

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA**INDEKSY MSCI:** Asseco Poland wejdzie do indeksu MSCI Standard, wypadnie z niego CCC**WYNIKI FINANSOWE****BNP PARIBAS PL:** Wyniki 4Q25 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom i odpisom CHF [lekko pozytywne]**FINANSE****BNP PARIBAS PL:** Zarząd będzie rekomendował wypłatę 50% zysku w formie dywidendy**PALIWA I CHEMIA****ORLEN:** Nowa taryfa dla PGNIG OD niższa o 3.4% [neutralne]**RYNEK PALIW/ORLEN:** Wyższe temperatury obniżają ceny gazu**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****JSW:** Zgoda ZUS na częściowe odroczenie płatności składek**ENERGETYKA:** KE proponuje obniżkę VAT za energię el. dla GD do 5% [lekko pozytywne]**ENERGETYKA:** KE rozważa reformę systemu darmowych uprawnień CO2**KONSUMENT****DINO POLSKA:** Rośnie temperatura sporu z pracownikami – Parkiet, Wiadomościhandlowe.pl**RYNEK E-COMMERCE:** Base Index wzrósł w styczniu o 10,5% r/r**RYNEK FITNESS:** Solidne KPIs największej nordyckiej sieci fitness SATS w 4Q25**CENTRA HANDLOWE:** Obroty centrów handlowych w 2025 roku wzrosły o 2,1% r/r, odwiedzalność -0,8% r/r - PRCH**LOGISTYKA I TRANSPORT****OT LOGISTICS:** Decyzja Prezesa UOKiK w sprawie zgody na dokonanie koncentracji**TMT****WIRTUALNA POLSKA:** Oferta TUI będzie dostępna w wakacje.pl**SHOPER:** Zawarcie umów pożyczek z głównym akcjonariuszem**RYNEK REKLAMY:** OpenAI rozpoczął testowanie reklamy w ChatGPT na terenie USA**INDUSTRIALS****SIEMENS ENERGY:** Wyniki 1Q26: rekordowy poziom nowych zamówień wynoszący 17,6mld EUR (+34% r/r)**RYNEK SPACE / CREOTECH INSTRUMENTS:** Przy rządzie powołano Radę Przyszłości z udziałem m.in. sektora space, biotech i defence**NIEWIADÓW PGM:** Zawarcie umowy ramowej z Northrop Grumman dotyczącej współpracy przy produkcji amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm**RYNEK STALI:** W Polsce obserwowany jest wzrost importu tańszej stali z Niemiec - PB**RYNEK MOTORYZACYJNY:** 72% małych i średnich firm motoryzacyjnych w Niemczech planuje ograniczyć inwestycje krajowe**BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****BUDIMEX:** Podpisanie umowy z Gaz-Systemem na budowę tłoczni gazu za ok. 481 mln PLN netto**EQUINICO:** Informacja o podpisaniu przez Emitenta Listu Intencyjnego z Grupą PBI Sp. z o.o.**EQUINICO:** Zawarcie umowy przedwstępnej**HEALTHCARE & BIOTECH****POLTREG:** Potwierdzenie przez EMA kwalifikacji do złożenia wniosku o wydanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w Unii Europejskiej preparatu komórek PolTREG-T1D

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

INDEKSY MSCI

Asseco Poland wejdzie do indeksu MSCI Standard, wypadnie z niego CCC
- Asseco Poland awansuje z indeksu MSCI Small Cap, do którego spada CCC.
- Zmiany wejdą w życie na zamknięciu sesji w dniu 27 lutego.

WYNIKI FINANSOWE

BNP PARIBAS PL (Buy; PLN 153)

Wyniki 4Q25 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom i odpisom CHF [lekko pozytywne]									
PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	y/y	q/q	4Q25E	Cons.
Net interest income	1 540	1 494	1 473	1 457	1 468	-5%	1%	1 466	1 459
Net F&C result	316	327	328	289	317	1%	10%	313	306
Other income	160	296	293	210	233	45%	11%	230	231
Total revenues	2 016	2 118	2 094	1 955	2 018	0%	3%	2 010	1 995
Operating costs	-840	-976	-786	-800	-806	-4%	1%	-838	-838
Operating profit	1 176	1 142	1 308	1 155	1 212	3%	5%	1 171	1 157
Net provisions	-367	-92	-231	-162	-188	-49%	16%	-246	-216
Net profit	509	741	734	696	887	74%	28%	768	768
NIM	3,85%	3,74%	3,68%	3,59%	3,49%			3,55%	
CoR ex. CHF	0,27%	0,12%	-0,08%	0,43%	0,30%			0,42%	
C/I	41,7%	46,1%	37,6%	40,9%	39,9%			41,7%	
Loans	85,9	87,1	86,9	89,0	91,2	6,2%	2,5%	90,3	
Assets	167,5	165,0	168,5	168,6	180,7	7,9%	7,2%	174,3	
Deposits	130,9	127,0	129,3	129,7	141,3	8,0%	9,0%	134,8	
P/E12M trailing	9,4	8,9	8,5	8,3	7,3				
P/BV	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3				
ROE 12M	17%	17%	17%	17%	19%				

Source: company data, PAP, Trigon

FINANSE

BNP PARIBAS PL (Buy; PLN 153)

Zarząd będzie rekomendował wypłatę 50% zysku w formie dywidendy

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Sell; PLN 87.8)

Nowa taryfa dla PGNIG OD niższa o 3.4% [neutralne]

- Nowa taryfa będzie obowiązywać od 25 lutego do 30 czerwca 2026. Cena gazu dla gospodarstw domowych wyniesie 197 PLN/MWh (-3.4%).

RYNEK PALIW/ORLEN (Sell; PLN 87.8) [lekko negatywne]

Wyższe temperatury obniżają ceny gazu

- Cena gazu TTF 1M spadła do 31.5 EUR/MWh (-6%). Cena gazu Henry Hub w USA również wróciła do niższych poziomów rzędu 3.1 USD/mmBtu po silnych wzrostach >5 USD w połowie stycznia.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW

Zgoda ZUS na częściowe odroczenie płatności składek

- Zakład Ubezpieczeń Społecznych wyraził zgodę dla JSW na rozłożenie na raty należności ze składek na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne, FP, FGŚP i FEP
- Szacowana miesięczna kwota składek należnych ZUS wynosi około 100 mln zł.
- Warunkiem realizacji ulg będzie terminowe regulowanie zobowiązań, tj. 50 proc. należności za okresy od 01.2026 r. do 06.2026 r., składek bieżących od 07.2026 r. w pełnej wysokości i rat zgodnie z zawartymi umowami o rozłożenie na raty należności za okres od stycznia do czerwca 2026 r. i złożenie deklaracji rozliczeniowych ZUS DRA.

ENERGETYKA

KE proponuje obniżkę VAT za energię el. dla GD do 5% [lekko pozytywne]

- Komisja Europejska opracowuje niewiążące zalecenie dla krajów członkowskich, aby podatki za energię elektryczną były niższe niż te obowiązujące przy energii z paliw kopalnych.
- KE zaleca, aby państwa członkowskie ustaliły akcyzę na energię elektryczną dla gospodarstw domowych na minimalnym poziomie, wynoszącym 0 euro za MWh, oraz rozważyły obniżenie VAT na

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	125,913	-0.7%	4%	38%
WIG20	3,394	-1.1%	4%	34%
mWIG40	9,047	0.4%	4%	31%
sWIG80	31,522	0.5%	1%	24%
PX (Prague)	2,754	-0.7%	0%	42%
BUX (Budapest)	130,328	0.4%	12%	49%
BET (Bucharest)	27,429	0.2%	7%	59%
BIST30 (Istanbul)	15,015	-0.6%	13%	37%
DAX	24,988	-0.1%	-1%	13%
FTSE 100	10,354	-0.3%	2%	18%
STOXX Europe 600	621	-0.1%	2%	13%
S&P 500	6,942	-0.3%	0%	14%
NASDAQ 100	25,128	-0.6%	-2%	16%
Nikkei 225	57,651	2.3%	11%	48%
Shanghai Comp	4,137	0.1%	0%	25%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.3%	-4.6	-18.3	-121.9
PL 10Y bond yield	5.1%	-3.7	-6.7	-76.9
CZ 10Y bond yield	4.5%	-7.2	1.3	53.2
HU 10Y bond yield	6.5%	-2.0	-18.0	-8.0
RO 10Y bond yield	6.4%	-0.8	-21.9	-98.4
WIBOR 3M	3.9%	3.0	-4.0	-195.0
EURIBOR 3M	2.0%	-1.7	-3.7	-54.5

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.54	-0.2%	-2.0%	-14%
EUR/PLN	4.22	-0.1%	0.1%	1.1%
EUR/USD	1.19	0.2%	2.1%	15.0%
GBP/PLN	4.84	0.0%	0.4%	3.6%
CZK/PLN	0.17	0.0%	-0.3%	-4.4%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-2.6%	-7.2%
RON/PLN	0.83	0.1%	-0.1%	1.2%
CNY/PLN	0.51	0.2%	1.0%	7.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	5,050	0.9%	12%	73%
Silver (USD/toz)	82.3	2%	-3%	159%
Copper (USD/t)	13,108	-0.5%	1%	39%
Zinc (USD/t)	3,395	0.6%	8%	19%
Molybdenum (USD/lb)	25.4	0.1%	8%	23%
Iron ore (USD/t)	100	-0.2%	-7%	-6%
HCC (USD/t)	229	-1.9%	0%	0%
HRC EU (EUR/t)	655	2.3%	6%	12%
Brent crude oil (USD/bbl.)	69.2	0.6%	9%	-10%
CO2 (EUR/t)	78.9	-3.1%	-12%	-7%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.7	-5.4%	11%	-45%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	82	-1.8%	-1%	-19%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	436	0.7%	1%	-7%
Shanghai Freight Index	1,267	-3.8%	-24%	-38%

energię elektryczną dla gospodarstw domowych do 5%. " W Polsce podatek VAT w przypadku energii elektrycznej wynosi 23%, a akcyza za energię elektryczną 5 PLN/MWh ([LINK](#))

- Kraje członkowskie mogą wdrożyć te rozwiązania najpóźniej do końca 2026r.

ENERGETYKA

KE rozważa reformę systemu darmowych uprawnień CO2

- Wg. Reuters ([LINK](#)), KE rozważa gruntowną zmianę systemu darmowych uprawnień CO2 dla przemysłu. Decyzja ma zapaść w 3Q26.

- Rozważane są 3 warianty zmian: 1) całkowite zniesienie darmowych uprawnień. Zamiast tego przedsiębiorstwa musiałyby kupować i umarzać uprawnienia jedynie dla ograniczonej części swoich emisji, przy czym ten udział stopniowo rósłby aż do 2034r., 2) uzależnienie przyznawania darmowych uprawnień od realizacji inwestycji niskoemisyjnych przez przemysł, 3) utrzymanie obecnego podejścia do darmowych uprawnień.

KONSUMENT

DINO POLSKA (Buy; PLN 48.5)

Rośnie temperatura sporu z pracownikami – Parkiet, Wiadomościhandlowe.pl

RYNEK E-COMMERCE

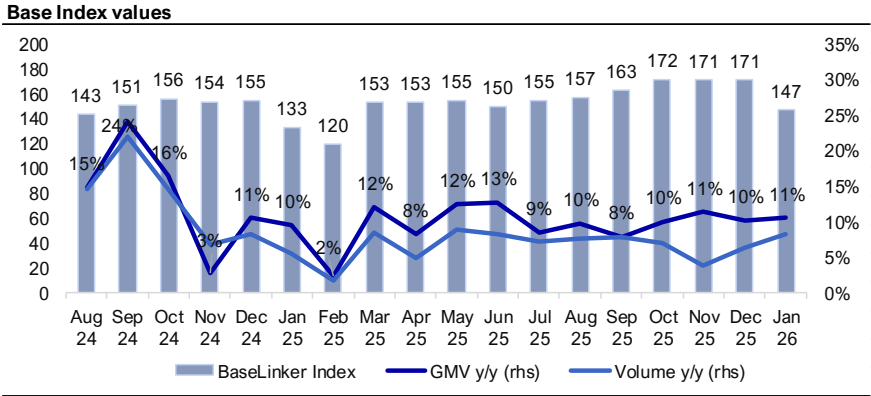
Base Index wzrósł w styczniu o 10,5% r/r

- Liczba zamówień wzrosła o 8%, a średnia wartość zamówienia o 2%;

- Sprzedaż krajowa była wyższa o 11% r/r;

- Sprzedaż transgraniczna wzrosła o 10% r/r i stanowiła 20% sprzedaży badanych przez Base firm;

- W ujęciu miesięcznym szybko rosły kategorie motoryzacja oraz sport i turystyka (efekt silnej zimy).



Source: Base, Puls Biznesu

RYNEK FITNESS

Solidne KPIs największej nordyckiej sieci fitness SATS w 4Q25

- Karnety +3% r/r, wizyty +6% r/r, w tym treningi grupowe +11% r/r, liczba klubów płaska r/r;

- ARPM (CC) +4% r/r, przychody (CC) +7% r/r, koszty (CC) +4% r/r, EBITDA pre-IFRS 16 +28% r/r, EBIT +34% r/r, marża EBIT 12% (+2p.p. r/r), celem mid-term marża EBIT 15%;

- [LINK](#) do prezentacji za 4Q25.

CENTRA HANDLOWE

Obroty centrów handlowych w 2025 roku wzrosły o 2,1% r/r, odwiedzalność -0,8% r/r - PRCH

- W grudniu 2025 obroty w centrach handlowych wzrosły o 3,1% r/r, odwiedzalność była wyższa o 4% r/r;

- Jednym z istotnych czynników wpływających na wyniki w grudniu'25 miały być trzy niedziele handlowe, które zrównoważyły brak możliwości handlu w Wigilię;

- Polska Rada Centrów Handlowych (PRCH) zrzesza ponad 200 firm działających w branży miejsc handlu i usług.

LOGISTYKA I TRANSPORT

OT LOGISTICS

Decyzja Prezesa UOKiK w sprawie zgody na dokonanie koncentracji

- Zarząd OT Logistics poinformował o wydaniu przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu kontroli nad spółką przez czeskiego inwestora DD Rail Properties a.s.;

- Transakcja przewiduje nabycie od fundacji rodzinnych (CRES, MARSEL oraz NEUVIC) łącznie 6,5 mln akcji, co stanowi 49,99% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZ.

- Do sfinalizowania sprzedaży dojdzie po uzgodnieniu i podpisaniu ostatecznej, wiążącej dokumentacji pomiędzy akcjonariuszami a inwestorem.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1946	2438.5	2208.0	1943.7	88%
WIG20	1576.6	2073.2	1881.2	1676.3	84%
WIG40	327.4	301.0	289.7	268.4	113%
sWIG80	66.1	86.0	72.5	65.3	91%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	321	TPE	62.6	BMC	21.6
PKO	222.0	ACP	31.6	PXM	18.8
CDR	140.2	XTB	28.3	DAT	9.7
PKN	140.0	PXM	18.8	CRI	4.8
PZU	102.5	BFT	11.7	CIG	3.2
PEO	87.9	MIL	10.1	BOS	3.0
DNP	82.3	ENA	5.8	SHO	2.9
ALE	80.4	SNT	5.4	AMC	2.1
SPL	57.8	ING	4.0	SLV	1.8
LPP	52.9	ATT	3.9	ARL	1.7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	106%	PXM	272%	BOS	555%
CDR	106%	CIG	266%	ARL	379%
OPL	99%	TPE	207%	QRS	374%
BDX	98%	GEA	156%	OND	288%
PZU	93%	SLV	153%	XTP	288%
KTY	85%	EAT	104%	PXM	272%
PGE	83%	ATT	89%	CIG	266%
PCO	82%	11B	85%	BMC	227%
MBK	80%	ENA	82%	ECH	218%
PKO	74%	GPW	80%	AMC	201%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
PGE	10	2.2%	KGH	305	-5%
ALE	29	1.0%	CCC	117	-2.6%
SPL	590	0.4%	DNP	39	-1.8%
BDX	745	0.2%	KTY	1,060	-1.5%
OPL	12	0.1%	PCO	27	-1.4%
Best			mWIG40		
CIG	2.6	10.9%	ABE	126.0	-2%
PXM	8.6	5.8%	GRX	2.4	-2.3%
SLV	44.5	4.0%	APR	17.4	-1.9%
RVU	25.7	2.6%	TEN	106.8	-1.7%
TPE	11.4	2.6%	EAT	13.2	-1.6%
Best			sWIG80		
CIG	2.6	10.9%	XTP	65.5	-5%
BMC	24.7	9.6%	CRJ	596.0	-3.6%
BOS	11.1	5.9%	CRI	537.0	-3.2%
PXM	8.6	5.8%	GRX	2.4	-2.3%
MLS	19.4	4.5%	CLC	4.6	-2.0%

TMT

WIRTUALNA POLSKA (Buy; PLN 76)

Oferta TUI będzie dostępna w wakacje.pl

- Klienci wakacje.pl zyskają możliwość rezerwacji wycieczek TUI w ciągu kilku najbliższych miesięcy, po zakończeniu integracji technologicznej.

SHOPER (Buy; PLN 59)

Zawarcie umów pożyczek z głównym akcjonariuszem

- Shoper S.A. oraz jego spółka zależna Sempire Europe zawarły umowy pożyczek z głównym akcjonariuszem, spółką cyber Folks (posiadającą 49,9% udziałów), na łączną kwotę 42 mln PLN (odpowiednio 37 mln PLN oraz 5 mln PLN).
- Finansowanie ma posłużyć do sfinansowania zakupu platformy PrestaShop do czasu uzyskania refinansowania transakcji przez konsorcjum banków.

RYNEK REKLAMY

OpenAI rozpoczął testowanie reklamy w ChatGPT na terenie USA

- Test dotyczy poziomów subskrypcji Free i Go, natomiast na poziomach Plus, Pro, Business i Enterprise nie będzie reklam;
- [LINK](#) do komunikatu spółki.

INDUSTRIALS

SIEMENS ENERGY

Wyniki 1Q26: rekordowy poziom nowych zamówień wynoszący 17,6mld EUR (+34% r/r)

- Nowe zamówienia wg segmentów: Americas 7,6mld EUR (+59% r/r), EMEA 8,1mld EUR (+18% r/r), Asia 1,9mld EUR (+23% r/r)
- Przychody wg segmentów: Americas 3mld EUR (+25% r/r), EMEA 5,4mld EUR (+19% r/r), Asia 1,3mld EUR (-19% r/r)
- W 1Q26 klienci złożyli zamówienia na rekordowe 102 turbiny gazowe (13 GW)
- Ponad 25% zamówień dotyczy obszaru data center (22 GW z 80 GW)
- Backlog wynosi obecnie 146mld EUR, z czego ok. 30mld EUR rocznie przypada na lata FY26 i FY27
- Spółka poinformowała o uruchomieniu zakładu produkcji transformatorów mocy w Zagrzebiu, inwestycja realizowana jest wspólnie ze spółką Koncar
- [LINK](#) do prezentacji

RYNEK SPACE / CREOTECH INSTRUMENTS (Buy; PLN 460)

Przy rządzie powołano Radę Przyszłości z udziałem m.in. sektora space, biotech i defence

- Premier Donald Tusk oraz minister finansów i gospodarki Andrzej Domański zainaugurowali pracę Rady Przyszłości, ciała doradczego przy rządzie, w skład której wchodzi m.in. przedstawiciele branży kosmicznej (ICEYE, Creotech), technologicznej, biotechnologicznej (Ryv), finansowej (PFR), AI i obronnej (WB Group);
- Minister Domański powiedział, że Rada Przyszłości będzie wypracowywać rekomendacje dla rządu dotyczące rozwoju polskiej gospodarki w kluczowych obszarach dot. AI, sektora kosmicznego, biotech czy dual-use.

NIEWIADÓW PGM

Zawarcie umowy ramowej z Northrop Grumman dotyczącej współpracy przy produkcji amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm

- Spółki należące do prywatnej Grupy Niewiadów podpisały umowę ramową z amerykańskim koncernem Northrop Grumman, dotyczącą współpracy przy przygotowaniu, produkcji oraz certyfikacji amunicji artyleryjskiej kalibru 155mm;
- Dokument, będący następstwem porozumienia (MoU) z września 2025 roku, określa zasady współdziałania stron na rynku europejskim;
- Współpraca obejmuje zastosowanie technologii ADI (Austempered Ductile Iron) w procesie wytwarzania korpusów pocisków artyleryjskich
- Głównymi podmiotami operacyjnymi przy realizacji ewentualnych zamówień mają być Elaboracja Niewiadów oraz Northrop Grumman, natomiast realizacja poszczególnych projektów będzie wymagała podpisania odrębnych umów wykonawczych;
- Celem współpracy jest rozwój kompetencji grupy w obszarze amunicji wielkokalibrowej i zwiększenie udziału w projektach wzmacniających europejskie zdolności obronne.

RYNEK STALI

W Polsce obserwowany jest wzrost importu tańszej stali z Niemiec - PB

- W styczniu import pręta żebrowanego z Niemiec do Polski wyniósł ok. 40 tys. ton
- Cena importowanego z Niemiec pręta żebrowanego wyniosła ok. 2400 PLN/t, wobec 2650 PLN/t na rynku krajowym
- Niższe ceny dotyczą także wyrobów płaskich, które są tańsze o ok. 30-40 EUR/t
- Branża tłumaczy niższe ceny wprowadzeniem wsparcia dla podmiotów energochłonnych w postaci obniżenia opłat za przesył energii elektrycznej w Niemczech o 57%
- Polska ma z kolei najwyższe opłaty sieciowe w UE, dwukrotnie wyższe od średniej unijnej

RYNEK MOTORYZACYJNY

72% małych i średnich firm motoryzacyjnych w Niemczech planuje ograniczyć inwestycje krajowe

- Badanie zostało przeprowadzone przez Związek Przemysłu Motoryzacyjnego w Niemczech (VDA)
- 72% małych i średnich firm planuje ograniczyć swoje inwestycje w Niemczech, przenosząc je za granicę (28%), odraczając (25%) lub całkowicie anulując (19%)
- Te decyzje inwestycyjne już wpływają negatywnie na dane dotyczące zatrudnienia
- Wg badania 66% firm już zredukowało zatrudnienie w Niemczech w ub.r., obecnie 49% planuje redukcję zatrudnienia w kraju

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Buy; PLN 700)

Podpisanie umowy z Gaz-Systemem na budowę tłoczni gazu za ok. 481 mln PLN netto

- Budimex podpisał umowę z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM na realizację inwestycji „Budowa Tłoczni Gazu Lwówek. Etap I”. Maksymalna wartość kontraktu wynosi 481,2 mln PLN netto i obejmuje zakres podstawowy (434,4 mln PLN), zakres warunkowy (0,7 mln PLN) oraz limit waloryzacji (43,5 mln PLN).
- Dodatkowo przewidziano prawo opcji o wartości 2,6 mln PLN netto.
- Termin zakończenia prac wyznaczono na 23 miesiące od dnia zawarcia umowy. Limit kar umownych wynosi 25% wynagrodzenia netto za zakres podstawowy.

EQUINICO

Informacja o podpisaniu przez Emitenta Listu Intencyjnego z Grupą PBI Sp. z o.o.

- EQUINICO SE podpisało list intencyjny z Grupą PBI Sp. z o.o. w sprawie nawiązania strategicznej współpracy w obszarze budownictwa energetycznego.
- Partnerstwo zakłada połączenie potencjału technicznego, doświadczenia oraz zasobów kadrowych obu podmiotów, co ma umożliwić wspólne ubieganie się o realizację złożonych kontraktów energetycznych w formule generalnego wykonawstwa lub konsorcjum.
- Strony zadeklarowały wolę ścisłej współpracy w szerokim spektrum działań operacyjnych i technicznych.

EQUINICO

Zawarcie umowy przedwstępnej

- Equinico SE zawarło z kazachską spółką Lepsy-2 GES" LLP umowę przedwstępną dotyczącą zakupu Międzynarodowych Certyfikatów Energii Odnawialnej (IREC).
- Dokument określa ramowe warunki współpracy, w tym zasady ustalania cen oraz minimalne roczne wolumeny certyfikatów, które emitent zamierza nabywać w celu dalszej odsprzedaży podmiotom trzecim.
- Zawarcie przyrzeczonej umowy ramowej uzależnione jest od podpisania przez Equinico umowy pośrednictwa z autoryzowanym brokerem, co ma nastąpić nie później niż do 31 grudnia 2027 roku.

HEALTHCARE & BIOTECH

POLTREG

Potwierdzenie przez EMA kwalifikacji do złożenia wniosku o wydanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w Unii Europejskiej preparatu komórek PoITREG-T1D

- Kwalifikacja obejmuje leczenie cukrzycy typu 1 we wczesnej fazie objawowej (stadium 3), w tym wskazanie pediatryczne.
- Równolegle spółka prowadzi badania kliniczne w fazie przedobjawowej (stadium 1 i 2) w Polsce oraz USA.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BANCO SANTANDER

Zmiany w sposobie prezentacji informacji finansowych grupy od 2026 roku

BENEFIT SYSTEMS (Buy; PLN 5150)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 25,3 tys. akcji serii G z dniem 16 lutego 2026 roku

CI GAMES

Wybór biegłego rewidenta

- Rada Nadzorcza CI Games SE dokonała wyboru Grant Thornton Polska P.S.A. jako firmy audytorskiej uprawnionej do badania i przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki za lata obrotowe 2026-2028.
- Wybrany podmiot przeprowadzi również ocenę sprawozdań o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w analogicznym okresie. Decyzja o wyborze audytora została podjęta zgodnie z rekomendacją Komitetu Audytu, a Zarząd spółki został upoważniony do zawarcia stosownej umowy z biegłym rewidentem.

INSIDER TRADING

APATOR

Członek RN Tadeusz Sosgornik nabył 1 tys. akcji @ 25,77 PLN

MEX POLSKA

Osoba blisko związana z wiceprezesem Zarządu Andrzejem Domżałem zbyła 50 tys. akcji @ 3,6 PLN

MEX POLSKA

Członek RN Dawid Sukacz nabył 3,8 tys. akcji @ 3,88 PLN

MEX POLSKA

Mezzo Capital Sp. z o.o. osoba blisko związana z członkiem RN Dawidem Sukaczem nabyła 120 tys. akcji @ 3,35 – 3,99 PLN

PROTEKTOR

Luma Holdings Limited osoba blisko związana z członkiem RN Krzysztofem Matanem nabyła 4000 tys. akcji @ 0,5 PLN

SOPHARMA

Spółka sprzedała 77,1 tys. akcji @ 1,90 EUR

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 2,1 tys. akcji @ 7,10 PLN.

UNICREDIT SPA

Nabycie 2 284 tys. akcji @ 75,78 EUR.

ZMIANY W ORGANACH

EUCO

Rezygnacja p. Agaty Rosa-Kołodziej z pełnienia funkcji Wiceprezes Zarządu z dniem 12 marca 2026 roku.

OBLIGACJE

NDI FINANCE

Spółka wyemituje obligacje serii B o wartości nominalnej do 70 mln PLN (z możliwością zwiększenia do 100 mln PLN). Oprocentowanie papierów będzie zmienne, a termin zapadalności wyniesie do 3,5 roku. Obligacje zostaną zabezpieczone poręczeniem Grupy NDI S.A.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

EUCO: Zwołanie NWZA na dzień 11 marca 2026 roku

- W porządku obrad przewidziano m.in. ustalenie liczby oraz powołanie co najmniej pięciu członków Rady Nadzorczej.

FINANCIAL RESULTS

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				BNP, ING	
09-13		KRU		ALE, OPL, PKO	
16-20		BHW, DOM	CBF	CDR, ZAB	BFT, HUG, XTB
23-27	GPW, TEN	WPL	KGH, PEP	DNP, KTY, PCO, ASB, JSW, NEU, VOX	BDX
30-31	TPE	ACP			

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03				GPP	DVL
06-10					
13-17	ENA		PGE, APR	PKN, CPS	
20-24	11B, DIA		KTY, OPL	MBR, RBW	NWG
27-30	ASE, MRB	ALR, ZAB, CAR, MIL	KRU, ATT	CCC, MBK, SPL, EUR, ING	

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	125.3	10%	16,352	9.6	9.5	8.6	1.2	1.2	1.1	13%	12%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	149.0	3%	22,034	10.1	9.2	8.3	1.2	1.2	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	107.7	-9%	44,212	11.8	10.8	10.6	1.5	1.4	1.3	13%	13%	12%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	119.0	5%	15,548	11.8	12.2	11.7	1.6	1.6	1.6	14%	13%	14%	47
ING	ING	Hold	366.0	419.0	-13%	54,512	15.3	13.2	10.5	2.7	2.5	2.3	17%	19%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,225	-7%	232,810	13.2	12.7	12.5	1.8	1.8	1.7	14%	14%	13%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,070.0	-13%	45,503	12.9	11.0	9.8	1.9	1.7	1.6	15%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	17.9	-18%	21,691	20.2	11.2	10.1	2.1	1.8	1.7	11%	17%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	210.0	-20%	107,310	15.5	15.4	15.2	3.1	3.1	3.0	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	40,710	-4%	11,399	9.6	9.2	8.7	1.8	1.7	1.5	18%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	231.4	6%	60,736	10.6	10.1	9.2	1.7	1.6	1.5	16%	16%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	92.6	9%	115,700	10.8	9.8	8.8	1.9	1.8	1.7	18%	18%	19%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	590.0	15%	60,292	10.8	9.7	9.4	1.7	1.7	1.7	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	496.2	21%	9,672	8.0	7.6	7.1	1.6	1.4	1.3	20%	18%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	70.7	-5%	61,051	10.1	10.0	9.6	1.6	1.6	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	141.0	28%	341	27.1	12.6	58.7	5.6	3.2	4.8	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	126.0	10%	2,205	11.3	10.9	10.6	7.4	7.2	7.0	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		22.8	-	210	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Buy	17.2	17.7	-3%	219	14.0	10.7	9.1	6.8	5.8	5.0	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	29.3	47%	30,957	15.6	13.0	11.1	8.7	7.5	6.5	5%	5%	6%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	16.7	37%	422	9.2	8.2	8.1	4.1	3.8	3.6	7%	7%	7%	—
Amica	AMC	Under Review		60.0	-	467	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.2	-2%	2,898	14.7	13.7	13.1	5.2	5.2	5.0	1%	2%	3%	89
Answer.com	ANR	Buy	35.5	22.8	56%	433	10.8	8.2	6.9	6.0	5.0	4.4	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		8.2	-	567	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	17.9	-4%	213	8.6	9.4	11.0	4.8	3.5	3.8	0%	6%	8%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	38.0	3%	2,109	8.8	7.8	7.7	6.3	5.7	5.5	4%	5%	6%	—
Asmodee	ASMDDEE	Buy	145.0	112.1	29%	26,202	63.8	56.0	47.2	28.6	26.1	22.9	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	81.0	16%	2,707	18.2	16.7	15.6	12.9	11.7	10.7	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	192.3	17%	15,961	22.4	21.0	19.9	—	—	—	4%	4%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	66.6	20%	3,456	16.4	14.7	13.5	9.3	8.4	7.7	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	59.9	17%	2,591	6.7	5.7	5.8	8.2	6.3	6.0	6%	12%	14%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	17	32%	2,270	10.7	9.3	8.3	7.3	6.6	5.1	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.3	—	1,716	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,950	30%	13,039	19.2	14.6	11.9	8.8	7.7	6.7	3%	4%	5%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	83.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	24.0	46%	462	31.0	16.3	4.3	5.4	5.7	1.8	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	745.0	-6%	19,020	25.1	20.5	21.2	15.3	12.4	11.9	3%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	83.4	40%	432	6.6	—	1.3	4.1	—	1.0	0%	0%	—	—
CCC	CCC	Under Review		116.6	-	8,981	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	247	28%	24,718	72.2	14.7	14.2	60.3	10.1	10.5	0%	0%	5%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	42.6	23.5	82%	1,263	226.2	63.4	42.0	19.5	14.0	10.9	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,200	-24%	645,588	23.5	23.4	23.2	8.0	7.9	7.7	4%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.6	-21%	487	—	4.6	4.0	—	2.9	1.6	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850.0	596.0	43%	417	12.0	6.8	25.4	6.3	3.4	7.6	2%	9%	0%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	537.0	-14%	1,533	29.1	20.4	19.1	17.7	12.2	10.9	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	56.6	8%	1,161	14.2	12.3	10.9	7.2	6.5	5.9	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	18.9	11%	9,167	7.1	5.7	5.0	9.7	8.3	7.6	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	197.8	11%	3,029	35.3	22.4	17.4	15.5	12.4	10.0	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	13.1	-1%	8,384	14.5	11.8	9.7	6.2	5.8	5.4	0%	0%	4%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	76.6	-9%	894	36.0	27.6	20.4	20.7	16.6	13.0	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	9.9	1%	4,587	10.2	9.4	9.5	8.0	7.1	7.5	7%	7%	8%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	180.1	11%	6,078	19.1	16.2	13.8	10.0	8.7	7.6	2%	3%	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	48.5	38.5	26%	37,745	18.3	14.8	12.2	11.5	9.2	7.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	271.0	11%	6,991	9.0	8.7	7.9	7.3	6.8	5.9	6%	7%	7%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.6	25%	2,311	9.6	4.0	4.6	7.5	3.4	3.7	14%	14%	14%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	30.8	-2%	367	26.4	16.6	11.0	4.5	4.6	4.3	5%	3%	4%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	22.6	-7%	11,983	5.2	6.0	7.0	4.4	5.4	6.5	2%	2%	2%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	64.4	15%	1,130	8.6	7.9	7.3	4.3	3.9	3.8	5%	5%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.4	-	891	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	26.5	13%	74	11.7	9.6	9.1	7.0	6.1	5.7	8%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	31.1	-4%	661	14.1	9.7	8.9	9.7	6.8	6.2	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	11,700	12%	2,180,586	7.4	6.1	5.4	4.5	3.5	2.8	4%	7%	7%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	73.6	-12%	3,089	14.6	14.0	13.6	10.9	10.0	9.5	5%	5%	5%	67
Grenevia	GEA	Under Review		3.3	-	1,891	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	42.8	47%	2,945	11.3	10.3	9.6	7.4	6.6	5.8	6%	6%	7%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	2.7	11%	1,550	31.6	16.7	13.8	18.5	16.4	16.4	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	24.5	33%	1,096	4.9	5.7	7.0	2.5	3.2	4.2	19%	22%	19%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	185.4	-28%	297,392	21.6	20.5	19.4	8.5	8.2	7.9	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	56.9	4%	177,462	25.1	22.7	20.6	13.8	12.5	11.5	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	15.3	-18%	32,283	26.2	24.5	21.2	8.9	8.1	7.1	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	617.0	25%	8,742	9.9	8.7	7.7	7.5	6.6	5.8	0%	1%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.6	14%	12,938	16.5	14.1	12.8	6.5	5.9	5.6	3%	4%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		24.8	-	2,912	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	1,060	-1%	10,432	15.1	13.8	11.8	10.1	9.5	8.7	5%	6%	7%	50
KGHM	KGH	Sell	310.0	304.6	2%	60,920	8.9	8.5	9.6	4.2	4.0	4.1	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	20,710	26%	38,435	14.9	12.6	10.9	7.5	6.4	5.6	4%	4%	0%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.2	—	152	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		67.8	-	453	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	219.0	21%	3,187	31.7	26.3	22.5	10.7	9.7	8.8	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	41.4	-54%	384	26.3	13.5	—	17.8	8.6	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		37.1	-	245	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	13.5	11%	1,486	12.8	10.7	8.1	9.3	7.3	5.6	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	98.6	17%	2,366	8.3	5.9	4.6	11.0	9.5	8.1	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	367.0	-7%	1,289	13.0	12.7	12.5	8.5	8.1	7.7	4%	4%	4%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	3,870	-17%	2,909	6.8	8.4	11.2	3.4	3.8	4.2	7%	7%	7%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	7.4	143%	151	3.3	3.1	—	1.7	1.3	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	43.7	14%	1,783	6.0	5.7	6.3	5.8	5.4	5.9	12%	12%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	94.6	69%	11,665	16.7	13.6	11.9	5.1	4.1	3.3	2%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	779.0	9%	3,600	17.5	15.2	13.8	8.8	7.7	6.9	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		127.2	-	5,724	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9.7	9.8	-1%	536	17.5	17.6	17.6	6.7	6.4	6.1	2%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	103.0	28%	1,157	13.4	11.6	—	8.8	7.2	—	5%	6%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	11.9	-2%	15,591	15.1	14.0	12.0	5.1	5.1	4.7	5%	5%	6%	61
Orlen	PKN	Sell	88.1	109.2	-19%	126,728	8.7	9.6	10.9	4.4	4.8	5.2	6%	5%	5%	65
PCF Group	PCF	Under Review		4.0	-	169	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		207.8	-	103,900	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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	12.5	4%	309	—	7.9	5.4	17.8	5.1	4.3	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	27.4	6%	15,828	13.6	12.2	11.2	5.6	5.3	5.0	—	—	—	53
PGE	PGE	Buy	10.6	9.9	7%	22,280	5.3	6.2	6.0	4.3	5.0	4.8	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	257.0	46%	1,696	8.6	8.5	10.2	6.0	6.1	7.7	7%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	53.8	23%	4,154	24.5	31.2	20.7	10.3	11.1	5.0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	8.6	-1%	2,176	19.2	17.9	13.8	6.8	7.3	4.5	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	163.1	35%	2,373	9.5	9.3	8.7	5.6	5.3	4.7	5%	5%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		13.6	-	421	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,629.5	44%	74,961	42.2	28.1	19.3	23.0	15.4	10.7	0%	1%	1%	71
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.7	118%	593	7.9	2.5	1.8	3.9	0.4	1.4	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Buy	620.0	647.7	-4%	351,949	45.2	32.7	26.7	25.8	19.5	16.3	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	143.0	60%	453	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		55.2	-	1,260	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	44.5	15%	842	21.7	15.9	15.1	8.9	7.7	6.1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	45.9	29%	1,291	22.2	16.9	13.3	13.2	10.4	8.1	2%	3%	4%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		249.0	-	1,344	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	86.0	10%	1,085	13.2	12.2	12.0	7.7	7.3	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	11.4	-20%	19,962	8.4	8.5	8.5	5.9	6.0	5.9	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	106.8	-9%	692	11.6	12.0	15.4	7.5	7.6	9.2	12%	9%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	60.4	16%	1,387	14.2	10.5	9.6	7.5	4.6	2.7	3%	4%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.5	26%	715	8.1	8.0	7.1	5.3	5.0	4.1	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		333.0	-	459,540	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	130.4	26%	1,023	7.8	7.8	5.7	5.2	5.3	4.1	5%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Hold	162.0	137.4	18%	1,443	14.1	12.4	11.5	7.3	6.4	5.9	3%	4%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		5.2	-	1,219	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.2	-	455	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	58.9	29%	1,754	11.5	10.1	9.3	4.9	4.7	4.5	4%	5%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	18.0	-6%	333	9.8	10.1	10.2	5.1	4.8	4.8	4%	6%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		13.8	-	1,424	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75
XTB	XTB	Buy	99.0	90.9	9%	10,687	9.8	8.3	7.4	6.1	4.9	4.1	5%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	65.5	76%	174	—	17.2	8.2	41.9	7.9	4.1	0%	0%	—	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	21.9	35%	21,965	17.9	13.4	10.6	6.9	5.9	5.0	—	—	—	—

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

TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Kacper Mazur	<i>Assistant Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | 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.