

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

KONSUMENT**AB:** Podsumowanie przekazu po wynikach za 4Q25 [lekko pozytywne]**DADELO:** Spółka w '28 chce osiągnąć 1mld PLN przychodów – prezes zarządu [lekko pozytywne]**RYNEK E-COMMERCE:** Merchanci Shopify zapłacą 4% za sprzedaż przez ChatGPT CheckoutLOGISTYKA I TRANSPORT**OT LOGISTICS:** Główni akcjonariusze zawarli aneks do term sheet ws. sprzedaży akcji spółki na rzecz DD Rail PropertiesTMT**ASSECO POLAND:** Projekt programu motywacyjnego na lata 2026-30 dla prezesa Adama Górala i managerów spółki**ORANGE POLSKA:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu ds. finansowychGAMING**GAMING FACTORY:** Ustalenie daty premiery gry „Pizza Slice” na dzień 3 marca 2026 rokuINDUSTRIALS**RHEINMETALL:** CEO spodziewa się w 2026 roku potencjalnych zamówień o wartości 80mld EUR**NEWAG:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem**SCANWAY:** Zawarcie umowy z firmą z USA na opracowanie teleskopu nowej klasy za ~4,3mln USD**XTPL:** Wstępne przychody komercyjne w 4Q25 wyniosły 3,4mln PLN**RYNEK STALI/COGNOR:** Podsumowanie wywiadu z przedstawicielami polskiej branży stalowejBUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**DOM DEVELOPMENT:** Euro Styl chce wybudować ok. 700 mieszkań w miejscu Alfa Centrum w Gdańsku**UNIBEP:** Konsorcjum Unibep i SBB Energy rozszerzy prace dla PGE Energia Ciepła o opcję za 315,2mln PLN nettoHEALTHCARE & BIOTECH**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy dostawy systemu robotycznego da Vinci**RYVU THERAPEUTICS:** Projekt spółki rekomendowany do dofinansowania NCBiR na kwotę 19,96mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

KONSUMENT

AB (Buy; PLN 138)

Podsumowanie przekazu po wynikach za 4Q25 [lekko pozytywne]

#Rynek

- Inflacja jest widoczna przede wszystkim w pamięciach (RAM, SSD), ale za racji tego, że to istotny komponent to widoczny jest w cenach urządzeń, które spółka przyjmuje do magazynu;
- Niedobór pamięci zdaniem CCO może być zjawiskiem obserwowanym na rynku przez ok. 1,5 roku w związku z ograniczonymi mocami produkcyjnymi i czasem potrzebnym do ich rozbudowy;
- Zdaniem CCO powyższe tworzy pozytywne otoczenie rynkowe dla dystrybutorów i potencjał do poprawy marż;
- Spółka oczekuje mocnego roku Apple pod względem premier, w tym produktów budżetowych (laptop i smartphone) i dalszego wzrostu udziału w rynku CEE (ABE jest jednym z 2 master dystrybutorów w Polsce);
- Presja konkurencyjna w CZ/SP po wejściu Alzo w 2025 się stabilizuje, co potencjalnie powinno być widoczne w poprawie marży w kolejnych okresach;

#Przetargi publiczne

- Większość dużych przetargów z KPO zostało rozpisanych w 2025, 2026 ma być rokiem ich rozstrzygnięcia, realizacji i rozliczenia;
- Fakturowanie dostaw w ramach przetargu MC/MEN „Cyfrowy Uczeń” (1,7mld PLN) nastąpi w 1Q, a jego rozliczenie w 2Q;
- Rozliczenie rozstrzygniętego przetargu NASK Laboratoria AI (2,4mld PLN) powinno nastąpić w 2026, spółka zakłada dominujące udziały w dostawie sprzętu w realizacji tego przetargu;

#Pozostałe wątki

- W ramach trwającego buy-back’u zarząd nabył dotychczas 0,5mln akcji (34,6mln PLN, tj. ok. 2% kapitału);
- Zdaniem CFO odpis należności wynika z większego znaczenia obrotu z klientami powyżej przyznanych im limitów ubezpieczeniowych (wyższe wagi ryzyka), nie obserwuje pogorszenia terminowości spłat;
- Zarząd nie planuje istotnych nakładów inwestycyjnych w 2026;

DADELO (Buy; PLN 70)

Spółka w '28 chce osiągnąć 1mld PLN przychodów – prezes zarządu [lekko pozytywne]

- Przychody w 2026 mają przekroczyć 600mln PLN (w tym ok. 400mln PLN w kanale online), a w latach 2027-28 mają wynieść 850 i 1000mln PLN, po trzech tygodniach stycznia wzrost sprzedaży na poziomie ok. 50% r/r;
- Wsparciem dla marży i utrzymanie jej powyżej 30% będzie zdaniem CEO możliwe będzie za sprawą rosnącego znaczenia marek własnych, które stanowią ok. 4% przychodów, ale ich sprzedaż jest zdecydowanie bardziej marżowa, większy udział sprzedaży w salonach, obecnie w R&D pracuje 10 osób;
- CEO komfortowo czuje się z obecnym poziomem zapasów, podkreśla dobre warunki zakupu, szerokość i spójność kolekcji;
- Wśród rowerów, które w 2025 zwiększały udział w przychodach, spółka najwięcej sprzedała rowerów elektrycznych oraz MTB;
- W '26 spółka chce otworzyć nawet 5 sklepów, a średnim terminie 20 sklepów, najbliższe otwarcia planowane są w Rzeszowie (1Q), Zabrzu oraz w Bydgoszczy (2Q), CAPEX/sklep 6mln PLN, BEP po 1 roku, marża wyższa niż w kanale online;
- Otwarcie nowego magazynu centralnego spodziewane jest w 1Q27, w 1 fazie będzie miał 50-60tys. m2 a docelowo 100tys. m2;
- Spółka planuje wyjście ze sprzedażą online za granicę, m.in. do Czech, Słowacji czy Niemiec, pierwszy zagraniczny rynek planuje otworzyć w przyszłym roku;

RYNEK E-COMMERCE

Merchantci Shopify zapłacą 4% za sprzedaż przez ChatGPT Checkout

- Od 26 stycznia merchantci Shopify będą mogli dokonywać sprzedaży za pośrednictwem ChatGPT, Google AI Mode i Microsoft Copilot;
- W przypadku sprzedaży przez kanał OpenAI opłata wyniesie 4%;
- Google i Microsoft nie pobierają na razie dodatkowych opłat;
- Merchantci muszą sami wybrać opcję opt-in, w przypadku platform AI pobierających opłatę;
- Niezależnie od wyboru merchantów ich produkty mogą nadal pojawiać się w odpowiedziach platform AI w formie linków do sklepów merchantów;
- Merchantci, którzy wybiorą opcję opt-in będą ponosić koszty prowizji zarówno do Shopify (np. za procesowanie płatności), jak i dodatkowo 4% dla ChatGPT;
- Istotną elementem oferty ChatGPT jest brak wymogu komponentu reklamowego, stanowiącego istotne źródło przychodów tradycyjnych marketplace (OpenAI gwarantował ostatnio, że reklama nie wpływa na odpowiedzi platformy, a reklamy są zawsze oddzielne i jasno oznaczone);
- [LINK](#) do artykułu na marketplacepulse.com.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	123,631	2.3%	6%	45%
WIG20	3,342	2.4%	6%	41%
mWIG40	8,749	2.2%	8%	34%
sWIG80	31,526	1.4%	9%	30%
PX (Prague)	2,724	2.0%	2%	46%
BUX (Budapest)	125,197	3.2%	13%	48%
BET (Bucharest)	26,757	1.7%	10%	57%
BIST30 (Istanbul)	14,034	0.9%	15%	25%
DAX	24,856	1.2%	2%	16%
FTSE 100	10,150	0.1%	3%	19%
STOXX Europe 600	609	1.0%	3%	15%
S&P 500	6,913	0.5%	0%	13%
NASDAQ 100	25,518	0.8%	0%	17%
Nikkei 225	53,847	1.7%	7%	35%
Shanghai Comp	4,130	0.1%	5%	28%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.4%	-1.2	-17.5	-117.7
PL 10Y bond yield	5.1%	-1.5	-6.5	-79.4
CZ 10Y bond yield	4.5%	-2.5	-12.6	42.9
HU 10Y bond yield	6.7%	-4.0	-9.0	-14.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-0.8	-15.4	-128.5
WIBOR 3M	3.9%	1.0	-11.0	-195.0
EURIBOR 3M	2.0%	0.7	3.2	-64.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.58	0.2%	0.0%	-1.3%
EUR/PLN	4.20	0.0%	-0.5%	-0.4%
EUR/USD	1.17	-0.1%	-0.4%	12.7%
GBP/PLN	4.83	-0.1%	0.3%	3.6%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.4%	-2.9%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-1.7%	-6.5%
RON/PLN	0.82	0.0%	0.5%	2.7%
CNY/PLN	0.51	-0.2%	-0.8%	7.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,955	0.8%	11%	79%
Silver (USD/toz)	99.0	2.8%	39%	225%
Copper (USD/t)	12,756	-0.4%	7%	38%
Zinc (USD/t)	3,211	1.1%	4%	11%
Molybdenum (USD/lb)	23.4	0.0%	10%	12%
Iron ore (USD/t)	106	0.2%	-1%	4%
HCC (USD/t)	231	0.2%	7%	1%
HRC EU (EUR/t)	620	0.0%	0%	9%
Brent crude oil (USD/bbl.)	64.7	1.0%	4%	-17%
CO2 (EUR/t)	88.5	1.6%	1%	9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	38.2	-4.6%	38%	-22%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	87	0.1%	1%	-8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	446	0.4%	-3%	-2%
Shanghai Freight Index	1,574	-4.4%	4%	-31%

LOGISTYKA I TRANSPORT

OT LOGISTICS

Główni akcjonariusze zawarli aneks do term sheet ws. sprzedaży akcji spółki na rzecz DD Rail Properties

- Zgodnie z umową inwestor planuje nabyć łącznie 49,99% kapitału zakładowego oraz głosów.

TMT

ASSECO POLAND (Hold; PLN 225)

Projekt programu motywacyjnego na lata 2026-30 dla prezesa Adama Górala i managerów spółki

- Projekt zostanie poddany pod głosowanie na NWZA 24 lutego;
- Akcje przeznaczone do programu będą pochodzić z puli nabytych wcześniej akcji własnych i z przeprowadzanych przez spółkę skupów akcji;
- Warunki programu obejmują wypłatę przynajmniej 800mln PLN dywidendy w 2026 roku, przynajmniej 1,6mld PLN łącznie w latach 2026-27 oraz nie mniej niż łącznie 2,5mld PLNw latach 2026-30;
- Łącznie dla prezesa Górala ma zostać przeznaczone 2,49 mln akcji (3% kapitału);
- Dla innych członków zarządu i kluczowej kadry kierowniczej ma trafić do 1,245 mln akcji (1,5% kapitału)
- Podstawowym ekonomicznym komponentem programu dla pracowników jest EBITDA proporcjonalnie przypadająca na akcjonariuszy Asseco Poland;
- Okresy lock-upu dla kadry zarządzającej to 3/4/5 lat od daty wejścia w życie programu dla poszczególnych puli akcji;
- Wśród głosowanych uchwala przewidziano przegłosowanie zasad skupu 1,4 mln akcji własnych, nie więcej niż 1,7% kapitału, skupowanych za maksymalnie 110% ceny Asseco na zamknięciu poprzedzającej sesji, nie wyższej niż za 750 PLN.

ORANGE POLSKA (Buy; PLN 11.6)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu ds. finansowych

- Po 2030-2032 może pojawić się dywidenda z Światłowodu Inwestycja, co pozytywnie wpłynie na cash flow spółki;
- Spółka chce utrzymać tempo wzrostu przychodów z kluczowych usług telekomunikacyjnych w przedziale 4-6%;
- Rynek aktualnie rośnie zarówno w przypadku usług światłowodowych, jak i mobilnych;
- W 2026 roku priorytetem dla spółki będzie praca nad kosztami pośrednimi.

GAMING

GAMING FACTORY

Ustalenie daty premiery gry „Pizza Slice” na dzień 3 marca 2026 roku

- Gra ukaże się na platformie sprzedażowej Steam w bazowej cenie 14,99 USD.

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (Buy; EUR 2350)

CEO spodziewa się w 2026 roku potencjalnych zamówień o wartości 80mld EUR

- Prezes Armin Papperger oznajmił w czwartek, że spodziewa się potencjalnego order intake na poziomie 80mld EUR;
- Przemawiając na konferencji Handelsblatt w Berlinie, Papperger wspominał o trwających konkursach na zamówienia dla Boxer APC, fregat F126 i F127 oraz dodatkowej partii bojowych wozów piechoty Puma;
- CEO poinformował, że samo zamówienie na Boxera ma wartość 37,7mld EUR, a zamówienia na fregaty 12-13mld EUR.

NEWAG

Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- Ubiegły rok był rekordowy pod względem sprzedaży, a 2026 rok i lata kolejne zapowiadają się jeszcze lepiej
- Obecny portfel zamówień jest zapełniony do 2030 roku, obecnie zawierane są kontrakty na kolejne lata
- W grudniu zakończono realizację kontraktu z PKP Intercity na dostawę 46 lokomotyw Griffin EU160 o prędkości maksymalnej 160 km/h
- PKP Intercity rozpoczęło odbiór dwóch pierwszych wielosystemowych lokomotyw Griffin EU200 o prędkości 200 km/h z zamówionej puli 63 sztuk z opcją na dodatkowe 32 pojazdy
- Wysoki poziom zamówień ze strony przewoźników, szczególnie samorządowych, to efekt środków z funduszy unijnych (KPO, FENIKS)
- Newag kończy projekt inwestycyjny polegający na zwiększeniu zdolności produkcyjnych oraz robotyzacji w obszarze spawalnictwa, uruchomienie inwestycji ma nastąpić w 1H26
- W przyszłym roku rozpoczną się dostawy pociągów hybrydowych dla PKP Intercity (zamówienie obejmuje łącznie 35 pojazdów)

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2108	2148.5	1938.4	1835.9	109%
WIG20	1739.7	1832.0	1672.5	1583.7	104%
WIG40	263.7	306.4	275.0	259.9	96%
sWIG80	63.9	80.2	65.2	62.5	98%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	574.0	ACP	41.3	BMC	14.5
KGH	422.8	MIL	33.9	CRI	12.0
PKO	326.1	XTB	30.8	CRJ	9.4
PEO	178.9	TPE	30.7	PXM	8.8
PZU	139.4	BFT	14.5	STX	3.7
ALE	106.4	ASB	14.1	MDG	2.8
DNP	99.8	TEN	13.1	GRX	2.7
CDR	92.8	SNT	11.5	DAT	2.2
LPP	85.7	PXM	8.8	BRS	2.2
ZAB	68.3	ENA	7.0	COG	2.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	247%	TEN	387%	STX	467%
OPL	193%	ASB	261%	BRS	277%
KRU	143%	MIL	239%	CRI	219%
KGH	137%	NEU	165%	MCR	209%
MBK	132%	TPE	131%	VOT	199%
PGE	127%	XTB	130%	ABS	192%
ALR	127%	EAT	127%	BMC	172%
PKO	125%	GPP	120%	FTE	157%
BDX	124%	PXM	118%	SHO	153%
PEO	123%	DOM	112%	ARL	136%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
PKN	105	6.1%	KGH	314	-2.0%
PEO	216	4.0%	CCC	134	-1.8%
PGE	9	3.7%	KTY	1,025	1.0%
MBK	1,025	3.5%	LPP	20,330	1.2%
PKO	90	3.2%	DNP	40.3	1.4%
Best	mWIG40		Worst		
ASB	37.2	6.5%	GRX	2.5	-2%
TEN	110.0	6.0%	NEU	795.0	-1.5%
PXM	8.1	5.6%	SNT	297.6	-0.7%
BFT	3,835.0	3.9%	GPP	49.3	-0.4%
ACP	224.8	3.5%	EAT	13.6	-0.3%
Best	sWIG80		Worst		
CRI	593.0	7.8%	STX	3.2	-8%
TOR	58.6	6.5%	ERB	28.8	-2.4%
PXM	8.1	5.6%	GRX	2.5	-1.6%
AST	45.9	4.6%	FRO	30.1	-1.3%
CRJ	656.0	4.1%	AMB	17.0	-1.2%

SCANWAY

Zawarcie umowy z firmą z USA na opracowanie teleskopu nowej klasy za ~4,3mln USD

- Płatność ~4,3mln USD dotyczy dostarczenia pierwszego instrumentu optycznego, którego planowane dostarczenie do klienta nastąpi w okresie 24 miesięcy od operacyjnego rozpoczęcia projektu;
- Wynagrodzenie należne Spółce wypłacane będzie w transzach, po akceptacji określonych kamieni milowych projektu;
- Umowa przewiduje również uzgodniony podział zysków z tytułu możliwej komercjalizacji danych rejestrowanych przez teleskop Spółki w modelu Data-as-a-Service (DaaS);
- Dane te będą udostępniane międzynarodowym klientom w modelu DaaS w oparciu o ustalony podział zysków, gdzie Spółce przysługuje procentowy zysk już od pierwszej skomercjalizowanej paczki danych;
- Scanway po raz pierwszy zrealizuje projekt teleskopu integrującego kilka kamer pracujących w różnych zakresach Spektralnych.

XTPL (Buy; PLN 115)

Wstępne przychody komercyjne w 4Q25 wyniosły 3,4mln PLN

- Stan środków pieniężnych Spółki na koniec 4Q25 wyniósł 7,3mln PLN vs 9,9mln PLN na koniec 3Q25;
- W styczniu XTPL dostarczył ostatni moduł UPD (Ultra-Precise Dispensing) do klienta z Chin w ramach pierwszego wdrożenia przemysłowego i wkrótce ma rozpocząć rozmowy o kolejnej transzy dostaw.

RYNEK STALI/COGNOR

Podsumowanie wywiadu z przedstawicielami polskiej branży stalowej

- Pod koniec stycznia PE będzie głosować nad projektem zmiany przepisów dotyczącym Safeguardu na stal (obniżenie kontyngentów, podwyższenie ceł)
- Industrial Accelerator Act, który miał zostać zaprezentowany przez KE pod koniec stycznia prawdopodobnie przesunie się o miesiąc. Celem dokumentu ma być sprawniejsza realizacja strategicznych inwestycji publicznych i zwiększenie wykorzystania w nich produktów wytworzonych w Unii Europejskiej
- Prezes Cognora spodziewa się wzrostu cen stali w Europie o 50-100 EUR/t w zależności od gatunku
- Prezes Stalprofilu zwraca uwagę, że producenci zapowiedzieli już podwyżki o 20 EUR/t od lutego
- Problemem dla europejskiego sektora stalowego, szczególnie polskiego, pozostają wysokie ceny energii elektrycznej
- Strategia działań mających ulżyć branży hutniczej została uzgodniona z Ministerstwem Przemysłu, ale po jego likwidacji plany pozostały jedynie na papierze
- Ukraiński rząd wprowadził zerowy kontyngent na eksport złomu, co ograniczyło jego dostępność dla polskich hut

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DOM DEVELOPMENT (Buy; PLN 300)

Euro Styl chce wybudować ok. 700 mieszkań w miejscu Alfa Centrum w Gdańsku

UNIBEP

Konsorcjum Unibep i SBB Energy rozszerzy prace dla PGE Energia Ciepła o opcję za 315,2mln PLN netto

- Łączne wynagrodzenie konsorcjum w zakresie umowy wykonawczej i umowy serwisowej wynosi ok. 885,7mln PLN netto, z czego udział Unibepu stanowi ok. 589,7mln PLN netto.

HEALTHCARE & BIOTECH

SYNEKTIK (Buy; PLN 325)

Zawarcie umowy dostawy systemu robotycznego da Vinci

- Wartość umowy wynosi 18,5mln PLN netto.

RYVU THERAPEUTICS (Buy; PLN 55.9)

Projekt spółki rekomendowany do dofinansowania NCBiR na kwotę 19,96mln PLN netto

- Dofinansowanie dotyczy projektu pod nazwą „PERO - Predictive Engineering for Rational Oncology: funkcjonalne mapowanie celów terapeutycznych w onkologii”;
- Całkowita wartość wynosi 32,4mln PLN netto;
- Planowany okres realizacji projektu wynosi 51 miesięcy.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Sprzedaż cukru w 4Q25 wyniosła 85,3 tys. ton, -20% r/r

- Sprzedaż kukurydzy wzrosła w 4Q25 o 46% r/r do 48,5 tys. ton;
- Sprzedaż pszenicy spadła o 81% r/r do 92,7 tys. ton, nasion słonecznika wzrosła o 30% r/r do 29,8 tys. ton, a nasion rzepaku spadła o 2% do 17,7 tys. ton;
- Sprzedaż oleju sojowego wzrosła o 20% r/r do 15,6 tys. ton, zaś sprzedaż mączki sojowej wzrosła o 42% r/r do 60,7 tys. ton;
- Sprzedaż mleka wzrosła o 10% r/r do 31 tys. ton.

BUMECH: Zawarcie umowy z amerykańską United Manufacturing Technologies umowę o współpracy w obszarze pojazdów opancerzonych i systemów przeciwdronowych

CAPITEA: Kwota odzysków w 4Q25 na poziomie 45,1mln PLN, +15% r/r

- YTD 176,8mln PLN, +11% r/r.

MOJ: Złożenie wniosku do KNF o podjęcie postępowania ws. udzielenia zezwolenia na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego**STALEXPORT AUTOSTRADY: Zarząd warunkowo przyjął strategię grupy na lata 2026-2030**

- Jednym z celów strategicznych jest odbudowa marży EBITDA do lub powyżej 35% po 2030 roku, która będzie wspierana przez EBITDA z nieruchomości i innych projektów.

INSIDER TRADING

APATOR

Stella AMP Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z członkiem RN, kupił 10 tys. akcji @ 25,20 PLN.

APATOR

Członek RN sprzedał 10 tys. akcji @ 25,05-25,80 PLN.

APATOR

Członek RN sprzedał 4,5 tys. akcji @ 23,00-25,00 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 2,8 tys. akcji @ 23,00-25,00 PLN.

LOKUM DEWELOPER

Kuźniar Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu kupił 6,9 tys. akcji @ 24,80-26,00 PLN.

NOCTILUCA

Członek zarządu objął 70 tys. akcji @ 0,15 PLN w ramach kapitału warunkowego.

PROTE

Luma Holding Limited, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 5,8 tys. akcji @ 1,00 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 38,1 tys. akcji @ 1,90 EUR.

VERCOM

Nimbus Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem RN, sprzedała 1,3 tys. akcji @ 139,46 PLN oraz 3 tys. akcji @ 139,66 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

AMICA

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,01% (6,76% kapitału zakładowego) do 4,94% (6,67% kapitału zakładowego) głosów.

DIGITREE GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tomasza Pruszczyńskiego z 10,18% do 7,87% kapitału i głosów.

DIGITREE GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez Buffis sp. z o.o. z 12,39% do 9,57% kapitału i głosów.

NOCTILUCA

Zmniejszenie zaangażowania przez R Ventures I ASI sp. z o.o. z 5,42% do 4,77% kapitału i głosów.

NOCTILUCA

Zmniejszenie zaangażowania przez ASI Valuetech Seed sp. z o.o. ska z 5,60% do 4,93% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

NEWAG

Wolumen: 2,1 tys. @ 66,00

% kapitału: 0,00

NOCTILUCA

Wolumen: 13,7 tys. @ 87,50

% kapitału: 0,70

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASSECO POLAND: Zwołanie NWZA na dzień 24 lutego 2026 roku

- Przedmiotem uchwał ma być m.in. głosowanie w sprawie zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, utworzenia programów motywacyjnych oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji spółki.

SANTANDER BANK POLSKA: Uchwały NWZA w sprawie powołania członków RN

- Do RN powołano: p. Peter Bosek, p. Stefana Dörfler, p. Alexandra Habeler-Drabek, p. Maurizio Poletto;
- Akcjonariusze podjęli uchwałę o zmianie nazwy banku na Erste Bank Polska.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zwołanie NWZA na dzień 19 lutego 2026 roku w sprawie zatwierdzenia strategii na lata 2026-2030 (z perspektywą do roku 2035)

TRIGON DM COVERAGE

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

*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			P/BV			ROE			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Alior	ALR	Buy	138.0	114.4	21%	14,935	8.7	8.7	7.8	1.1	1.1	1.0	13%	12%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	142.0	8%	20,999	9.7	8.8	7.9	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	108.6	-10%	44,582	11.9	10.9	10.7	1.5	1.4	1.3	13%	13%	12%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	112.2	11%	14,660	11.1	11.5	11.0	1.5	1.5	1.5	14%	13%	14%	47
ING	ING	Hold	366.0	366.0	0%	47,617	13.4	11.5	9.2	2.3	2.2	2.0	17%	19%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,228	-7%	233,380	13.2	12.7	12.5	1.8	1.8	1.7	14%	14%	13%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,024.5	-9%	43,568	12.3	10.6	9.4	1.9	1.6	1.5	15%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	16.9	-13%	20,441	19.1	10.5	9.5	2.0	1.7	1.6	11%	17%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	199.2	-16%	101,791	14.7	14.6	14.4	3.0	2.9	2.8	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	38,940	1%	10,903	9.2	8.8	8.3	1.7	1.6	1.5	18%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	215.5	14%	56,562	9.9	9.4	8.6	1.6	1.5	1.4	16%	16%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	90.2	12%	112,700	10.5	9.5	8.6	1.9	1.7	1.6	18%	18%	19%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	560.0	21%	57,226	10.3	9.2	8.9	1.7	1.6	1.6	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	477.4	26%	9,306	7.7	7.4	6.8	1.5	1.4	1.2	20%	18%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	70.1	-4%	60,498	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	151.0	19%	365	29.0	13.4	62.9	6.2	3.6	5.5	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	119.2	16%	2,086	10.7	10.4	10.0	7.0	6.8	6.7	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		23.1	-	212	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	15.8	9%	195	12.5	9.6	8.1	6.5	5.5	4.7	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	30.5	41%	32,283	16.3	13.6	11.5	9.0	7.8	6.8	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.0	35%	429	9.4	8.4	8.2	4.1	3.9	3.6	6%	6%	7%	—
Amica	AMC	Under Review		61.5	-	478	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.6	-5%	2,995	15.2	14.2	13.6	5.3	5.2	5.0	1%	2%	2%	89
Answer.com	ANR	Buy	35.5	23.3	52%	442	11.1	8.4	7.1	6.1	5.1	4.4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	48.0	25%	2,808	7.9	3.8	4.6	7.1	3.4	4.3	8%	13%	15%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.6	-	594	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	15.8	9%	188	7.6	8.3	9.7	4.1	3.0	3.2	0%	7%	9%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	37.2	5%	2,067	8.5	7.6	7.5	6.1	5.5	5.3	4%	6%	6%	—
Asmodee	ASMDDE	Buy	145.0	100.8	44%	23,561	56.7	49.8	42.0	25.5	23.3	20.4	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	87.6	7%	2,927	19.7	18.1	16.9	14.0	12.7	11.6	4%	4%	4%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	224.8	0%	18,658	26.2	24.5	23.2	—	—	—	3%	3%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	70.3	14%	3,648	17.3	15.5	14.2	9.8	8.8	8.1	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	58.0	21%	2,509	6.4	5.5	5.6	8.0	6.1	5.9	6%	12%	15%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	18	26%	2,377	11.2	9.7	8.7	7.6	6.8	5.4	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.9	—	1,776	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,835	34%	12,562	18.5	14.0	11.4	8.5	7.5	6.5	3%	4%	5%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	78.7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	24.8	41%	479	32.1	16.9	4.4	5.6	5.9	1.9	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	690.0	1%	17,616	23.3	19.0	19.6	14.0	11.2	10.7	3%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	78.8	48%	408	6.2	—	1.3	3.9	—	1.0	0%	0%	—	—
CCC	CCC	Buy	165.0	133.5	24%	10,283	15.1	11.8	9.8	6.6	5.4	4.5	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	270	17%	26,976	78.8	16.0	15.5	66.1	11.1	11.5	0%	0%	5%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	43.4	21.2	105%	1,139	204.0	57.2	37.8	17.6	12.6	9.8	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,219	-25%	655,810	23.9	23.8	23.6	8.1	7.9	7.8	4%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.5	-19%	475	—	4.5	3.9	—	2.9	1.5	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	549.0	656.0	-16%	459	13.2	7.4	28.0	7.1	3.9	8.9	2%	8%	0%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	593.0	-22%	1,693	32.1	22.5	21.1	19.6	13.6	12.2	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	56.0	9%	1,148	14.1	12.2	10.8	7.1	6.4	5.8	6%	7%	8%	88

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	208.0	6%	3,185	37.1	23.5	18.3	16.0	12.8	10.3	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	13.3	-2%	8,474	14.6	11.9	9.8	6.2	5.8	5.5	0%	0%	4%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	74.4	-6%	869	34.9	26.8	19.8	20.2	16.2	12.7	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	9.1	9%	4,235	9.5	8.7	8.8	7.4	6.6	6.9	7%	8%	9%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	202.6	-1%	6,839	21.5	18.2	15.5	11.1	9.7	8.5	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	155.8	-8%	660	13.1	11.8	10.5	7.7	7.0	6.3	4%	4%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.6	40.3	21%	39,461	19.1	15.5	12.7	12.1	9.7	7.7	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	5.1	36%	2,121	8.8	3.7	4.2	7.1	3.2	3.4	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	28.8	4%	344	24.7	15.5	10.3	4.3	4.4	4.1	6%	3%	5%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	20.9	0%	11,093	4.8	5.6	6.5	4.2	5.2	6.3	2%	2%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	66.1	12%	1,160	8.8	8.1	7.5	4.3	3.9	3.8	5%	5%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		7.0	-	976	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	27.9	8%	78	12.3	10.1	9.6	7.4	6.5	6.0	8%	7%	9%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	30.1	0%	639	13.6	9.4	8.6	9.4	6.6	6.0	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	10,540	25%	1,964,391	6.6	5.5	4.9	4.0	3.0	2.3	5%	8%	8%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	70.7	-8%	2,965	14.0	13.4	13.0	10.4	9.5	9.0	5%	5%	5%	67
Grenevia	GEA	Under Review		3.3	-	1,902	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	49.3	28%	3,397	13.0	11.9	11.1	8.6	7.7	6.9	5%	5%	6%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	3.0	2%	1,694	34.6	18.4	15.2	18.8	16.7	16.7	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	24.1	35%	1,078	4.8	5.6	6.8	2.4	3.1	4.1	20%	23%	20%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	176.7	-25%	283,433	20.6	19.6	18.4	8.1	7.9	7.6	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	55.3	7%	172,289	24.4	22.0	20.0	13.4	12.2	11.1	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	13.5	-7%	28,310	22.9	21.5	18.6	8.1	7.3	6.4	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	600.0	28%	8,501	9.6	8.5	7.5	7.4	6.5	5.7	0%	1%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.6	14%	12,976	16.6	14.1	12.9	6.5	5.9	5.6	3%	4%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		25.8	-	3,028	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	1,025	2%	10,087	14.6	13.4	11.4	9.8	9.2	8.5	5%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Buy	265.8	313.5	-15%	62,700	12.1	11.8	13.4	6.6	6.6	7.1	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	20,330	28%	37,730	14.6	12.4	10.7	7.4	6.3	5.6	4%	4%	0%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.3	—	154	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		68.2	-	455	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	205.0	29%	2,975	29.6	24.6	21.0	10.3	9.2	8.4	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	26.6	-28%	247	16.9	8.7	—	11.1	5.1	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		39.5	-	261	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	13.9	33%	1,530	12.3	9.7	8.0	8.8	6.5	5.5	1%	1%	5%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	93.8	7%	2,251	6.1	5.1	4.7	9.5	8.7	8.2	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	373.0	-8%	1,310	13.3	13.0	12.7	8.6	8.2	7.8	4%	4%	4%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	3,810	-15%	2,863	6.7	8.3	11.1	3.4	3.8	4.1	7%	7%	7%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	7.2	149%	148	3.2	3.0	—	1.6	1.2	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	41.6	20%	1,697	5.8	5.4	6.0	5.6	5.1	5.7	12%	13%	14%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	106.2	51%	13,756	19.7	16.0	14.1	5.9	4.8	3.9	2%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	795.0	7%	3,674	17.9	15.5	14.1	8.9	7.9	7.1	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		109.4	-	4,923	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Sell	47.4	49.2	-3%	16,089	11.4	10.9	10.7	5.0	5.1	5.2	10%	10%	0%	95
Onde	OND	Hold	9.7	9.5	3%	515	16.8	16.9	16.9	6.3	6.0	5.7	3%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	96.2	37%	1,081	12.5	10.9	—	8.3	6.8	—	6%	6%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	11.1	5%	14,567	14.1	13.1	11.2	4.9	4.8	4.5	5%	6%	6%	61
Orlen	PKN	Sell	87.8	105.0	-16%	121,876	8.4	9.3	10.5	4.3	4.7	5.1	7%	6%	5%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.8	-	163	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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		202.8	-	101,400	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33
Pekabex	PBX	Hold	13.0	12.8	2%	317	—	8.1	5.6	18.0	5.2	4.3	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	30.0	-3%	17,306	15.0	13.4	12.3	6.0	5.6	5.3	—	—	—	53
PGE	PGE	Buy	10.5	9.3	13%	20,920	5.0	5.8	5.7	4.2	4.9	4.7	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	281.0	34%	1,855	9.4	9.3	11.2	6.7	6.7	8.5	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	56.0	18%	4,324	25.5	32.4	21.5	10.6	11.4	5.1	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	8.1	4%	2,054	18.2	16.9	13.0	6.2	6.7	4.1	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	152.5	44%	2,219	8.9	8.7	8.2	5.1	4.9	4.3	6%	6%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		12.5	-	388	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,737.0	35%	79,906	45.0	30.0	20.6	24.4	16.4	11.4	0%	1%	1%	71
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	27.3	105%	630	8.4	2.7	1.9	4.2	0.5	1.4	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Buy	620.0	691.5	-10%	375,750	48.3	35.0	28.5	27.5	20.8	17.3	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	145.6	57%	461	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		57.4	-	1,311	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	45.0	13%	852	21.9	16.1	15.3	9.0	7.8	6.2	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	52.8	12%	1,486	25.6	19.4	15.3	15.3	12.1	9.5	2%	3%	4%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		263.0	-	1,420	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.2	12%	1,075	13.1	12.1	11.8	7.6	7.2	6.9	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	325.0	297.6	9%	2,538	17.3	15.1	13.7	10.8	9.4	8.5	4%	5%	6%	—
Tauron	TPE	Hold	9.1	10.0	-8%	17,462	7.3	7.5	7.5	5.5	5.6	5.5	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	110.0	-12%	712	11.9	12.3	15.9	7.8	7.8	9.5	12%	9%	8%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	58.6	19%	1,346	13.7	10.2	9.3	7.2	4.4	2.5	3%	4%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.5	26%	716	8.1	8.0	7.1	5.3	5.0	4.1	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		299.0	-	412,620	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	133.8	23%	1,050	8.0	8.0	5.9	5.3	5.4	4.2	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	162.0	141.2	15%	1,483	14.5	12.7	11.8	7.5	6.6	6.1	3%	4%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		4.9	-	1,149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.2	-	458	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	63.5	20%	1,891	12.4	10.9	10.1	5.1	4.9	4.7	3%	4%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	18.4	-8%	340	10.0	10.3	10.4	5.2	4.9	4.8	4%	6%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		13.8	-	1,431	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75
XTB	XTB	Buy	99.0	78.4	26%	9,217	8.4	7.2	6.4	5.0	3.9	3.2	6%	9%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	76.8	50%	204	—	20.2	9.6	49.5	9.4	5.0	0%	0%	—	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	22.6	31%	22,647	18.5	13.8	11.0	7.0	6.0	5.2	—	—	—	—

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

TRIGON DOM MAKLEPSKI 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 - 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.