyzyjną dokładność w ruchu, na okrętach wojennych, pojazdach lądowych czy stacjonarnych pozycjach obronnych;
- Zamówienie FMV obejmuje nowy Trackfire ARES (Aerial Response) RWS, wyposażony w działko łańcuchowe 30x113mm M230LF Bushmaster jako podstawową broń, która zapewnia ochronę przed dronami (C-UAS).

CREOTECH INSTRUMENTS (Buy; PLN 460)**Zakończenie fazy uruchamiania platformy satelitarnej satelity PIAST-M konstelacji PIAST**

- 11 stycznia 2026 roku zakończona została faza uruchamiania (commisioning) platformy satelitarnej satelity PIAST-M, jednego z trzech satelitów konstelacji PIAST (Polish Imaging SaTellites);
- Konstelacja PIAST złożona jest z satelitów: PIAST-M, PIAST-S1 i PIAST-S2;
- Faza uruchamiania (commisioning) jest drugą kluczową fazą operacji satelity na orbicie, po fazie wystrzelenia i wstępnej operacji orbitalnej - Launch and Early Orbit Phase LEOP;
- Wszystkie elementy platformy satelitarnej, na której jest oparty satelita PIAST-M (platforma HyperSat) zachowują się na koniec fazy uruchamiania zgodnie z założeniami i przewidywaniami oraz są w pełni funkcjonalne;
- Spółka kontynuuje prace nad procesem commisioningu platform satelitów PIAST-S1 i PIAST-S2;
- W ramach fazy uruchamiania przeprowadzono z powodzeniem m.in. następujące czynności: ustanowiono i przetestowano łączność w paśmie S-band i X-band (c.d. poniżej);
- Uruchomiono i przetestowano system orientacji satelity na orbicie (algorytmy sterujące, system cewek magnetycznych, system kół reakcyjnych, czujniki pola magnetycznego, czujniki Słońca, kamera śledząca gwiazdy);
- Przetestowano algorytm śledzenia stacji naziemnej i algorytm śledzenia celu na Ziemi pod kątem wykonywania zdjęć;
- Uruchomiono i przetestowano system GPS satelity;
- Przetestowano system zasilania satelity, w tym system paneli słonecznych, system ładowania baterii, system dystrybucji mocy w satelicie;
- Przetestowano system kontroli termicznej satelity;
- Uruchomiono i przetestowano system komputera pokładowego satelity, w tym przetestowano zbieranie przez komputer telemetrii, przetestowano wykonywanie zadań bez udziału operatora, przetestowano zdolność satelity do zdalnej aktualizacji oprogramowania;
- Przetestowano współpracę z głównym ładunkiem użytecznym, którym jest teleskop optyczny, w tym wykonano i przesłano na Ziemię kilkadziesiąt zdjęć;
- Przetestowano współpracę z płytą elektroniczną przeznaczoną do kontroli systemów eksperymentalnych umieszczonych na satelicie.

RYNEK STALI**Huty sygnalizują wyższe ceny dostaw HRC na okres marca i kwietnia**

- W Niemczech jedna z hut oferuje ceny w dostawach na marzec i kwiecień wynoszące odpowiednio 650 i 700 EUR/t, u innych producentów oferty wynoszą 650-670 EUR/t w dostawach na luty-marzec, przed miesiącem ceny HRC wynosiły ok. 620 EUR/t
- W przypadku pręta żebrowanego, w tym tygodniu oczekiwana jest podwyżka cen w hutach o ok. 20 EUR/t w krajach DACH

RYNEK KOSMICZNY / ITTI**Poznańska spółka ITTI rozważa debiut giełdowy i ekspansję zagraniczną**

- ITTI specjalizuje się w oprogramowaniu dla technologii kosmicznych, m.in. do systemów zarządzających teleskopami astronomicznymi i radioteleskopami, tworzy też software na potrzeby systemów naziemnych i przeznaczonych do testowania części satelitów podczas ich budowy;
- Przedsięwzięcia powstają we współpracy z obserwatoriami astronomicznymi działającymi przy uniwersytetach w Poznaniu i Wrocławiu, rodzimymi spółkami kosmicznymi, w tym PIAP Space, Arobs Polska, N7 Space oraz firmami zagranicznymi;
- Spółka planuje dalej rozwijać systemy dla segmentu naziemnego i teleskopów, a także rozwiązania do analizy zdjęć satelitarnych;
- ITTI spodziewa się, że przychody Spółki za 2025 rok wyniosą ~18mln PLN wobec ~16mln PLN w 2024;
- Zys netto Spółki w latach 2020-24 zawierał się w przedziale 100-200tys. PLN (107tys. PLN w 2024);
- Wiceprezes Krzysztof Samp informuje, że jak pojawi się potrzeba Spółka rozważy wejście na NewConnect lub główny rynek GPW.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**ARCHICOM (Buy; PLN 60)****Sprzedaż mieszkań w 4Q25: 1,066 lokali (+47% r./r., +72% kw./kw.) [pozytywne]**

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	260	24	380	714	1,020	292%	43%
o/w ARH	233	5	355	330	632	171%	92%
o/w ECH	27	19	25	384	388	1337%	1%
Pre-sales (apartments)	725	530	632	619	1,066	47%	72%
o/w ARH	587	470	528	524	970	65%	85%
o/w ECH	138	60	104	95	96	-30%	1%

Source: Company Data, Trigon

UNIBEP

Oferta spółki na rozbudowę zakładu opiekuńczo-leczniczego w Zgorzelcu za ok. 20,9mln PLN brutto najkorzystniejsza
- Zakończenie realizacji inwestycji zaplanowano na 3Q26.

UNIBEP

Spółka zależna Unidevelopment sprzedała 94 lokale w 4Q25 (296 lokali w '25)
- W 4Q25 spółka rozpozna w wyniku 148 lokali (303 lokale w 2025 roku).

PEKABEX (Hold; PLN 13)

Wypowiedzenie przez spółkę zależną PGU GmbH umowy z Weerts Logistic Park XLIII GmbH

- Przedmiotem umowy była budowa końcowej linii montażowej na lotnisku w Lipsku/Halle;
- Przyczyną wypowiedzenia jest nieprzekazanie przez zamawiającego gwarancji zapłaty, o którą spółka wystąpiła.

HEALTHCARE & BIOTECH**SYNEKTIK (Buy; PLN 325)**

Zawarcie umowy na system da Vinci za kwotę 13,07mln PLN netto

- Umowa została zawarta z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym im. błogosławionego księdza Jerzego Popiełuszki we Włocławku.

POLTREG

Warunkowe przyznanie patentu przez Koreański Urząd Patentowy w projekcie terapii opartych na CAR-TREG w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych

- Projekt CAR-TREG posiada również ochronę patentową w Australii, USA, Korei Południowej i Japonii.

BIOCELTIX (Buy; PLN 128.4)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 150 tys. akcji serii O z dniem 14 stycznia 2026 roku

POZOSTAŁE INFORMACJE

CFI HOLDING: Zawarcie przez spółkę zależną Central Fund of Immovables Sp. z o.o. umowy sprzedaży nieruchomości w Gdańsku

- Cena transakcyjna wyniosła 40mln PLN.

DECORA: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu budowy hali produkcyjno-magazynowej o powierzchni ok. 30 tys. m²

- Celem inwestycji jest zwiększenie posiadanych mocy produkcyjnych w obszarze technologii SPC o maksymalnie 5 mln m² rocznie;
- Inwestycja będzie realizowana na nieruchomości posiadanej przez spółkę;
- Rozpoczęcie inwestycji planowane jest w 1Q26;
- Całkowita wartość inwestycji szacuje się na kwotę maksymalnie 170mln PLN netto.

ELEKTROTIM: Zawarcie umowy z Tauron Dystrybucja na budowę GPZ Chrzanów za 41,8mln PLN netto

ESOTIQ&ENDERSON: Grudzień'25 skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 38,8mln PLN, +18% r/r

- YTD 319,5mln PLN, +8% r/r)
- Przychody ze sprzedaży internetowej w grudniu'25 na poziomie 13,5mln PLN, +32% r/r (YTD 96,6mln PLN, +32% r/r);
- Szacunkowa marża brutto ze sprzedaży skonsolidowanej w grudniu'25 wyniosła 67%, bez zmian r/r (YTD67%, -1 p.p. r/r);
- Powierzchnia handlowa sieci sprzedaży w grudniu'25 wynosiła 18,2 tys. m kw., -0,3% r/r.

GENOMTEC: Otrzymanie od Europejskiego Urzędu Patentowego decyzji o udzieleniu patentu europejskiego

- Przedmiotem patentu z obszaru biologii molekularnej jest „Diagnostic Primers, Kits and Methods for Viral Detection”.

INPRO: Sprzedaż 640 lokali (+9% r/r), przekazano 655 lokali w 2025 roku

- W samym 4Q25 spółka zrealizowała przedsprzedaż netto na poziomie 180 umów.

MCR: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 6,28 mln akcji spółki po cenie 21,50 PLN za sztukę

- Data rozpoczęcia przyjmowania ofert to 13 stycznia, a data zakończenia ich przyjmowania to 16 stycznia 2026 roku.

SFINKS POLSKA: Przychody ze sprzedaży gastronomicznej w 4Q25 na poziomie ok. 57mln PLN, +8,6% r/r

- YTD 216mln PLN, +4,5% r/r.

SOPHARMA: Spółka planuje emisję 8,99 mln warrantów po cenie 4,56 BGN (2,33 EUR) za papier

- Jedna akcja uprawnia do objęcia jednego warrantu;
- Prawo do objęcia akcji w ciągu pięciu lat.

INSIDER TRADING

ASSECO BS

Fundacja Rodzinna Rodziny Masłowskich, podmiot związany z wiceprezesem zarządu, sprzedał 25 tys. akcji @ 85,00 PLN.

GENOMTEC

Leonarto Funds SCA, podmiot związany z prezesem zarządu komplementariusza, sprzedał 1,65 mln akcji @ 3,77 PLN.

LESS

Prezes zarządu objął 1,05 mln akcji serii R @ 0,20 PLN.

LESS

Członek RN objął 1,05 mln akcji serii R @ 0,20 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 500 akcji @ 1,66 EUR.

PROGRAM SKUPU AKCJI

KRKA

Nabycie 4,1 tys. akcji @ 208,60 EUR.

ZMIANY W ORGANACH

DRAGO ENTERTAINMENT

Powołanie p. Piotra Mróz na stanowisko członka RN.

SANTANDER BANK POLSKA

Rezygnacja p. Antonio Escámez Torres, p. José Luis de Mora, p. José García Cantera, p. Isabel Guerreiro z pełnienia funkcji członka RN.

VOTUM

Powołanie p. Justyny Halaś oraz p. Krzysztofa Rosnera na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

SANTANDER BANK POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez Erste Group Bank AS powyżej 5% do 49% kapitału i głosów.

SANTANDER BANK POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez Banco Santander S.A. z 58,70% do 9,70% kapitału i głosów.

SYGNITY

Zmniejszenie zaangażowania przez Blacksheep Fund Management Ltd z 5,01% do 4,98% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

DEVELIA

Spółka wyemitowała obligacje serii DVL0130OZ13 o wartości nominalnej 180mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 2% w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 9 stycznia 2030 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

SCOPE FLUIDICS

Wolumen: 36 tys. @ 141,00

% kapitału: 1,14

FINANCIAL RESULTS

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

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06					
09-13	MIL	MBK, ING		SNT	
16-20			OPL	PKN, PEO	
23-27		ALR		MBK, AB, ASB	MIL

MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06				ING	
09-13				OPL	
16-20					XTB
23-27	TEN			ASB	
30-31					

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Alior	ALR	Buy	138.0	113.1	22%	14,766	8.6	8.6	7.7	1.1	1.1	1.0	13%	12%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	134.5	14%	19,890	9.2	8.3	7.5	1.1	1.1	1.0	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	103.0	-5%	42,283	11.2	10.3	10.2	1.4	1.3	1.3	13%	13%	12%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	112.4	11%	14,686	11.2	11.5	11.1	1.5	1.5	1.5	14%	13%	14%	47
ING	ING	Hold	366.0	357.0	3%	46,446	13.0	11.2	9.0	2.3	2.1	1.9	17%	19%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,207	-6%	229,389	13.0	12.5	12.3	1.8	1.7	1.7	14%	14%	13%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,048.5	-11%	44,588	12.6	10.8	9.6	1.9	1.7	1.5	15%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	17.1	-15%	20,744	19.4	10.7	9.7	2.0	1.8	1.6	11%	17%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	197.2	-15%	100,769	14.6	14.5	14.3	2.9	2.9	2.8	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	36,590	7%	10,245	8.7	8.3	7.8	1.6	1.5	1.4	18%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	210.7	16%	55,302	9.6	9.2	8.4	1.6	1.5	1.4	16%	16%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	87.4	16%	109,225	10.2	9.2	8.3	1.8	1.7	1.6	18%	18%	19%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	556.2	22%	56,838	10.2	9.1	8.8	1.6	1.6	1.6	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	503.2	19%	9,809	8.1	7.7	7.2	1.6	1.4	1.3	20%	18%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	70.0	-4%	60,447	10.0	9.9	9.5	1.6	1.5	1.5	16%	16%	16%	70

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Hold	180.0	144.0	25%	348	27.6	12.8	60.0	5.8	3.3	5.0	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	119.0	16%	2,083	10.7	10.3	10.0	7.0	6.8	6.7	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		23.7	-	218	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	16.0	8%	197	12.6	9.7	8.2	6.5	5.6	4.8	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	32.1	34%	33,927	17.1	14.3	12.1	9.4	8.2	7.1	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.8	29%	448	9.8	8.8	8.6	4.3	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amica	AMC	Under Review		64.1	-	499	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.9	-6%	3,047	15.4	14.4	13.8	5.3	5.3	5.1	1%	2%	2%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.5	24.0	48%	456	11.4	8.6	7.3	6.2	5.2	4.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	48.5	24%	2,837	8.0	3.9	4.6	7.1	3.5	4.4	8%	12%	14%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.8	-	610	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	13.2	30%	157	6.3	6.9	8.1	3.3	2.4	2.5	0%	8%	11%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	33.8	16%	1,874	7.6	6.8	6.7	5.6	5.1	4.9	5%	6%	7%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	104.6	39%	24,435	58.3	51.2	43.1	26.2	23.9	21.0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	86.8	8%	2,901	19.5	17.9	16.7	13.9	12.6	11.5	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	234.4	-4%	19,455	27.3	25.6	24.2	—	—	—	3%	3%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	77.0	4%	3,996	19.0	16.9	15.6	10.8	9.7	8.9	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	59.8	17%	2,587	6.6	5.7	5.7	8.1	6.3	6.0	6%	12%	14%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	18	27%	2,364	11.1	9.6	8.6	7.6	6.8	5.4	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19.5	—	1,931	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,795	36%	12,431	18.3	13.9	11.3	8.5	7.4	6.4	3%	4%	5%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	81.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	25.2	39%	487	32.6	17.1	4.5	5.7	6.0	1.9	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	669.8	5%	17,100	22.6	18.4	19.1	13.5	10.8	10.3	4%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	84.0	39%	435	6.6	—	1.3	4.2	—	1.0	0%	0%	—	—
CCC	CCC	Buy	165.0	139.0	19%	10,707	15.7	12.2	10.2	6.8	5.5	4.6	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	241	32%	24,038	70.2	14.3	13.8	58.5	9.8	10.2	0%	0%	5%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	43.4	21.0	107%	1,128	202.1	56.7	37.5	17.4	12.5	9.7	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,371	-34%	737,584	26.9	26.8	26.5	8.9	8.7	8.6	3%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.7	-25%	513	—	4.9	4.2	—	3.1	1.7	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	549.0	730.0	-25%	511	33.4	17.9	239.5	15.1	8.6	22.0	4%	3%	0%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	468.0	-2%	1,336	25.4	17.8	16.6	15.3	10.5	9.4	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	58.6	4%	1,202	14.7	12.7	11.3	7.5	6.7	6.1	6%	6%	7%	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*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
CTP	CTPNV	Buy	21.0	18.4	14%	8,915	6.9	5.6	4.9	9.5	8.2	7.5	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	215.5	2%	3,300	38.4	24.4	19.0	16.3	13.1	10.6	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	13.2	-2%	8,458	14.6	11.9	9.8	6.2	5.8	5.5	0%	0%	4%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	63.8	10%	745	30.0	23.0	17.0	17.8	14.3	11.2	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	8.7	15%	4,022	9.0	8.3	8.3	7.0	6.2	6.5	7%	8%	9%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	191.0	5%	6,447	20.2	17.2	14.6	10.6	9.2	8.0	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	156.6	-9%	664	13.2	11.8	10.6	7.7	7.0	6.4	4%	4%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.6	42.2	15%	41,373	20.0	16.2	13.3	12.6	10.1	8.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	266.0	13%	6,862	8.8	8.6	7.7	7.1	6.7	5.8	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.0	40%	2,063	8.6	3.6	4.1	7.0	3.1	3.4	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	28.2	7%	336	24.1	15.2	10.1	4.2	4.4	4.1	6%	3%	5%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	20.5	2%	10,859	4.7	5.4	6.3	4.2	5.1	6.3	2%	3%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	62.8	18%	1,102	8.4	7.7	7.1	4.2	3.8	3.7	5%	6%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.5	-	905	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	25.3	19%	70	11.2	9.2	8.7	6.6	5.8	5.4	9%	8%	10%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	29.9	0%	635	13.5	9.4	8.5	9.4	6.5	6.0	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	10,280	28%	1,915,934	6.5	5.3	4.8	3.9	2.9	2.2	5%	8%	8%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	67.2	-3%	2,821	13.3	12.7	12.4	9.8	8.9	8.5	5%	5%	6%	67
Grenovia	GEA	Under Review		3.3	-	1,891	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	51.7	22%	3,562	13.7	12.5	11.6	9.1	8.1	7.3	5%	5%	6%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	3.1	-2%	1,763	35.9	19.0	15.7	19.0	16.8	16.8	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	24.2	35%	1,081	4.7	5.5	6.7	2.4	3.1	4.0	20%	23%	20%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	179.1	-26%	287,364	20.8	19.9	18.7	8.2	8.0	7.7	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	56.5	4%	175,966	24.9	22.5	20.5	13.7	12.4	11.4	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	14.3	-12%	30,119	24.4	22.8	19.7	8.5	7.7	6.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	623.0	24%	8,827	10.0	8.8	7.8	7.6	6.7	5.8	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	21.1	12%	13,253	16.9	14.4	13.1	6.6	6.0	5.7	3%	4%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		25.3	-	2,965	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	983	7%	9,670	14.0	12.8	10.9	9.4	8.9	8.2	5%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Buy	265.8	297.8	-11%	59,560	11.5	11.2	12.7	6.3	6.3	6.7	1%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	21,170	23%	39,289	15.2	12.9	—	7.6	6.6	—	3%	4%	—	75
Mabion	MAB	Under Review		8.2	—	153	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		62.6	-	418	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	218.5	21%	3,129	31.2	25.9	22.0	10.6	9.6	8.7	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	16.9	13%	154	10.5	5.4	—	6.5	2.7	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		37.2	-	246	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	14.8	25%	1,630	13.1	10.4	8.5	9.2	6.9	5.8	1%	1%	5%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	89.6	12%	2,150	5.8	4.9	4.5	9.3	8.5	8.1	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	351.5	-3%	1,235	12.5	12.2	12.0	8.1	7.8	7.4	4%	4%	4%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	3,200	1%	2,405	5.6	7.0	9.3	3.0	3.4	3.7	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	7.4	140%	153	3.4	3.1	—	1.7	1.3	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.1	19%	1,716	5.8	5.5	6.1	5.6	5.2	5.7	12%	13%	14%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	108.5	47%	13,374	19.1	15.6	13.7	5.7	4.7	3.8	2%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	844.0	1%	3,868	18.8	16.3	14.9	9.4	8.3	7.5	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		99.0	-	4,455	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Sell	47.4	48.7	-3%	15,938	11.3	10.8	10.6	5.0	5.1	5.2	10%	10%	0%	95
Onde	OND	Hold	9.7	8.8	10%	480	15.6	15.7	15.7	5.6	5.3	5.1	3%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	96.0	38%	1,079	12.5	10.8	—	8.3	6.8	—	6%	6%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	10.4	11%	13,701	13.3	12.3	10.6	4.7	4.6	4.3	6%	6%	7%	61
Orlen	PKN	Sell	87.8	96.2	-9%	111,671	7.7	8.5	9.6	4.0	4.4	4.8	7%	6%	5%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.7	-	156	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		204.7	-	102,350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33
Pekabex	PBX	Hold	13.0	12.7	2%	315	—	8.0	5.5	18.0	5.2	4.3	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	31.1	-7%	17,959	15.5	13.9	12.7	6.1	5.8	5.4	—	—	—	53
PGE	PGE	Buy	10.5	9.3	13%	20,889	5.0	5.8	5.7	4.2	4.9	4.7	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	265.0	42%	1,749	8.8	8.7	10.5	6.2	6.3	8.0	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	56.6	17%	4,371	25.7	32.8	21.7	10.7	11.5	5.2	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	8.1	5%	2,042	18.1	16.8	12.9	6.2	6.7	4.0	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	156.0	41%	2,270	9.1	8.9	8.4	5.3	5.0	4.5	6%	6%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		12.5	-	388	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,907.5	23%	87,750	49.4	32.9	22.6	26.6	17.8	12.4	0%	1%	1%	71
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	27.7	102%	639	8.5	2.7	1.9	4.3	0.6	1.5	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Buy	620.0	682.0	-9%	370,587	47.6	34.5	28.1	27.2	20.5	17.1	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	143.2	59%	454	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		59.0	-	1,347	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	46.5	10%	880	22.7	16.6	15.8	9.3	8.0	6.4	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	55.8	6%	1,570	27.0	20.5	16.1	16.2	12.8	10.0	2%	3%	3%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		246.0	-	1,328	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	88.0	8%	1,110	13.5	12.5	12.2	7.8	7.4	7.1	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	325.0	307.0	6%	2,618	17.9	15.5	14.2	11.2	9.7	8.8	4%	5%	6%	—
Tauron	TPE	Hold	9.1	9.6	-5%	16,824	7.0	7.2	7.2	5.4	5.5	5.4	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	99.4	-3%	644	10.8	11.1	14.4	6.9	7.0	8.5	13%	9%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	57.2	22%	1,314	13.4	9.9	9.0	7.0	4.2	2.3	3%	4%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	10.0	20%	749	8.5	8.4	7.4	5.6	5.3	4.3	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		291.5	-	402,270	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	138.6	18%	1,088	8.3	8.3	6.1	5.4	5.5	4.3	4%	3%	3%	—
Voxel	VOX	Buy	162.0	139.4	16%	1,464	14.3	12.6	11.7	7.4	6.5	6.0	3%	4%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		4.7	-	1,097	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.1	-	452	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	65.3	16%	1,944	12.8	11.2	10.3	5.2	5.0	4.8	3%	4%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	17.1	-1%	317	9.3	9.6	9.7	4.9	4.6	4.5	4%	6%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		13.0	-	1,348	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75
XTB	XTB	Buy	99.0	74.5	33%	8,764	8.0	6.8	6.0	4.6	3.7	3.0	6%	9%	11%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	75.0	53%	199	—	19.7	9.4	48.3	9.1	4.8	0%	0%	—	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.0	23.4	24%	23,510	19.2	14.3	11.4	7.2	6.2	5.3	—	—	—	—

*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 Kosior, 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.