

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE**IFIRMA:** Wstępne wyniki finansowe za 2025 rok**PALIWA I CHEMIA****GRUPA AZOTY:** NWZ zdecydowało o przerwie w obradach do 13 marca**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****JSW:** Zawarcie Porozumień pomiędzy JSW S.A. a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi**ENERGETYKA/PRZEMYSŁ:** Pomysły rządu na obniżenie kosztu energii dla energochłonnych**KONSUMENT****INFLACJA CPI:** Flash za styczeń'26: +2,2% r/r vs. konsensus +1,9% r/r, +0,6% m/m. vs. konsensus +0,6% m/m**TMT****ASSECO POLAND:** Złożenie jedynej oferty za 116,6mln PLN brutto w przetargu KRUS na usługi utrzymania i rozwoju systemu nSIU**ASSECO POLAND:** Zgłoszenie projektu uchwały dotyczącej programów motywacyjnych**GAMING****BLOOBER TEAM:** Reavel „Layers of Fear 3” [lekko pozytywne]**CI GAMES:** NWZA zatwierdziło emisję do 38.17 mln akcji do ok. 103 mln PLN**INDUSTRIALS****SAAB:** Saab i Joint Stock Company „Ukrainian Defense Industry” podpisały MoU**CREOTECH INSTRUMENTS:** Podpisanie porozumienia o strategicznym partnerstwie z Eutelsat**HEALTHCARE & BIOTECH****CELON PHARMA:** Podsumowanie spotkania z FDA w sprawie projektu CPL'36 (PD-LID)**MEDINICE:** System CoolCryo spółki Medinice ze zgodą FDA na obrót w USA [pozytywne]

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

IFIRMA

Wstępne wyniki finansowe za 2025 rok

- Przychody ze sprzedaży wzrosły do 63,4 mln PLN (+8,8% r/r)
- EBIT wyniósł 15,5 mln PLN (+61,8% r/r)
- Zysk netto na poziomie 13 mln PLN (+55% r/r)

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Under Review)

NWZ zdecydowało o przerwie w obradach do 13 marca

- Walne miało podjąć decyzję m.in. o emisji kierowanej do Skarbu Państwa, a dokapitalizowanie miało być przeprowadzone w dwóch etapach.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW

Zawarcie Porozumień pomiędzy JSW S.A. a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi

- Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zawarł Porozumienie Zawieszające oraz Porozumienie Wykonawcze z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi.
- Zawarcie porozumień nastąpiło po uzyskaniu pozytywnego wyniku w referendum przeprowadzonym wśród pracowników Spółki.
- Łączne oszczędności w latach 2026–2027 wynikające z podpisanych dokumentów Spółka szacuje na ok. 1,2 mld PLN (przyjęto stan zatrudnienia na 1 lutego 2026 r.).
- Porozumienie zostało zawarte na okres 23 miesięcy (do 31 grudnia 2027 r.).

ENERGETYKA/PRZEMYSŁ

Pomysły rządu na obniżenie kosztu energii dla energochłonnych

- Ministerstwo Rozwoju pracuje nad projektem ustawy wdrażającej wsparcie na podstawie tzw. CISAF, czyli unijnych ram pomocy państwa na rzecz czystego ładu przemysłowego. System ma dać energochłonnym dopłaty do 50 proc. średniej rocznej hurtowej ceny rynkowej energii dla najwyżej 50 proc. rocznego zużycia energii. Obniżki nie mogą jednak skutkować ceną poniżej 50 EUR/MWh dla kwalifikującego się zużycia. Wiceminister rozwoju, T. Lewandowski zaznaczył, że ustawa będzie wymagała notyfikacji (choć w przyspieszonym trybie przewidzianym w CISAF), więc nie można podać konkretnej daty uruchomienia wsparcia.
- Rząd pracuje nad nowelizacją przepisów rozszerzającą funkcjonujący od 2019 r. system rekompensat pośrednich kosztów emisji. W 2025 r. na rekompensaty dla energochłonnych wydano 3 mld PLN, a w budżecie na 2026r. przewidziano na to 3.5 mld PLN.
- Jednym z kierunków dyskusji PSE z Ministerstwem Energii jest przyłączenie największych odbiorców bezpośrednio do sieci przesyłowej – prezes PSE Grzegorz Onichimowski. Im mniej odbiorców energochłonnych będzie odbierał energię z sieci dystrybucyjnych, tym większe obciążenie kosztami stałymi OSD spadnie na pozostałych przyłączonych do nich odbiorców. Tymczasem wiceminister energii Marian Zmarzły podkreślił, że rząd nie chce zwiększać obciążeń dla gospodarstw domowych i MŚP – Polityka Insight

KONSUMENT

INFLACJA CPI

Flash za styczeń'26: +2,2% r/r vs. konsensus +1,9% r/r, +0,6% m/m. vs. konsensus +0,6% m/m

	Jan 25	Feb 25	Mar 25	Apr 25	May 25	Jun 25	Jul 25	Aug 25	Sep 25	Oct 25	Nov 25
y/y											
Total - CPI	4.9%	4.9%	4.9%	4.3%	4.0%	4.1%	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	2.5%
Food and non-alcoholic beverages	5.5%	6.2%	6.7%	5.3%	5.5%	4.9%	4.9%	4.9%	4.2%	3.4%	2.7%
Energy carriers*	10.6%	10.7%	10.9%	10.8%	10.6%	10.5%	4.4%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%
Fuels for private means of transport**	-0.4%	-2.5%	-3.6%	-5.6%	-7.2%	-6.0%	-4.6%	-5.4%	-3.8%	-2.3%	-2.3%
m/m											
Total - CPI	1.0%	0.3%	0.2%	0.4%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Food and non-alcoholic beverages	1.6%	0.3%	0.3%	0.8%	0.4%	0.2%	-0.6%	-0.1%	-0.4%	0.0%	0.1%
Energy carriers*	1.7%	0.2%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.9%	0.2%	0.3%	0.4%	0.1%
Fuels for private means of transport**	0.7%	-0.6%	-1.1%	-0.5%	-2.4%	-0.4%	1.5%	-0.4%	-1.3%	0.3%	1.1%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon *weighting relates to the categories Housing maintenance and energy carriers; **weighting relates to

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	124,544	-1.6%	2%	36%
WIG20	3,359	-1.7%	2%	30%
mWIG40	8,887	-1.4%	3%	30%
sWIG80	31,499	-0.4%	0%	24%
PX (Prague)	2,642	-2.6%	-4%	34%
BUX (Budapest)	126,964	-2.5%	4%	45%
BET (Bucharest)	27,779	-1.4%	1%	57%
BIST30 (Istanbul)	15,706	0.1%	13%	43%
DAX	24,915	0.3%	-2%	11%
FTSE 100	10,446	0.4%	2%	20%
STOXX Europe 600	618	-0.1%	1%	12%
S&P 500	6,836	0.0%	-1%	12%
NASDAQ 100	24,733	0.2%	-3%	12%
Nikkei 225	56,806	-1.2%	5%	45%
Shanghai Comp	4,082	-1.3%	-1%	21%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.3%	-2.2	-23.9	-132.9
PL 10Y bond yield	4.9%	-3.2	-15.4	-91.6
CZ 10Y bond yield	4.4%	-3.3	-11.1	38.5
HU 10Y bond yield	6.6%	1.0	-10.0	-16.0
RO 10Y bond yield	6.4%	-1.5	-20.6	-113.2
WIBOR 3M	3.9%	-1.0	-10.0	-201.0
EURIBOR 3M	2.0%	1.5	-1.7	-55.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.55	-0.1%	-2.6%	-12%
EUR/PLN	4.21	0.0%	-0.2%	1.2%
EUR/USD	1.19	0.0%	2.3%	13.2%
GBP/PLN	4.84	0.1%	0.6%	3.4%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.2%	-4.4%
HUF/PLN	0.011	-0.2%	-1.5%	-6.9%
RON/PLN	0.83	0.1%	0.3%	1.1%
CNY/PLN	0.51	-0.2%	0.7%	6.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,990	-0.6%	9%	73%
Silver (USD/toz)	77.0	-1%	-15%	138%
Copper (USD/t)	12,881	0.0%	-2%	36%
Zinc (USD/t)	3,338	-1.1%	4%	17%
Molybdenum (USD/lb)	28.6	-0.3%	21%	39%
Iron ore (USD/t)	99	-0.2%	-8%	-8%
HCC (USD/t)	222	-0.4%	-6%	-5%
HRC EU (EUR/t)	655	0.0%	6%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	67.8	0.0%	6%	-9%
CO2 (EUR/t)	70.7	-2.6%	-22%	-12%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.5	0.0%	-2%	-36%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	78	0.0%	-11%	-18%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	419	0.6%	-5%	-8%
Shanghai Freight Index	1,251	-1.2%	-24%	-34%

TMT

ASSECO POLAND (Hold; PLN 225)

Złożenie jedynej oferty za 116,6mln PLN brutto w przetargu KRUS na usługi utrzymania i rozwoju systemu nSIU

- Wartość oferty przekracza budżet zamawiającego ustalony na 109,3mln PLN brutto;
- W 2022 Asseco podpisało kontrakt na rozwój systemu nSIU z KRUS o wartości 84,4mln PLN (powyżej pierwotnego budżetu zamówienia 69,9mln PLN), a w 2023 otrzymało dodatkowe zlecenie na 7,2mln PLN na modyfikację tego systemu.

ASSECO POLAND (Hold; PLN 225)

Zgłoszenie projektu uchwały dotyczącej programów motywacyjnych

- Zarząd Asseco Poland S.A. poinformował o otrzymaniu od akcjonariusza Adam Górál Fundacja Rodzinna projektu uchwały do punktu 8. porządku obrad NWZ zwołanego na 24 lutego 2026 roku;
- Projekt uwzględni rezygnację prezesa A. Górála z programu motywacyjnego jako beneficjenta programu obejmującego pakiet 3% akcji;
- W projektach uchwał pozostawiono propozycję programu menedżerskiego obejmującego 1,5% akcji własnych dla kluczowej kadry zarządzającej i kierowniczej Asseco Poland i dotyczącego lat 2026-2030;
- Usunięty z projektu program dla prezesa Górála obejmował punkt o wypłacie dywidendy przekraczającej 9,6 PLN na akcję w roku 2026 i łącznie średnio 9,6 PLN dla lat 2026-27.

GAMING

BLOOBER TEAM (Buy; PLN 35)

Reavel „Layers of Fear 3” [lekkو pozytywne]

- Rozwiązała się zagadka związana z odliczaniem czasu – w dziesiątą rocznicę debiutu pierwszej gry z serii ujawniono jej trzecią odsłonę;
- Zaprezentowano 2 minutowy trailer ([LINK](#)) stylizowany teaser, pokazujący artystyczny, mroczny klimat, ale bez fragmentów rozgrywki;
- Na tym etapie nie podano daty premiery ani listy docelowych platform nowego projektu, nie zostało podane także, czy będzie to gra first party (tworzona przez zespoły wewnętrzne Bloobera) czy second party (tworzone przez zewnętrznych partnerów np. Anshar Studio, które produkowało poprzednią odsłonę – naszym zdaniem bardziej prawdopodobny scenariusz);
- Oczekujemy, że dobra prasa zebrana po premierach Silent Hill 2 oraz Cronosa, z połączeniem znanego wśród graczy horrorowych IP LoF może pomóc w jej sprzedaży do szerszego grona niż poprzednich części (choć nie oczekiwaliśmy większego potencjału sprzedażowego niż chociażby Cronosa);
- W weekend ogłoszono także dodanie do Cronosa The Temporal Diver mode, który wprowadza tryb z niższym poziomem trudności;
- Zapowiedziano także, że uniwersum Layers of Fear wykroczy poza medium gier i rozwinie się w stronę literatury (kolaboracja zy Grupą Wydawniczą Foksal w celu wydania serii książek osadzonych w świecie cyklu, tworzonych przez różnych autorów) oraz dzięki współpracy z Warner Music do sprzedaży trafią ścieżki dźwiękowe z Layers of Fear, The Medium oraz Cronos: The New Dawn.

CI GAMES (Sell; PLN 2.02)

NWZA zatwierdziło emisję do 38.17 mln akcji do ok. 103 mln PLN

- Wcześniej Spółka wskazywała, że celem jest stworzenie instrumentu elastycznego pozyskiwania środków na długoterminową strategię rozwoju i zwiększenie odporności modelu biznesowego na zmienne warunki rynkowe;
- Środki mają zostać przeznaczone m.in. na dywersyfikację kanałów sprzedaży, ograniczenie ryzyka koncentracji przychodów, zwiększenie elastyczności w komercjalizacji gier (modele cenowe, promocje) oraz uniezależnienie tempa realizacji projektów od bieżących przepływów pieniężnych;
- Wypowiedzi CEO na X mogą potwierdzać, że spółka chciałaby wykupić od Epica ekskluzywności na PC w celu umożliwienia premiery również na Steam i dotarcia do szerszego grona graczy;
- Zakładamy, że umowa z Epic mogła opiewać na 15-20 mln USD, które w dużej części już były przekazane do spółki.

INDUSTRIALS

SAAB (HOLD; SEK 670)

Saab i Joint Stock Company „Ukrainian Defense Industry” podpisały MoU

- MoU dotyczy zamiaru współpracy w obszarach lotnictwa i nadzoru powietrznego, w których spółki posiadają uzupełniającą się wiedzę, celem jest wzmocnienie zdolności obronnych Ukrainy.

CREOTECH INSTRUMENTS (Buy; PLN 460)

Podpisanie porozumienia o strategicznym partnerstwie z Eutelsat

- Porozumienie stanowi fundament współpracy przy realizacji europejskich programów bezpiecznej łączności satelitarnej, ze szczególnym uwzględnieniem programu IRIS²;
- IRIS² (Infrastructure for Resilience, Interconnectivity and Security by Satellite) to kluczowy projekt UE mający na celu umieszczenie ~290 satelitów na niskiej i średniej orbicie okołoziemskiej, aby zapewnić

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1729	2495.1	2224.7	1972.0	78%
WIG20	1431.4	2144.9	1888.8	1684.4	76%
WIG40	213.9	310.5	295.6	271.3	72%
sWIG80	52.9	86.2	74.1	65.6	71%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	375	ACP	66.4	TOR	28.3
PKO	333.4	BFT	57.8	CRI	7.9
PEO	174.7	TPE	44.9	PXM	7.4
PKN	164.6	XTB	30.7	SHO	6.8
PZU	142.8	MIL	23.3	DAT	6.7
ALE	142.0	GPP	15.4	BMC	5.0
CDR	125.3	CAR	13.3	COG	2.1
DNP	122.9	SNT	11.1	TOA	1.6
SPL	120.1	ENA	9.4	AMC	1.5
PCO	54.9	PXM	7.4	CTX	1.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	206%	GPP	556%	TOR	1142%
ALR	158%	CAR	417%	SHO	352%
OPL	149%	ABE	365%	SKA	333%
PZU	129%	BFT	319%	MCI	312%
PEO	129%	GEA	263%	FRO	266%
ALE	123%	GPW	162%	GEA	263%
MBK	115%	ATT	150%	MLG	235%
PKO	111%	SNT	145%	ERB	226%
DNP	105%	ACP	136%	TOA	221%
PCO	101%	TPE	136%	BOS	176%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
DNP	40	3.5%	MBK	1,012	-5%
PCO	28	1.5%	ALR	119	-4.0%
LPP	20,890	0.6%	PEO	222	-3.4%
BDX	761	0.4%	SPL	587	-3.1%
CCC	117	0.0%	PKO	89	-2.9%

Best	mWIG40		Worst		
XTB	90.2	2.0%	MIL	16.9	-5%
BFT	4,000.0	1.3%	GPW	71.8	-3.2%
LWB	20.9	1.2%	ING	406.0	-3.0%
TXT	38.8	0.9%	BHW	115.6	-2.7%
ATC	8.3	0.4%	CAR	619.0	-2.7%

Best	sWIG80		Worst		
CRI	579.0	6.2%	SHO	44.2	-5%
DAT	162.0	5.4%	ABS	80.0	-3.4%
BMC	23.9	4.8%	PLW	252.5	-2.9%
VGO	508.0	2.2%	MLG	96.0	-2.4%
AST	51.0	2.0%	COG	4.8	-2.4%

stabilny i bezpieczny system łączności satelitarnej dla rządów, przedsiębiorstw i obywateli UE, łączny budżet projektu IRIS² to 10,6mld EUR;

#Współpraca z Eutelsat

- Planowana współpraca z Eutelsat ma dotyczyć wykorzystania platformy HyperSat w rozwoju satelitów komunikacyjnych oraz powiązanych systemów naziemnych, które mogą znaleźć zastosowanie m.in. w łączności dla służb publicznych, policji, straży pożarnej, czy ratownictwa medycznego;
- Zakres współpracy obejmuje m.in. rozwój i dostosowanie platform satelitarnych produkowanych przez Creotech Instruments, w tym mikrosatelitów i małych satelitów, do wymagań Eutelsat w ramach misji komunikacyjnych IRIS² oraz innych europejskich inicjatyw;
- Szczególny nacisk zostanie położony na bezpieczną łączność, usługi rządowe i instytucjonalne oraz demonstratory zgodne z architekturą IRIS²;
- Strony planują wspólne opracowywanie koncepcji misji, architekturę systemów oraz rozwiązań operacyjnych zwiększające odporność, redundancję i niezależność europejską infrastruktury komunikacyjnej;
- Rozmowy mają obejmować również współpracę w obszarze technologii kwantowych i komunikacji zabezpieczonej kwantowo;
- Analizowane będą m.in. dystrybucja kluczy kwantowych (QKD), kryptografia postkwantowa (PQC) oraz hybrydowe architektury bezpieczeństwa dla segmentów kosmicznych i naziemnych;
- Eutelsat i Creotech Quantum planują wspólnie rozwijać oraz testować komponenty i systemy kompatybilne z IRIS² oraz przyszłymi europejskimi programami bezpiecznej łączności;
- Podpisane porozumienie przewiduje także analizę możliwości dostaw podsystemów kosmicznych i naziemnych oraz kompletnych systemów przez Creotech Instruments i Creotech Quantum, dotyczy to m.in. platform satelitarnych, awioniki, bezpiecznych podsystemów komunikacyjnych, komponentów kwantowych oraz usług integracyjnych;
- Kluczowe znaczenie mają mieć, m.in. odporność łańcucha dostaw, skalowanie przemysłowe oraz spełnienie wymogów rządowych i instytucjonalnych;
- Współpraca obejmuje również segment naziemny IRIS², rozwój terminali użytkownika i stacji naziemnych wspierających bezpieczne usługi rządowe, lokalizację produkcji, integracji, testów oraz wsparcia operacyjnego w Polsce.

HEALTHCARE & BIOTECH

CELON PHARMA (Buy; PLN 42.6)

Podsumowanie spotkania z FDA w sprawie projektu CPL'36 (PD-LID)

- Zarząd Celon Pharma S.A. zakończył analizę pisemnych odpowiedzi od amerykańskiej FDA po spotkaniu typu B (Pre-IND) dotyczącym planu rozwoju klinicznego CPL'36 (Alofropodect) w leczeniu dyskinez indukowanych lewodopą u pacjentów z chorobą Parkinsona.
- Według FDA proponowana koncepcja kluczowego badania fazy III (projekt, czas trwania, punkt końcowy, populacja) oraz schemat dawkowania (20 mg raz na dobę) wydają się zasadne.
- Agencja zaakceptowała propozycję 12-miesięcznego badania otwartego (OLE), pod warunkiem uwzględnienia odpowiednich założeń analitycznych.
- Spółka ocenia stanowisko FDA jako wspierające kontynuację prac i planuje uwzględnić zalecenia w ostatecznych protokołach fazy III, a wyniki spotkania przekazać partnerom w procesie komercjalizacji.

MEDINICE (Buy; PLN 19.1)

System CoolCryo spółki Medinice ze zgodą FDA na obrót w USA [pozytywne]

- System CoolCryo otrzymał zgodę od FDA (Food and Drug Administration), tzw. „clearance”.
- Jest to pierwszy w Polsce wyrób klasy III w dziedzinie kardiochirurgii dopuszczony do obrotu w USA, otwierający Medinice. realną ścieżkę komercjalizacji na tym rynku.
- Projekt nadal prowadzi równoległe ścieżkę europejską, w tym badania kliniczne i przygotowania do certyfikacji CE MDR.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRAND24

Otrzymanie zawiadomień o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce

- Zarząd Brand 24 S.A. poinformował o otrzymaniu zawiadomień od Prowly.com sp. z o.o., Semrush Holdings Inc. oraz Olega Shchegoleva o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów.
- W dniu 11 lutego 2026 roku, w ramach przymusowego wykupu, rozliczono transakcję nabycia przez Prowly.com sp. z o.o. 113,3 tys. akcji Emitenta.
- Po rozliczeniu transakcji Prowly.com sp. z o.o. posiada bezpośrednio 100% akcji oraz głosów w Spółce.

DEKPOL

Zawarcie przez spółkę zależną aneksu do umowy o multilinie z Santander Bank Polska S.A.

- Zarząd Dekpol S.A. poinformował o podpisaniu przez spółkę zależną – Dekpol Budownictwo Sp. z o.o. – aneksu do umowy o multilinie z Santander Bank Polska S.A.
- Na mocy aneksu wysokość dostępnego limitu została podwyższona z 85 mln PLN do 100 mln PLN.
- Okres dostępności finansowania został przedłużony do lutego 2027 roku (wcześniej luty 2026 roku).
- Zmiany wejdą w życie po spełnieniu warunków formalno-prawnych, w tym aktualizacji zabezpieczeń.

KERNEL HOLDING

Data publikacji wyników za I półrocze roku obrotowego 2025/26

- Kernel Holding S.A. ogłosił, że publikacja skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za sześć miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku nastąpi w piątek, 27 lutego 2026 roku.
- Raport zostanie udostępniony po zamknięciu sesji giełdowej.

MCR

Ogłoszenie w MSiG wezwania wierzycieli do zgłaszania roszczeń

- Zarząd spółki poinformował, że 13 lutego 2026 r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (poz. 6919) opublikowano ogłoszenie o umorzeniu akcji własnych oraz o uchwalonym obniżeniu kapitału zakładowego.
- Wraz z ogłoszeniem Spółka wezwała wierzycieli do zgłaszania roszczeń w terminie trzech miesięcy od daty publikacji.
- Zgłoszenia roszczeń należy kierować na adres siedziby Spółki w Gdańsku.

MODIVO (Under Review)

Rejestracja zmian Statutu Spółki

- Zarząd Modivo S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 13 lutego 2026 roku przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu zmian w Statucie Spółki, przyjętych uchwałami NWZ z dnia 15 stycznia 2026 roku.
- Spółka od momentu rejestracji zmian prowadzi działalność pod firmą Modivo Spółka Akcyjna (może stosować skrót Modivo S.A.).
- Zgodnie ze zmienionym § 11 Statutu, do reprezentowania Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu jednoosobowo; dwóch członków Zarządu działających łącznie oraz jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

SYNEKTIK (Buy; PLN 325)

Korekta sprawozdania finansowego za I kw. 2025 r.

- Synektik S.A. przekazał korektę omyłki pisarskiej w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 października 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku (I kwartał 2025 roku obrotowego).
- Skorygowana wartość całkowitych dochodów ogółem za I kwartał 2024 r. fin. wynosi 33,13 mln PLN.
- Marża całkowitych dochodów ogółem za I kwartał 2024 r. fin. po korekcie wynosi 16,31%.
- Dynamika wzrostu (r/r) całkowitych dochodów ogółem w I kwartale 2025 r. fin. wynosi 6%.

TARCZYŃSKI

Podjęcie decyzji o zamiarze zawarcia umowy kredytowej

- Zarząd Tarczyński S.A. podjął uchwałę o zamiarze zawarcia umowy kredytów terminowych oraz kredytu rewolwingowego do łącznej kwoty 1,6 mld PLN z konsorcjum banków.
- Cel środków to refinansowanie istniejącego zadłużenia oraz pozyskanie kapitału na realizację planów inwestycyjnych Grupy w latach 2026–2027.
- Według oceny Zarządu, nowa struktura finansowania wydłuży profil zapadalności długu i zwiększy elastyczność finansową Grupy.

INSIDER TRADING

PTWP

Prezes Zarządu Wojciech Kuśpik nabył 1,4 tys. akcji @ 139,22 - 142,35 PLN

SOPHARMA

Spółka sprzedała 43,8 tys. akcji @ 1,92 EUR

PROGRAM SKUPU AKCJI

KRKA

Nabycie 5 tys. akcji @ 231,99 – 236,68 EUR

MONNARI TRADE

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 7,06 PLN

ZMIANY W ORGANACH

ANSWEAR.COM

Zgłoszenie kandydata na członka Rady Nadzorczej

- Akcjonariusz KB_F Fundacja Rodzinna, posiadający ponad 5% kapitału zakładowego, zgłosił Pana Macieja Matusiaka jako kandydata na członka Rady Nadzorczej.
- Kandydatura została zgłoszona w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 18 lutego 2026 roku.
- Kandydat wyraził zgodę na kandydowanie oraz oświadczył, że spełnia kryteria niezależności.

CI GAMES

Powołanie nowych członków Rady Nadzorczej CI Games SE

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CI Games SE w dniu 13 lutego 2026 roku powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Michała Józefa Kwiatkowskiego oraz Pana Dariusza Kulgawczuka.
- Nowi członkowie zostali powołani na bieżącą wspólną kadencję Rady Nadzorczej.

KINO POLSKA

Rezygnacja Członka Zarządu Kino Polska TV S.A.

- Pan Erwan Louis André Luherne złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka zarządu spółki.
- Rezygnacja staje się skuteczna z dniem 16 lutego 2026 roku.
- W przekazanym oświadczeniu nie podano przyczyn rezygnacji.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

GRENEVIA

Wolumen: 100 tys. @ 3,30
% kapitału: 0,02

INC

Wolumen: 180 tys. @ 1,57
% kapitału: 1,20

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GRUPA AZOTY**Ogłoszenie przerwy w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zwołane na 13 lutego 2026 roku podjęło uchwałę o zarządzeniu przerwy w obradach.
- Wznowienie obrad NWZ nastąpi 13 marca 2026 roku o godzinie 11:00 w siedzibie spółki w Tarnowie.

MANGATA HOLDINGS**Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

- Zarząd spółki podjął decyzję o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 12 marca 2026 roku.
- Obrady rozpoczną się o godzinie 10:00 w Bielsku-Białej przy ulicy Cechowej 6/8.

PCC EXOL**Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

- Zarząd PCC EXOL S.A. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 12 marca 2026 roku.
- Obrady rozpoczną się o godzinie 11:30 w siedzibie spółki w Brzegu Dolnym przy ul. Sienkiewicza 4.
- W porządku obrad przewidziano podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.

PCC ROKITA**Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

- Zarząd PCC Rokita S.A. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 12 marca 2026 roku.
- Obrady rozpoczną się o godzinie 10:00 w siedzibie spółki w Brzegu Dolnym przy ul. Sienkiewicza 4.
- W porządku obrad przewidziano podjęcie uchwały w sprawie wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju
- Akcjonariusze będą również procedować zmiany w Statucie Spółki

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

*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	119.4	16%	15,582	9.1	9.1	8.2	1.2	1.1	1.1	13%	12%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	155.0	-1%	22,921	10.5	9.6	8.7	1.3	1.2	1.2	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	102.0	-4%	41,872	11.1	10.2	10.1	1.4	1.3	1.2	13%	13%	12%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	115.6	8%	15,104	11.5	11.8	11.4	1.6	1.6	1.6	14%	13%	14%	47
ING	ING	Hold	366.0	406.0	-10%	52,821	14.8	12.8	10.2	2.6	2.4	2.2	17%	19%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,195	-5%	227,109	12.9	12.4	12.1	1.8	1.7	1.6	14%	14%	13%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,012.0	-8%	43,036	12.2	10.4	9.2	1.8	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	201.0	-17%	102,711	14.9	14.7	14.5	3.0	2.9	2.9	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	39,420	-1%	11,038	9.3	8.9	8.4	1.7	1.6	1.5	18%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	222.1	10%	58,295	10.2	9.7	8.8	1.6	1.6	1.5	16%	16%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	89.3	13%	111,675	10.4	9.4	8.5	1.8	1.7	1.6	18%	18%	19%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	587.0	16%	59,985	10.7	9.6	9.3	1.7	1.7	1.7	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	490.6	22%	9,563	7.9	7.6	7.0	1.6	1.4	1.3	20%	18%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	68.5	-2%	59,117	9.8	9.7	9.3	1.6	1.5	1.4	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	138.0	30%	334	26.5	12.3	57.5	5.4	3.1	4.6	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	117.6	17%	2,058	10.6	10.2	9.9	7.0	6.7	6.6	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		22.9	-	211	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Buy	17.2	18.2	-6%	225	14.4	11.0	9.3	6.9	5.9	5.1	0%	3%	5%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	29.2	47%	30,830	15.5	13.0	11.0	8.6	7.5	6.5	5%	5%	6%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	16.7	38%	421	9.2	8.2	8.1	4.1	3.8	3.6	7%	7%	7%	—
Amica	AMC	Under Review		59.8	-	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.1	-1%	2,872	14.6	13.6	13.0	5.2	5.2	5.0	1%	2%	3%	89
Answer.com	ANR	Buy	35.5	23.1	54%	438	11.0	8.3	7.0	6.1	5.1	4.4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	51.8	16%	3,030	8.5	4.1	5.0	7.5	3.7	4.6	8%	12%	14%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.3	-	574	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	17.4	-1%	207	8.3	9.1	10.7	4.7	3.4	3.7	0%	6%	8%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	37.5	4%	2,081	8.6	7.7	7.6	6.2	5.6	5.4	4%	5%	6%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	109.2	33%	25,514	62.0	54.4	45.8	27.8	25.4	22.3	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	80.0	18%	2,673	18.0	16.5	15.4	12.8	11.6	10.5	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	178.4	26%	14,807	20.8	19.4	18.4	—	—	—	4%	4%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	65.8	22%	3,415	16.2	14.5	13.3	9.2	8.3	7.6	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	59.6	17%	2,578	6.6	5.7	5.7	8.1	6.3	6.0	6%	12%	14%	—
Auto Partner	APR	Buy	23.0	17.5	31%	2,288	10.8	9.3	8.4	7.4	6.6	5.2	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.0	—	1,687	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	4,000	29%	13,204	19.4	14.7	12.0	8.9	7.8	6.7	3%	4%	5%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	84.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	23.9	46%	461	30.9	16.2	4.3	5.4	5.7	1.8	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900.0	761.0	18%	19,428	25.2	20.7	17.7	15.3	12.3	9.9	4%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	81.8	43%	424	6.4	—	1.3	4.1	—	1.0	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	240.7	31%	24,048	70.2	14.3	13.8	58.6	9.8	10.2	0%	0%	5%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	42.6	23	82%	1,260	225.8	63.3	41.9	19.4	14.0	10.9	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	910.6	1,150.0	-21%	618,688	22.6	22.5	22.2	7.8	7.6	7.5	4%	4%	4%	82
CI Games	CIG	Sell	2.02	2.45	-18%	468	—	4.5	3.8	—	2.8	1.5	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850.0	604.0	41%	422	12.1	6.9	25.8	6.4	3.5	7.8	2%	8%	0%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	579.0	-21%	1,653	31.4	22.0	20.6	19.1	13.2	11.9	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%	—
CTP	CTPNV	Buy	21.0	18.6	13%	9,041	7.0	5.6	4.9	9.6	8.2	7.5	—	—	—	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	
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	191.2	15%	2,928	34.1	21.6	16.8	15.2	12.2	9.8	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	12.9	1%	8,263	14.2	11.6	9.5	6.1	5.8	5.4	0%	0%	4%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	77.0	-9%	899	36.2	27.8	20.5	20.8	16.7	13.1	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	9.7	3%	4,513	10.1	9.3	9.4	7.9	7.0	7.4	7%	7%	8%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	180.4	11%	6,090	19.1	16.2	13.8	10.0	8.8	7.6	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	156.0	-8%	661	13.1	11.8	10.5	7.7	7.0	6.4	4%	4%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.5	39.5	23%	38,726	18.8	15.2	12.5	11.8	9.5	7.5	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	273.5	10%	7,056	9.1	8.8	8.0	7.3	6.9	5.9	6%	7%	7%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.6	25%	2,303	9.6	4.0	4.6	7.5	3.4	3.6	14%	14%	14%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	32.8	-8%	391	28.1	17.7	11.7	4.7	4.8	4.5	5%	2%	4%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	22.8	-8%	12,099	5.2	6.1	7.1	4.4	5.4	6.5	2%	2%	2%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	64.1	15%	1,125	8.6	7.9	7.3	4.2	3.8	3.8	5%	5%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.4	-	893	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	27.0	11%	75	11.9	9.8	9.3	7.1	6.2	5.8	8%	7%	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	71.8	-9%	3,014	14.2	13.6	13.2	10.6	9.7	9.2	5%	5%	5%	67
Grenevia	GEA	Under Review		3.2	-	1,839	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	43.0	47%	2,963	11.4	10.4	9.6	7.5	6.6	5.9	6%	6%	7%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	2.7	10%	1,562	31.8	16.9	13.9	18.5	16.4	16.4	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	24.5	33%	1,096	4.9	5.7	6.9	2.5	3.2	4.2	19%	23%	19%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	185.6	-28%	297,713	21.6	20.6	19.4	8.5	8.2	7.9	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	57.1	3%	177,836	25.2	22.7	20.7	13.8	12.6	11.5	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	15.3	-17%	32,122	26.0	24.4	21.1	8.9	8.1	7.1	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	619.0	24%	8,770	10.0	8.7	7.7	7.5	6.6	5.8	0%	1%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	21.2	11%	13,366	17.1	14.6	13.3	6.6	6.1	5.7	3%	4%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		27.2	-	3,191	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050.0	1,070.0	-2%	10,530	15.2	13.9	11.9	10.1	9.6	8.8	5%	6%	6%	50
KGHM	KGH	Sell	310.0	317.4	-2%	63,480	9.3	8.9	10.0	4.3	4.2	4.3	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	20,890	24%	38,770	15.0	12.7	11.0	7.6	6.5	5.7	3%	4%	0%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.2	—	152	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		67.2	-	449	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	209.0	27%	3,033	30.2	25.1	21.4	10.4	9.3	8.5	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	40.0	-52%	371	25.4	13.0	—	17.2	8.3	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		37.0	-	244	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	13.4	12%	1,480	12.7	10.7	8.0	9.3	7.3	5.5	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	96.0	20%	2,304	8.1	5.8	4.5	10.9	9.4	8.0	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	371.0	-8%	1,303	13.2	12.9	12.7	8.6	8.2	7.8	4%	4%	4%	—
Modivo	CCC	Under Review		117.0	-	9,012	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87
MOL	MOL	Hold	3,223	3,724	-13%	2,799	6.6	8.1	10.8	3.3	3.7	4.1	7%	7%	7%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	7.4	143%	152	3.3	3.1	—	1.7	1.3	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	43.2	16%	1,763	6.0	5.7	6.3	5.7	5.3	5.8	12%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	88.7	80%	10,931	15.6	12.8	11.2	4.9	3.9	3.0	2%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	769.0	11%	3,554	17.3	15.0	13.7	8.7	7.6	6.8	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		127.0	-	5,715	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9.7	9.8	-1%	533	17.4	17.5	17.5	6.6	6.3	6.1	2%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	98.4	34%	1,106	12.8	11.1	—	8.5	6.9	—	6%	6%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	12.2	-5%	15,998	15.5	14.3	12.3	5.2	5.1	4.8	5%	5%	6%	61
Orlen	PKN	Sell	88.1	108.4	-19%	125,800	8.6	9.6	10.8	4.4	4.8	5.2	6%	6%	5%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.8	-	161	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		218.1	-	109,050	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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%	310	—	7.9	5.5	17.9	5.1	4.3	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	28.2	3%	16,267	14.0	12.6	11.5	5.7	5.4	5.1	—	—	—	53
PGE	PGE	Buy	10.6	10.1	5%	22,639	5.4	6.3	6.1	4.4	5.0	4.8	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	252.5	49%	1,667	8.4	8.3	10.0	5.9	6.0	7.6	7%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	52.8	26%	4,077	24.0	30.6	20.3	10.2	10.9	4.9	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	9.3	-8%	2,353	20.8	19.3	14.9	7.7	8.2	5.2	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	160.9	37%	2,341	9.4	9.2	8.6	5.5	5.2	4.6	5%	5%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		14.2	-	441	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,626.0	45%	74,800	42.1	28.0	19.3	22.9	15.4	10.7	0%	1%	1%	71
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.2	122%	581	7.7	2.5	1.7	3.8	0.4	1.3	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Hold	670.0	638.7	5%	347,059	39.0	30.6	25.9	21.6	17.8	15.2	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	144.0	58%	456	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		54.8	-	1,251	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	43.3	18%	819	21.1	15.4	14.7	8.7	7.5	6.0	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	44.2	33%	1,244	21.4	16.2	12.8	12.7	10.0	7.8	2%	3%	4%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		253.0	-	1,366	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.4	13%	1,065	13.0	12.0	11.7	7.5	7.2	6.8	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	325.0	296.0	10%	2,525	17.2	15.0	13.7	10.8	9.3	8.4	4%	5%	6%	—
Tauron	TPE	Hold	9.1	11.0	-17%	19,339	8.1	8.3	8.3	5.8	5.9	5.8	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	102.2	-5%	662	11.1	11.4	14.8	7.2	7.2	8.8	13%	9%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	61.9	13%	1,422	14.5	10.7	9.8	7.8	4.8	2.9	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.5	26%	713	8.1	8.0	7.0	5.3	5.0	4.0	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		347.8	-	479,895	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	130.2	26%	1,022	7.8	7.8	5.7	5.2	5.3	4.1	5%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Hold	162.0	142.0	14%	1,491	14.6	12.8	11.9	7.5	6.7	6.1	3%	4%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		5.0	-	1,170	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.0	-	445	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	58.0	31%	1,727	11.3	10.0	9.2	4.9	4.7	4.5	4%	5%	6%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	17.5	-3%	324	9.5	9.9	9.9	5.0	4.7	4.6	4%	6%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		13.7	-	1,417	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75
XTB	XTB	Buy	99.0	90.2	10%	10,605	9.7	8.3	7.3	6.0	4.8	4.0	5%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	63.1	82%	167	—	16.6	7.9	40.3	7.5	3.9	0%	0%	—	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	22.1	33%	22,166	18.1	13.5	10.7	6.9	5.9	5.1	—	—	—	—

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

TRIGON DOM MAKLESKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
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.