

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANSE**PZU:** Spółka obsłużyła w 2025 roku ponad 460 tys. szkód komunikacyjnych**XTB:** Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 4Q25**BANKI:** Banki udzieliły w grudniu'25 kredytów na nieruchomości mieszkaniowe za 7,5mld PLN, +2% m/m**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****KGHM:** Rada nadzorcza spółki odwołała p. Andrzeja Szydło z pełnienia funkcji prezesa zarządu**KONSUMENT****LPP:** Spółka zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025/26 w kwocie 742,3mln PLN [lekko pozytywne]**CCC:** Zawarcie umowy nabycia od Arca Reo 50% udziałów w spółce MKRI za kwotę 1,6mln PLN**PEPCO GROUP:** Uruchomienie oficjalnie nowej strony internetowej dla klientów w Polsce**LOGISTYKA I TRANSPORT****PKP CARGO:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł r/r po grudniu'25 do 26,57% wobec 27,92% po grudniu'24**TMT****ORANGE POLSKA:** UOKiK nałożył ponad 34mln PLN kary na Orange Polska**GAMING****DRAGO ENTERTAINMENT:** Zawarcie nowej umowy wydawniczej dotyczącej gry „Gas Station Simulator” na rynek azjatycki z Shochiku Co., Ltd**GAMING MARKET:** Google uruchomiło Project Genie, narzędzie pozwalające budować dynamiczne środowiska 3D na podstawie prompt'ów**INDUSTRIALS****RHEINMETALL:** Podpisanie umowy ramowej na produkcję granatów ręcznych dla armii holenderskiej**ELECTROLUX:** Wyniki 4Q25: wzrost sprzedaży LFL w EMEA o 3,6% r/r na spadkowym rynku**RYNEK DEFENCE:** Podpisanie umowy na dostawy systemu antrydronowego SAN dla polskiej armii**RYNEK SPACE:** Unijny system satelitarny IRIS2, obejmujący docelowo 290 satelitów, powinien rozpocząć świadczenie pierwszych usług w 2029 roku**RYNEK KOLEJOWY:** Projekty związane z zakupem taboru kolejowego nie otrzymały dofinansowania w ramach konkursu FENX związanego z transportem intermodalnym**BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****MIRBUD:** Podpisanie przez JHM Development umowy nabycia gruntu w Poznaniu za 421mln PLN**HEALTHCARE & BIOTECH****CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED/DIAGNIOSTYKA:** Spółka nie będzie kontynuować umów zawartych z Diagnostyką na świadczenie badań w zakresie diagnostyki laboratoryjnej**CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED.:** Zawarcie umowy z ALAB laboratoria**MOLECURE:** Podjęcie decyzji o zamknięciu Projektu RNA

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANSE

PZU (Hold; PLN 67)

Spółka obsłużyła w 2025 roku ponad 460 tys. szkód komunikacyjnych
- Kwota wypłaconych odszkodowań przekroczyła 5mld PLN.

XTB (Buy; PLN 99)

Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 4Q25

2026 outlook

- 2026 rok będzie sprawdzianem dla rynków brytyjskiego i indonezyjskiego w kwestii, czy dołączą do grupy rynków bazowych brokera;
- Na rynkach w Niemczech i Francji spółka podtrzymuje ambicje znalezienia się w pierwszej trójce rynkowej;
- Nie ma w planach wchodzenia na nowe rynki;
- Założenia spółki dotyczące liczby nowych klientów są zachowawcze. W tym roku spółka chce pozyskać co najmniej 1 mln nowych klientów.;
- W perspektywie średnioterminowej spółka liczy na wzrost nowych klientów o ok. 30% r/r;

Oferta produktowa

- Spółka planuje wprowadzić do oferty opcje w jednym ze swoich znaczących oddziałów w 1Q26, a kryptowaluty przynajmniej w kilku oddziałach w 2Q26;
- Broker przygotowuje produkty dostosowane do lokalnych rynków, jak Cash ISA w Wielkiej Brytanii, OKI w Polsce;
- XTB jako pierwszy na rynku chce zaoferować OKI, ale termin wdrożenia rozwiązania uzależniony jest od przebiegu ścieżki legislacyjnej. W przypadku OKI priorytetem będzie aplikacja mobilna, a w drugim kroku – aplikacja webowa.;
- W planach na ten rok jest wprowadzenie margin tradingu, nowych produktów inwestowania długoterminowego oraz udostępnienie klientom rozszerzonych godzin handlu (w pierwszej kolejności XTB planuje wprowadzić handel na rynku amerykańskim w formule 24h/5 dni w tygodniu, a następnie udostępniać rozszerzone godziny także na rynkach europejskich).

BANKI

- Banki udzieliły w grudniu’25 kredytów na nieruchomości mieszkaniowe za 7,5mld PLN, +2% m/m**
- Średnie oprocentowanie nowo udzielonych kredytów mieszkaniowych w grudniu’25 wyniosło 6,25% wobec 6,41% w listopadzie;
- W grudniu’24 średnie oprocentowanie kredytu mieszkaniowego wynosiło 7,46%;
- W grudniu’25 banki udzieliły kredytów na cele konsumpcyjne za 11,5mld PLN, -1% m/m (YTD 135,5mld PLN, +26% r/r).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Buy; PLN 265.8)

Rada nadzorcza spółki odwołała p. Andrzeja Szydło z pełnienia funkcji prezesa zarządu

- Do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu delegowano p. Remigiusza Paszkiewicza;
- Ze stanowiska wiceprezesa zarządu d. korporacyjnych odwołano również p. Piotra Stryczka.

KONSUMENT

LPP (Buy; PLN 26 000)

Spółka zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2025/26 w kwocie 742,3mln PLN [lekko pozytywne]

- DPS 400 PLN, DY=2%;
- Zarząd wstępnie rozważa przedłożenie zwyczajnemu zgromadzeniu wniosku o wypłatę dywidendy w łącznej kwocie co najmniej 800 PLN na akcję i ustalenie dnia wypłaty dywidendy na 30 października 2026 roku;
- Dzień prawa do zaliczki określono na 23 kwietnia, a termin wypłaty zaliczki na 30 kwietnia 2026 roku.

CCC (Suspended)

Zawarcie umowy nabycia od Arca Reo 50% udziałów w spółce MKRI za kwotę 1,6mln PLN

- Po transakcji CCC posiada łącznie 60% udziałów w MKRI;
- Założyciel i pierwotnie główny udziałowiec MKRI zachowuje 20% udziałów w kapitale i pozostaje w roli Prezesa Zarządu MKRI;
- Równolegle A&R Investments stał się współnikiem MKRI, nabywając od Arca Reo 20% udziałów w kapitale MKRI nabywając udziały MKRI w związku z finansowaniem operacyjnym udzielonym grupie MKRI przez podmiot zależny A&R, zabezpieczonym m.in. opcją nabycia udziałów MKRI od Arca Reo;
- Szacowana wartość bilansowa przejmowanych aktywów netto, po konsolidacji w CCC, wynosi nie mniej niż 100mln PLN.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	124,844	-0.1%	4%	43%
WIG20	3,360	-0.6%	3%	38%
mWIG40	8,978	1.8%	7%	36%
sWIG80	31,707	0.0%	5%	29%
PX (Prague)	2,763	0.1%	2%	48%
BUX (Budapest)	128,832	0.7%	16%	51%
BET (Bucharest)	27,191	-1.6%	11%	60%
BIST30 (Istanbul)	15,128	-0.2%	21%	36%
DAX	24,539	0.9%	0%	13%
FTSE 100	10,224	0.5%	3%	18%
STOXX Europe 600	611	0.6%	2%	13%
S&P 500	6,939	-0.4%	1%	15%
NASDAQ 100	25,552	-1.3%	1%	19%
Nikkei 225	52,655	-0.1%	5%	33%
Shanghai Comp	4,027	-1.0%	1%	24%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.4%	-0.5	-18.0	-122.7
PL 10Y bond yield	5.1%	0.5	-8.3	-78.7
CZ 10Y bond yield	4.4%	-0.8	-20.9	43.7
HU 10Y bond yield	6.5%	-1.0	-26.0	-8.0
RO 10Y bond yield	6.6%	0.3	-13.4	-87.9
WIBOR 3M	3.9%	0.0	-9.0	-196.0
EURIBOR 3M	2.0%	1.1	1.5	-57.5

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.56	0.1%	-0.9%	-15%
EUR/PLN	4.22	0.1%	0.2%	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.0%	1.1%	14.6%
GBP/PLN	4.87	0.0%	-0.6%	4.6%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.6%	-3.2%
HUF/PLN	0.011	0.2%	-0.5%	-6.2%
RON/PLN	0.83	-0.1%	0.1%	2.6%
CNY/PLN	0.51	-0.4%	0.5%	10.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,435	-5.9%	2%	58%
Silver (USD/toz)	73.5	-14%	1%	133%
Copper (USD/t)	13,158	-3.4%	5%	44%
Zinc (USD/t)	3,402	-0.3%	9%	22%
Molybdenum (USD/lb)	23.7	0.5%	9%	16%
Iron ore (USD/t)	103	-0.9%	-3%	1%
HCC (USD/t)	248	1.2%	14%	9%
HRC EU (EUR/t)	640	0.0%	3%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	65.8	-5.0%	8%	-14%
CO2 (EUR/t)	81.3	-3.2%	-7%	-5%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	38.5	0.1%	39%	-25%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	85	-1.6%	-1%	-12%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	435	-0.6%	-4%	-8%
Shanghai Freight Index	1,317	-9.7%	-21%	-36%

PEPCO GROUP (Hold; PLN 29)

Uruchomienie oficjalnie nowej strony internetowej dla klientów w Polsce

- Nowa strona będzie uruchamiana we wszystkich 17 krajach działalności Pepco między lutym a majem 2026 roku.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł r/r po grudniu'25 do 26,57% wobec 27,92% po grudniu'24 - UTK

- Po listopadzie 2025 roku udział wyniósł 26,46%;
- Według pracy przewozowej udział spółki wyniósł po grudniu'25 26,36% vs. 27,8% rok wcześniej;
- W 2025 roku kolej przewiozła prawie 217,8 mln ton ładunków, co oznacza spadek o 5,7 mln ton (-2,6%) r/r.

TMT

ORANGE POLSKA (Buy; PLN 11.6)

UOKiK nałożył ponad 34mln PLN kary na Orange Polska

- Kara dotyczy pobierania przez OPL opłat za utrzymanie telefonu na karę w przypadku braku aktywności abonenta i dotyczy okresu maj 2022-styczeń 2024;
- Decyzja nie jest prawomocna, spółka może odwołać się od niej do sądu.

GAMING

DRAGO ENTERTAINMENT

Zawarcie nowej umowy wydawniczej dotyczącej gry „Gas Station Simulator” na rynek azjatycki z Shochiku Co., Ltd

- Jednocześnie rozwiązano ze spółką HeartBeat Interactive Entertainment umowę wydawniczą dotyczącą dystrybucji tej gry na terytorium Chin.

GAMING MARKET

Google uruchomiło Project Genie, narzędzie pozwalające budować dynamiczne środowiska 3D na podstawie prompt'ów - Project Genie to prototypowe narzędzie Google DeepMind, udostępnione subskrybentom planu AI Ultra w USA;

- Generuje interaktywne środowiska 3D w czasie rzeczywistym (24 FPS, 720p) na podstawie tekstowego opisu lub obrazu, umożliwiając eksplorację do 60 sekund. Narzędzie używa modelu Genie 3 (world model), który symuluje fizykę, dynamikę otoczenia i reakcje na ruchy użytkownika;
- Udostępnienie Project Genie wywołało gwałtowną reakcję na giełdach w piątek, z powodu obaw o konkurencję AI w tworzeniu treści i narzędzi deweloperskich (np. Unity -24%, Roblox -13%, TTWO -8%, CDR -8%).

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (Buy; EUR 2350)

Podpisanie umowy ramowej na produkcję granatów ręcznych dla armii holenderskiej

- Wartość kontraktu mieści się w „2-cyfr. przedziale milionów EUR”;
- Kontrakt został podpisany na początkowy okres 5 lat, z opcją przedłużenia o kolejne 2 lata.

ELECTROLUX

Wyniki 4Q25: wzrost sprzedaży LFL w EMEA o 3,6% r/r na spadkowym rynku

- Spółka podkreśla presję cenową na rynku, przekładającą się na deflacyjne otoczenie w sprzęcie AGD
- Wolumen europejskiego rynku AGD spadł w 4Q25 o 1% r/r i był o 10% niższy niż w 4Q19
- Outlook dla europejskiego rynku na 2026 pozostaje neutralny
- LINK do prezentacji

RYNEK DEFENCE

Podpisanie umowy na dostawy systemu antrydronowego SAN dla polskiej armii

- System SAN jest elementem „Tarczy Wschód” i uzupełnieniem krajowego wielowarstwowego, zintegrowanego systemu obrony przeciwlotniczej i przeciwrakietowej, który obejmuje programy: WISŁA, NAREW oraz PILICA+;
- System będzie składał się z 18 baterii systemów antrydronowych, 52 plutonów ogniowych, 18 plutonów dowodzenia i 703 pojazdów (~400 ciężarówek Jelcz + 300 „Legwanów” - Rosomak na bazie konstrukcji Kia KLTV);
- Wartość zamówienia wynosi około 15mld PLN netto, większość środków ma pochodzić z unijnego programu SAFE przeznaczonego na obronność;
- Program SAN realizowany jest przez konsorcjum, którego liderem jest Polska Grupa Zbrojeniowa oraz norweska spółka Kongsberg Defence & Aerospace, przy strategicznym udziale polskiego przemysłu obronnego;

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	3356	2316.7	2026.6	1888.1	166%
WIG20	3014.6	1998.3	1754.3	1630.5	172%
WIG40	371.0	306.3	280.1	265.7	132%
sWIG80	80.4	82.0	68.1	63.4	118%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	1301	XTB	130.0	CRI	8.4
PKO	326.8	TPE	63.1	PXM	8.4
PKN	300.5	ACP	39.6	DAT	6.8
CDR	222.5	MIL	31.0	BMC	3.1
ALE	174.3	BFT	20.6	CRJ	2.9
PZU	141.5	ENA	17.0	CMP	2.5
LPP	131.4	CAR	9.3	LWB	2.4
DNP	126.1	PXM	8.4	OPN	2.3
PEO	122.9	SNT	6.6	GRX	2.2
PCO	97.4	RBW	4.9	ELT	2.1

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	268%	XTB	415%	MLS	385%
CDR	229%	CAR	338%	LWB	250%
MBK	190%	TPE	260%	ELT	236%
PCO	174%	LWB	250%	BCX	209%
KRU	160%	ENA	239%	OPN	193%
PGE	156%	HUG	199%	CLC	160%
LPP	141%	MIL	193%	MNC	158%
ALE	139%	GEA	152%	CMP	157%
OPL	138%	ABE	142%	GEA	152%
KTY	124%	BHW	131%	FTE	151%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
PGE	10	5.3%	KGH	332	-11%
MBK	1,038	3.4%	CDR	260	-8.0%
PKO	93	1.9%	ALE	29	-2.9%
OPL	12	1.9%	CCC	118	-2.4%
PEO	217	1.9%	PCO	29	-1.0%
Best	mWIG40		Worst		
XTB	84.8	11.7%	DVL	9.4	-2%
ENA	22.0	5.1%	CIG	2.3	-1.9%
TPE	11.0	4.6%	ATC	8.1	-1.7%
LWB	21.3	4.2%	RVU	25.9	-1.3%
HUG	25.2	3.9%	TXT	42.4	-1.3%
Best	sWIG80		Worst		
MLS	18.2	7.3%	MNC	50.8	-5%
LWB	21.3	4.2%	VRG	5.0	-4.2%
DAT	170.0	3.9%	UNI	15.0	-3.2%
GRX	2.5	3.0%	SGN	78.4	-2.5%
BCX	83.2	2.7%	XTP	72.2	-2.3%

- Polskimi dostawcami zaangażowanymi w program SAN są: PGZ (lider), APS- Advanced Protection Systems, PIT-RADWAR, Zakłady Mechaniczne Tarnów, Rosomak S.A., Jelcz, Huta Stalowa Wola, Mesko, Transbit;
- Pierwsze elementy systemu mają trafić do Wojska Polskiego jeszcze w 2026 roku (3 pierwsze plutony ogniowe pierwszej baterii);
- Zamówienie na nowy system zostanie złożone w ramach tzw. pilnej potrzeby operacyjnej (PPO), a całość programu ma zostać zrealizowana w dwa lata (zakończenie dostaw w 24 mies. od podpisania);
- W konfiguracji podawanej publicznie pojawiają się m.in. efekторы kinetyczne: 70 mm APKWS, armaty 35 mm/30 mm oraz 12,7 mm (WLKM), a także sensory APS FIELDctrl (Ultra/Follow) i elementy wsparcia (m.in. Xenta-M, IFF, MEROPS);

#Advanced Protection Systems

- Oprogramowanie SanView C2 stworzone przez APS będzie integrować i zarządzać systemem SAN;
- APS integruje dane z sensorów i zasili nimi efekторы niekinetyczne i kinetyczne;
- Systemy radarowe APS (radary FIELDctrl 3D MIMO Ultra oraz Follow) zapewnią zasilanie systemu SAN w informacje o zagrożeniach w przestrzeni powietrznej;
- APS odpowiada za integrację i poprawność działania wszystkich sensorów – sensory RF, radary, optoelektronika (kamery) oraz efekторы;
- SanView C2 oprócz funkcji integracji i zarządzania systemem SAN pozwoli na obrazowanie sytuacji taktycznej oraz realizację zadań bojowych;
- APS w tym projekcie jest także liderem pojazdów Stanowiska Dowodzenia Plutonu, wszystkie stosowane rozwiązania będą ulokowane na pojazdach: pojazdy z radarami Ultra, pojazdy z radarami Follow, z wyrzutnią dronów, pojazdy walki radioelektronicznej oraz wozy Stanowiska Dowodzenia Plutonu (oprogramowanie SANView C2);
- Duża liczba systemów antydronowych APS pracuje już od 4 lat na ukraińskim froncie, co ma pozwalać spółce na doskonalenie systemów na podstawie zdobytych doświadczeń w warunkach bojowych;

#Kongsberg Defence & Aerospace

- Kongsberg komunikuje, że ich część kontraktu to ~16mld NOK (~1,4mld EUR);
- Rozwiązanie ma bazować na rodzinie PROTECTOR: MCT30 (Medium Caliber Turret) + Remote Weapon Station, a podstawowym uzbrojeniem RWS w SAN mają być kierowane pociski 70mm;
- Kongsberg deklaruje też zwiększanie mocy wytwórczych w Polsce.

RYNEK SPACE

Unijny system satelitarny IRIS2, obejmujący docelowo 290 satelitów, powinien rozpocząć świadczenie pierwszych usług w 2029 roku

- O programie poinformował w Brukseli unijny komisarz ds. obrony i przestrzeni kosmicznej Andrius Kubilius;
- IRIS2 ma zapewnić szyfrowany system łączności dla rządów i instytucji publicznych UE;
- Projekt ma wpisywać się w dążenia Unii do wzmocnienia autonomii strategicznej w obszarze kosmosu, w obliczu rosyjskiej inwazji na Ukrainę oraz rosnących napięć politycznych z USA;
- Kubilius poinformował również o rozpoczęciu operacji GOVSATCOM (integracja narodowych systemów satelitarnych państw członkowskich), co określił jako kolejny istotny krok w zwiększaniu konkurencyjności UE wobec USA i Chin w sektorze kosmicznym.

RYNEK KOLEJOWY

Projekty związane z zakupem taboru kolejowego nie otrzymały dofinansowania w ramach konkursu FENX związanego z transportem intermodalnym

- [LINK](#) do listy rankingowej

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD (Buy; PLN 18.5)

Podpisanie przez JHM Development umowy nabycia gruntu w Poznaniu za 421mln PLN

- Przedmiotem umowy jest zakup nieruchomości inwestycyjnej w Poznaniu, obręb ewidencyjny 0003 Komandoria stanowiącej działkę ewidencyjną numer 1/8 o powierzchni 12.2285 ha.
- Na przedmiotowej Nieruchomości Spółka Zależna zamierza zrealizować projekt inwestycyjny w zakresie budownictwa mieszkaniowego wielorodzinnego obejmujący realizację ponad 2000 lokali mieszkalnych. Umowa zawiera postanowienia typowe dla tego typu umów z zastrzeżeniem, że zapłata części ceny jest rozłożona w czasie.

HEALTHCARE & BIOTECH

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED/DIAGNIOSTYKA (Buy; PLN 200)

Spółka nie będzie kontynuować umów zawartych z Diagnostyką na świadczenie badań w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

- Umowy ulegną rozwiązaniu w dniu 18 maja 2026 roku.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

Zawarcie umowy z ALAB laboratoria

- Przedmiotem umowy jest wykonywanie świadczeń zdrowotnych w zakresie diagnostyki laboratoryjnej;
- Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 stycznia 2029 roku;
- Szacowana wartość umowy w okresie 3 lat to ok. 51,7mln PLN netto.

MOLECURE (Buy; PLN 17.9)

Podjęcie decyzji o zamknięciu Projektu RNA

- Spółka ocenia, że nie będzie zobowiązana do zwrotu żadnych otrzymanych i wykorzystanych dotychczas środków;
- Zakończenie realizacji Projektu RNA powoduje brak konieczności zaangażowania środków własnych w łącznej kwocie ok. 15,5mln PLN netto, wynikających z budżetu projektu.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Złożenie wniosku o przeniesienie na spółkę koncesji na wydobycie węgla kamiennego i metanu ze złoża Silesia
- Koncesję aktualnie posiada PG Silesia.

CPD: Spółka nie osiągnęła porozumienia w negocjacjach w sprawie nabycia udziałów w FR Investments Wrocław Sp. z o.o.
- Firma jest właścicielem zlokalizowanej we Wrocławiu nieruchomości Wratslavia Tower.

KRAKCHEMIA: WSA oddalił skargę spółki w sprawie przeciwko Dyrektorowi Izby Administracji Skarbowej w Krakowie w zakresie podatku od towarów i usług za 2013 rok
- Spółka nie zgadza się z rozstrzygnięciem WSA i podejmie dalsze, adekwatne środki prawne.

PTWP: Grupa poszerza portfolio o kolejne czasopisma i portale branżowe
- Grupa PTWP przejęła 100% udziałów w spółce Elamed, wydawcy czasopism i portali branżowych w Polsce;
- Portfolio grupy zostanie uzupełnione o tytuły przeznaczone dla specjalistów z takich branż jak: stomatologia, ochrona zdrowia, weterynaria, budownictwo oraz BHP;
- Elamed Media Group jest wydawcą czasopism i portali specjalistycznych, jego portfolio obejmuje 17 czasopism i 10 portali internetowych - m.in. "Weterynaria w praktyce", "Magazyn Autostrady", "Twój Przegląd Stomatologiczny", "Rehabilitacja w Praktyce", "dentalmaster.pl", "dlaszpitali.pl", "behapowcy.com", "drogowo-mostowy.pl". Działalność wydawnicza uzupełniana jest przez e-booki, podcasty, aplikacje internetowe, webinary, szkolenia i konferencje.

RAFAMET: Spółka zakończyła analizy głównych przesłanek świadczących o możliwości wystąpienia utraty wartości bilansowej aktywów spółki
- Zarząd identyfikuje prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych już odpisów.

URTESTE: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 116,4 tys. akcji serii G z dnem 4 lutego 2026 roku

ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie decyzji Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej o wsparciu planowanej inwestycji spółki w Chojnicach
- Spółka ma ponieść inwestycje o łącznej wartości co najmniej 7,99mln PLN w terminie do dnia 31 grudnia 2028 roku;
- Zakończenie rozbudowy zakładu produkcyjnego planowane jest do dnia 31 grudnia 2028 roku;
- Maksymalna wysokość pomocy publicznej do jakiej spółka nabyła prawo wynosi 3,19mln PLN.

INSIDER TRADING

APLISENS

Prezes zarządu objął 93,3 tys. akcji @ 7,19 PLN w ramach programu motywacyjnego.

DEVELIA

Członek zarządu sprzedał 100 tys. akcji @ 9,10 PLN.

HANDLOWY

Przewodniczący RN kupił 7 tys. akcji @ 112,60 PLN.

HANDLOWY

Prezes zarządu kupił 15 tys. akcji @ 112,60 PLN.

HANDLOWY

Trzech wiceprezesów zarządu kupiło łącznie 42,5 tys. akcji @ 112,60 PLN.

HANDLOWY

Członek zarządu kupił 1,6 tys. akcji @ 112,60 PLN oraz sprzedał 987 akcji @ 114 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 404 akcje @ 793,07 PLN.

OPONEO.PL

Członek zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 101,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

4MASS

Nabycie 35 tys. akcji @ 4,36-4,95 PLN.

KRKA

Nabycie 5,1 tys. akcji @ 225,17 EUR.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 7,18 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**HIPROMINE**

Rezygnacja p. Rafała Prendke z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

SKARBIEC HOLDING

Powołanie p. Davida Bailey na stanowisko członka RN Skarbiec TFI.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**APLISENS**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Adama Żurawskiego z 26,69% do 27,53% kapitału i głosów.

CAPITAL PARTNERS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Pawła Bałę z 12,43% do 11,71% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 130 tys. @ 29,80

% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 160 tys. @ 37,69

% kapitału: 0,02

ENERGA

Wolumen: 24 tys. @ 17,00

% kapitału: 0,01

EQUNICO

Wolumen: 100 tys. @ 1,18

% kapitału: 0,03

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**MCR: Zwołanie NWZA na dzień 5 lutego 2026 roku w sprawie umorzenia 6,28 mln akcji**

- Kapitał zakładowy spółki ma ulec obniżeniu o kwotę 1,57mln PLN do kwoty 2,26mln PLN.

TOWER INVESTMENTS: Uchwały NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Do RN powołano p. Jiangang Chen, p. Jana Ziemeckiego oraz p. Piotra Pawłowskiego.

ZUK STĄPORKÓW: Wniosek FRAM Fundacji Rodzinnej o zwołanie NWZA i głosowanie w sprawie upoważnienia zarządu do skupu akcji własnych

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

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	116.1	19%	15,157	8.9	8.9	7.9	1.1	1.1	1.1	13%	12%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	146.5	4%	21,664	10.0	9.1	8.2	1.2	1.2	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	109.5	-11%	44,951	11.9	11.0	10.8	1.5	1.4	1.3	13%	13%	12%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	115.4	8%	15,078	11.4	11.8	11.3	1.6	1.6	1.6	14%	13%	14%	47
ING	ING	Hold	366.0	388.0	-6%	50,479	14.2	12.2	9.8	2.5	2.3	2.1	17%	19%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,245	-8%	236,611	13.4	12.9	12.7	1.9	1.8	1.7	14%	14%	13%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,038.0	-10%	44,142	12.5	10.7	9.5	1.9	1.7	1.5	15%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	17.2	-15%	20,866	19.5	10.7	9.7	2.1	1.8	1.6	11%	17%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	206.0	-19%	105,266	15.3	15.1	14.9	3.1	3.0	2.9	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	40,540	-3%	11,351	9.6	9.2	8.7	1.8	1.6	1.5	18%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	216.8	13%	56,904	9.9	9.4	8.6	1.6	1.5	1.4	16%	16%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	92.6	9%	115,725	10.8	9.8	8.8	1.9	1.8	1.7	18%	18%	19%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	559.2	22%	57,144	10.2	9.2	8.9	1.7	1.6	1.6	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	488.9	23%	9,530	7.9	7.5	7.0	1.6	1.4	1.2	20%	18%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	70.1	-4%	60,516	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	144.8	24%	350	27.8	12.9	60.3	5.8	3.3	5.1	—	—	—	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		23.0	-	212	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Buy	17.2	17.9	-4%	221	14.1	10.8	9.1	6.8	5.8	5.0	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	29.2	47%	30,883	15.6	13.0	11.0	8.6	7.5	6.5	5%	5%	6%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.0	36%	428	9.3	8.4	8.2	4.1	3.9	3.6	6%	6%	7%	—
Amica	AMC	Under Review		60.0	-	467	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.6	-4%	2,982	15.1	14.1	13.5	5.3	5.2	5.0	1%	2%	2%	89
Answer.com	ANR	Buy	35.5	22.9	55%	435	10.9	8.2	7.0	6.0	5.0	4.4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	47.0	28%	2,749	7.7	3.8	4.5	7.0	3.4	4.3	9%	13%	15%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.1	-	563	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	15.6	10%	186	7.5	8.2	9.6	4.1	3.0	3.2	0%	7%	9%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	38.6	1%	2,142	8.9	7.9	7.8	6.3	5.7	5.5	4%	5%	6%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	106.8	36%	24,958	60.4	53.0	44.7	27.1	24.8	21.7	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	84.4	11%	2,820	19.0	17.4	16.3	13.5	12.2	11.1	4%	4%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	216.6	4%	17,978	25.2	23.6	22.4	—	—	—	3%	3%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	74.9	7%	3,887	18.5	16.5	15.2	10.5	9.4	8.7	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	57.8	21%	2,500	6.4	5.5	5.6	8.0	6.1	5.9	6%	12%	15%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	19	22%	2,463	11.6	10.0	9.0	7.9	7.0	5.6	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.8	—	1,763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,840	34%	12,676	18.6	14.1	11.6	8.6	7.5	6.5	3%	4%	5%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	83.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	25.0	40%	483	32.4	17.0	4.5	5.6	6.0	1.9	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	688.8	2%	17,585	23.2	18.9	19.6	14.0	11.2	10.7	3%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	76.6	53%	397	6.0	—	1.2	3.8	—	0.9	0%	0%	—	—
CCC	CCC	Under Review		117.8	-	9,074	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	260	22%	25,957	75.8	15.4	14.9	63.4	10.7	11.1	0%	0%	5%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	42.6	21.8	95%	1,174	210.3	59.0	39.0	18.1	13.0	10.1	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,181	-23%	635,366	23.2	23.1	22.8	7.9	7.8	7.7	4%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.3	-14%	447	—	4.3	3.7	—	2.7	1.4	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850.0	614.0	38%	429	12.3	7.0	26.2	6.6	3.5	8.0	2%	8%	0%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	618.0	-26%	1,764	33.5	23.5	22.0	20.5	14.2	12.8	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	60.0	2%	1,230	15.1	13.0	11.5	7.6	6.9	6.2	6%	6%	7%	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	18.3	15%	8,886	6.9	5.6	4.9	9.5	8.2	7.5	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	206.0	7%	3,155	36.7	23.3	18.2	15.9	12.7	10.3	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	13.4	-3%	8,554	14.7	12.0	9.9	6.2	5.9	5.5	0%	0%	4%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	81.0	-14%	946	38.0	29.2	21.6	21.7	17.4	13.6	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	9.4	7%	4,332	9.7	8.9	9.0	7.5	6.7	7.1	7%	8%	8%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	189.8	5%	6,405	20.1	17.1	14.6	10.5	9.1	8.0	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	158.0	-9%	670	13.3	12.0	10.7	7.8	7.1	6.4	3%	4%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.5	37.6	29%	36,834	17.8	14.5	11.9	11.3	9.0	7.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	269.0	12%	6,940	8.9	8.7	7.8	7.2	6.8	5.8	6%	7%	7%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.2	35%	2,146	8.9	3.7	4.3	7.2	3.2	3.5	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	29.4	2%	351	25.2	15.9	10.5	4.3	4.5	4.2	6%	3%	4%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	22.0	-5%	11,654	5.0	5.8	6.8	4.3	5.3	6.4	2%	2%	2%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	64.5	15%	1,132	8.6	8.0	7.3	4.3	3.9	3.8	5%	5%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.8	-	948	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	26.4	14%	73	11.6	9.6	9.1	6.9	6.1	5.7	8%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	30.6	-2%	650	13.8	9.6	8.7	9.5	6.7	6.1	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	10,770	22%	2,007,257	6.8	5.6	5.0	4.1	3.1	2.4	5%	8%	8%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	71.1	-9%	2,984	14.1	13.5	13.1	10.5	9.5	9.1	5%	5%	5%	67
Grenevia	GEA	Under Review		3.3	-	1,868	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	48.0	31%	3,307	12.7	11.6	10.8	8.4	7.5	6.7	5%	6%	6%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	3.0	1%	1,706	34.7	18.4	15.2	18.8	16.7	16.7	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	25.2	30%	1,125	5.0	5.8	7.1	2.6	3.3	4.3	19%	22%	19%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	178.4	-25%	286,161	20.7	19.8	18.6	8.2	7.9	7.7	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	55.0	7%	171,416	24.3	21.9	19.9	13.3	12.1	11.1	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	13.2	-5%	27,835	22.5	21.1	18.2	8.0	7.2	6.3	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	634.0	21%	8,983	10.2	8.9	7.9	7.7	6.8	5.9	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	19.9	18%	12,529	16.0	13.6	12.4	6.3	5.8	5.4	3%	4%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		29.6	-	3,470	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	1,020	3%	10,038	14.5	13.3	11.3	9.7	9.2	8.4	5%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Buy	265.8	332.1	-20%	66,420	12.8	12.5	14.2	7.0	7.0	7.5	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	19,650	32%	36,468	14.1	12.0	10.3	7.2	6.2	5.4	4%	4%	0%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.2	—	152	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		67.6	-	451	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	202.5	31%	2,937	29.2	24.3	20.7	10.2	9.1	8.3	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	39.3	-51%	365	25.0	12.8	—	16.9	8.1	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		39.8	-	263	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	18.5	13.1	41%	1,446	11.6	9.2	7.6	8.4	6.2	5.2	1%	1%	5%	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	92.4	24%	2,217	7.8	5.6	4.3	10.8	9.3	7.9	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	360.0	-5%	1,265	12.8	12.5	12.3	8.3	8.0	7.5	4%	4%	4%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	3,930	-18%	2,954	6.9	8.6	11.4	3.5	3.9	4.2	7%	7%	7%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	8.6	109%	177	3.9	3.6	—	2.1	1.6	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.0	19%	1,714	5.8	5.5	6.1	5.6	5.2	5.7	12%	13%	14%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	104.1	54%	13,488	19.3	15.7	13.8	5.8	4.7	3.8	2%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	792.0	7%	3,660	17.8	15.4	14.1	8.9	7.9	7.0	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		124.6	-	5,607	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9.7	9.0	7%	493	16.1	16.2	16.2	5.9	5.6	5.3	3%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	100.5	31%	1,129	13.1	11.3	—	8.6	7.0	—	5%	6%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	11.5	1%	15,112	14.7	13.6	11.6	5.0	4.9	4.6	5%	6%	6%	61
Orlen	PKN	Sell	88.1	108.0	-18%	125,335	8.6	9.5	10.8	4.4	4.8	5.2	6%	6%	5%	65
PCF Group	PCF	Under Review		4.2	-	177	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		203.5	-	101,750	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33

*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	
Pekabex	PBX	Hold	13.0	12.4	5%	308	—	7.8	5.4	17.8	5.1	4.3	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	29.0	0%	16,769	14.4	13.0	11.8	5.8	5.5	5.2	—	—	—	53
PGE	PGE	Buy	10.6	10.0	6%	22,527	5.4	6.2	6.1	4.4	5.0	4.8	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	280.0	34%	1,848	9.3	9.2	11.1	6.6	6.7	8.4	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	54.0	23%	4,170	24.6	31.3	20.7	10.4	11.1	5.0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	8.4	1%	2,138	18.9	17.6	13.6	6.6	7.1	4.4	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	152.9	44%	2,225	8.9	8.7	8.2	5.2	4.9	4.3	6%	6%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		13.5	-	419	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,760.0	34%	80,964	45.6	30.4	20.9	24.7	16.6	11.5	0%	1%	1%	71
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.9	116%	598	7.9	2.5	1.8	3.9	0.4	1.4	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Buy	620.0	693.3	-11%	376,728	48.4	35.0	28.6	27.6	20.8	17.4	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	142.0	61%	450	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		57.6	-	1,315	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	42.9	19%	812	20.9	15.3	14.6	8.6	7.5	5.9	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	52.0	13%	1,463	25.2	19.1	15.0	15.0	11.9	9.3	2%	3%	4%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		262.0	-	1,415	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.0	12%	1,073	13.1	12.1	11.8	7.6	7.2	6.8	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	325.0	295.0	10%	2,516	17.2	14.9	13.6	10.7	9.3	8.4	4%	5%	6%	—
Tauron	TPE	Hold	9.1	11.0	-17%	19,261	8.1	8.2	8.2	5.8	5.9	5.8	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	114.6	-16%	742	12.4	12.8	16.5	8.2	8.2	10.0	11%	8%	8%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	58.4	20%	1,341	13.7	10.1	9.2	7.2	4.3	2.4	3%	4%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.8	23%	732	8.3	8.2	7.2	5.4	5.1	4.2	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		304.0	-	419,520	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	135.8	21%	1,066	8.1	8.1	5.9	5.3	5.4	4.2	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Hold	162.0	138.0	17%	1,449	14.2	12.4	11.6	7.3	6.5	6.0	3%	4%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		5.0	-	1,168	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.0	-	439	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	61.7	23%	1,837	12.1	10.6	9.8	5.0	4.8	4.6	4%	4%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	17.9	-5%	330	9.7	10.0	10.1	5.0	4.8	4.7	4%	6%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		14.2	-	1,467	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75
XTB	XTB	Buy	99.0	84.8	17%	9,970	9.1	7.8	6.9	5.5	4.4	3.6	5%	8%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	72.2	59%	191	—	19.0	9.0	46.4	8.7	4.6	0%	0%	—	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	21.6	37%	21,664	17.7	13.2	10.5	6.8	5.8	5.0	—	—	—	—

*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
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. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 KRS 000003318. 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.