

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

TOP NEWS

ALLEGRO: Dzisiaj po sesji nadzwyczajna korekta udziałów spółki w indeksach WIG i WIG20 po ostatnim ABB

FINANCIAL RESULTS

NEWAG: Wstępne wyniki za 2025: rekordowa marża brutto zniwelowana kilkoma zdarzeniami jednorazowymi [lekko pozytywne]

RANK PROGRESS: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2025 rok

FINANCIALS

XTB: Wyniki Plus500 za 1Q'26

CONSUMER

LPP: Podpisanie umowy kupna nieruchomości gruntowej od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej pod nową inwestycję logistyczną

REX CONCEPTS / RYNEK QSR: Spółka chce się rozwijać w segmencie QSR w regionie CEE

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego po 15 dniach kwietnia wzrosła o 0,9% r/r - PEX PharmaSequence

RYNEK ELEKTRONIKI UŻYTKOWEJ: CEO Komputronika i PMR zakładają spadek wolumenów z racji znaczących wzrostów cen elektroniki - PB

TMT

DIGITAL NETWORK: Przychody w 1Q26 wzrosły o 179% r/r do 42,9mln PLN [lekko pozytywne]

GAMING

BLOOBER TEAM: WZA nie głosowało nad przyjęciem nowego programu motywacyjnego dla zarządu i kadry managerskiej

INDUSTRIALS

WIELTON: Spółka pozyskała ok. 30mln PLN z emisji akcji serii H

XTPL: Podpisanie z NCBiR umowy o dofinansowanie projektu w kwocie 10,1mln PLN

COGNOR HOLDING: Spółka zależna wzywa spółkę Daniela Automation do zawarcia ugody i chce odszkodowania w kwocie 28,6mln PLN

CREOTECH QUANTUM: Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu Dr. Anną Kamińską

ALSTOM: Wyniki 2025/26: odwołanie guidance skutkowało przeceną kursu o 27%

ARLEN: Złożenie najkorzystniejszej oferty w przetargu na dostawę umundurowania dla 3 Regionalnej Bazy Logistycznej w Krakowie

PRZEMYSŁ ENERGOCHŁONNY: KE zatwierdziła niemiecki program wsparcia dla przemysłu energochłonnego o wartości 3,8mld EUR

RYNEK STALI: Ceny stali płaskiej HRC, CRC, HDG w Europie spadły w ub. tygodniu z uwagi na słaby popyt - Fastmarket

RYNEK STALI: Producenci wyrobów długich sygnalizują dalsze podwyżki cen o 50-70 EUR/t - Argus

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX: Oferta spółki za 352,8mln PLN netto wybrana w przetargu na poszerzenie autostrady A2

POLIMEX-MOSTOSTAL: Zawarcie listu intencyjnego z fińskimi partnerami dotyczącego rozwiązań w obszarze budownictwa schronów

CAVATINA HOLDING: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

ZUE: Oferta konsorcjum z ZUS o wartości 915mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK

BIOTECH

MEDINICE: Spółka pozyskała 58mln PLN na wejście w dwa nowe segmenty rynku MedTech

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

TOP NEWS

ALLEGRO (ALE PW; BUY; TP PLN 43)

Dzisiaj po sesji nadzwyczajna korekta udziałów spółki w indeksach WIG i WIG20 po ostatnim ABB

FINANCIAL RESULTS

NEWAG (NWG PW; Under Review)

Wstępne wyniki za 2025: rekordowa marża brutto zniwelowana kilkoma zdarzeniami jednorazowymi [lekko pozytywne]

PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	Y/Y	Q/Q	4Q25E	2025P
Revenues	449	375	475	925	612	36%	-34%	560	2,386
Locomotives	288	239	424	404	-	-	-	360	
Multiple units	108	90	0	448	-	-	-	150	
Modernization & services	44	37	38	64	-	-	-	50	
Others	9	9	13	9	-	-	-	0	
Gross profit	103	108	131	246	193	87%	-21%	150	678
Other operating items, net	-20	-1	-1	-6	-25	-	-	0	-34
EBITDA	58	81	102	211	126	117%	-40%	122	521
EBIT	45	67	88	197	-	-	-	107	
Net financial costs	-2	-1	-4	-4	-22	-	-	-3	-32
EBT	42	66	84	192	-	-	-	104	
Net profit	31	52	77	153	74	142%	-52%	84	357
Gross Margin	22.9%	28.7%	27.6%	26.6%	31.6%	8.6pp	5.0pp	26.8%	28.4%
EBITDA margin	13.0%	21.7%	21.5%	22.9%	20.6%	7.6pp	-2.2pp	21.8%	21.8%
EBIT margin	9.9%	17.9%	18.5%	21.3%	-	-	-	19.1%	0.0%
Net profit margin	6.8%	14.0%	16.2%	16.6%	12.1%	5.3pp	-4.5pp	15.1%	14.9%
OCF	212	-67	-64	258	-	-	-		
Net debt	-131	-48	121	-122	-	-	-		
P/E 12M trailing	41.3	31.5	24.6	16.1	14.1				
EV/EBITDA 12M trailing	23.3	18.7	16.4	10.8	-				

Source: Company, Trigon

- Rekordowa marża brutto następstwem znaczącego wzrostu wolumenów, lepszej struktury sprzedaży (większy udział lokomotyw), niższych kosztów materiałów i komponentów względem budżetu (korzystny kurs EUR/PLN)

- Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 33,5mln PLN (odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz utworzonych rezerw)

- Ujemny wynik na pozostałej działalności finansowej w kwocie 31,5mln PLN (zbycia wierzytelności wobec PKP CARGO S.A. do spółki zależnej NEWAG Lease)

RANK PROGRESS

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2025 rok

- Przychody ze sprzedaży 66,2mln PLN, -59% r/r;
- Zysk na sprzedaży 4,7mln PLN vs. 78,9mln PLN w '24;
- Zysk na działalności operacyjnej 9,1mln vs. 79,3mln PLN w '24;
- Zysk netto 17,2mln PLN, -58% r/r.

FINANCIALS

XTB (XTB PW; BUY; TP PLN 131.5)

Wyniki Plus500 za 1Q'26

USDm	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q
Revenue, of which:	205,8	209,3	182,7	194,6	242,1	18%	24%
Customer income	176,3	195,2	165,2	202,7	270,6	53%	33%
Market making	15,4	-1,4	-3,6	-20,2	-38,9	-	-
Interest income	14,1	15,5	21,1	12,1	10,4	-26%	-14%
EBITDA	93,8	91,3	82,7	83,7	84,7	-10%	1%
EBITDA margin [%]	46%	44%	45%	43%	35%	-11pp	-8pp
New customers [ths]	26,9	29,3	22,6	25,7	39,9	48%	55%
Active customers [ths]	130,5	132,6	115,3	123,1	157,7	21%	28%

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135,197	1.4%	13%	42%
WIG20	3,701	1.4%	14%	40%
mWIG40	9,307	1.4%	13%	28%
sWIG80	31,185	1.4%	5%	15%
PX (Prague)	2,700	0.6%	6%	32%
BUX (Budapest)	138,818	1.9%	14%	59%
BET (Bucharest)	29,242	-0.4%	4%	71%
BIST30 (Istanbul)	16,723	2.7%	13%	66%
DAX	24,702	2.3%	10%	16%
FTSE 100	10,668	0.7%	8%	29%
STOXX Europe 600	627	1.6%	9%	24%
S&P 500	7,126	1.2%	10%	35%
NASDAQ 100	26,672	1.3%	12%	46%
Nikkei 225	58,890	-1.8%	10%	70%
Shanghai Comp	4,074	-0.1%	3%	24%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	-17.2	-25.1	6.0
PL 10Y bond yield	5.4%	-15.4	-17.7	14.0
CZ 10Y bond yield	4.7%	-7.1	-10.4	56.9
HU 10Y bond yield	6.1%	0.0	-107.0	-102.0
RO 10Y bond yield	7.0%	16.2	-17.4	-31.3
WIBOR 3M	3.9%	3.0	6.0	-167.0
EURIBOR 3M	2.2%	-3.4	5.6	2.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.60	0.3%	-2.5%	-3%
EUR/PLN	4.24	0.2%	-1.0%	-0.8%
EUR/USD	1.18	-0.1%	1.5%	2.0%
GBP/PLN	4.86	-0.1%	1.4%	2.0%
CZK/PLN	0.17	-0.2%	0.2%	-2.1%
HUF/PLN	0.012	-0.1%	-7.0%	-10.4%
RON/PLN	0.83	-0.2%	1.0%	3.4%
CNY/PLN	0.53	-0.4%	1.5%	-3.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,770	-1.8%	4%	44%
Silver (USD/toz)	79.5	-2%	17%	143%
Copper (USD/t)	13,347	0.6%	4%	45%
Zinc (USD/t)	3,446	0.6%	7%	34%
Molybdenum (USD/lb)	27.1	0.1%	0%	36%
Iron ore (USD/t)	107	0.3%	0%	8%
HCC (USD/t)	227	0.4%	-4%	6%
HRC EU (EUR/t)	715	0.0%	1%	8%
Brent crude oil (USD/bbl.)	95.4	5.5%	-15%	40%
CO2 (EUR/t)	77.5	3.3%	16%	15%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	38.8	0%	-31%	9%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	0.0%	-5%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	441	0.2%	5%	6%
Shanghai Freight Index	1,887	-0.2%	10%	35%

CONSUMER

LPP (LPP PW; BUY; TP PLN 26000)

Podpisanie umowy kupna nieruchomości gruntowej od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej pod nową inwestycję logistyczną

- W południowej części Tczewa spółka wybuduje magazyn do obsługi zamówień internetowych;
- Na terenie nieruchomości powstanie przestrzeń o łącznej powierzchni 60 tys. m². Docelowo planowana jest jej rozbudowa do 100 tys. m². Obiekt ma pomieścić ponad 8 mln sztuk towaru, a zakładany wolumen obsługi to ponad 400 tys. sztuk odzieży i akcesoriów dziennie.;
- Oddanie obiektu do użytku planowane jest na 1Q27.

REX CONCEPTRS / RYNEK QSR

Spółka chce się rozwijać w segmencie QSR w regionie CEE

- Spółka rozważa akwizycje i uzupełnienie portfolio grupy o nowe kategorie produktowe lub marki
- Pozyskane z IPO środki (~560mln PLN) mają być przeznaczone m.in. na finansowanie aktualnego biznesplanu grupy oraz przyspieszenie wzrostu istniejących dwóch marek (Burger King, Popeyes) i trzech rynków (Polska, Rumunia, Czechy), oraz wejście do nowej kategorii produktowej lub wprowadzenie nowej marki do portfolio grupy
- Duży potencjał spółka widzi w segmencie napojów i segmencie Better For Me (jedzenie śródziemnomorskie)
- W 2026 roku planowane jest otwarcie ~70 nowych restauracji oraz ponad 80 restauracji rocznie w kolejnych latach w Polsce, Czechach i Rumunii, z celem osiągnięcia liczby około 850 lokalizacji do 2032 roku (z tego >700 restauracji mają stanowić restauracje własne grupy)
- Zakładane wydatki inwestycyjne związane z otwarciem nowych restauracji szacowane są na poziomie 3-3,8mln PLN na jedną nowo otwartą restaurację własną, natomiast średnie nakłady na modernizację pojedynczej restauracji grupa przewiduje na poziomie ~1,1mln PLN
- Spółka nie ma w planach wypłaty dywidendy

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego po 15 dniach kwietnia wzrosła o 0,9% r/r - PEX PharmaSequence

- Wobec poprzedniego miesiąca wartość rynku wzrosła w tym okresie o 3,4%.

RYNEK ELEKTRONIKI UŻYTKOWEJ

CEO Komputronika i PMR zakładają spadek wolumenów z racji znaczących wzrostów cen elektroniki - PB

#Komputronik

- CEO zakłada scenariusz, w którym popyt na komputery spadnie o 30–40 proc., ale przychody pozostaną na zbliżonym poziomie dzięki wzrostowi cen;
- Komentarz CEO: „Na razie korzystamy na sprzedaży zapasów kupionych wcześniej, co poprawia marże... Każdy kolejny miesiąc będzie oznaczał wyższe ceny. To nie jest spekulacja. Popyt ze strony firm technologicznych jest tak silny, że producenci są w stanie sprzedać wszystko niezależnie od ceny.”;
- #PMR Market Experts/Hume's Institute
- Rok 2026 przyniesie wyraźną presję kosztową i jednocześnie słabszy popyt na rynku elektroniki użytkowej, głównie w wyniku silnego wzrostu cen pamięci (RAM/SSD), napędzanego przez popyt ze strony AI oraz ograniczoną podaż, co przekłada się na wyższe ceny urządzeń końcowych;
- W efekcie oczekiwana jest większa ostrożność zakupowa, spadek wolumenów sprzedaży oraz dalsze wydłużanie cyklu wymiany sprzętu, zarówno w segmencie konsumenckim, jak i firmowym, dodatkowo obciążone wysoką bazą z 2025 r. (segment publiczny);
- Dynamika kanału online – kluczowego dla rynku – powinna w 2026 r. pozostać na poziomie niskich jednocyfrowych wzrostów, z oczekiwaną stopniową stabilizacją od 2027 r. wraz z normalizacją cen pamięci i odbiciem wolumenów (CAGR 2027-31 7%).

TMT

DIGITAL NETWORK (DIG PW; HOLD; TP PLN 143)

Przychody w 1Q26 wzrosły o 179% r/r do 42,9mln PLN [lekką pozytywnie]

GAMING

BLOOBER TEAM (BLO PW; BUY; TP PLN 35)

WZA nie głosowało nad przyjęciem nowego programu motywacyjnego dla zarządu i kadry managerskiej

- Plan zakładał ambitne cele finansowe (skumulowana EBITDA min. 500 mln PLN w latach 2026–2029) i wyceno (kapitalizacja min. 1.2 mld PLN do końca 2028r.) i maksymalne rozwodnienie na poziomie ok. 17.6;
- Zakładamy, że temat nowego programu motywacyjnego w podobnej lub zmodyfikowanej formie „wróci” w późniejszym terminie.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2628	2628.2	2589.3	2250.3	101%
WIG20	2138.1	2181.9	2148.5	1903.1	100%
WIG40	413.7	359.5	359.0	316.5	115%
sWIG80	64.7	72.5	72.0	67.9	90%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	359	MDV	53.6	LWB	23.6
PKO	324.6	ACP	46.4	SCW	12.4
PKN	290.1	TPE	44.7	ICE	9.8
ALE	212.1	XTB	41.4	VGO	5.4
CDR	209.6	ASB	34.4	COG	4.8
PZU	202.6	LWB	23.6	CIG	4.4
PEO	166.2	BFT	20.8	SLV	4.2
ZAB	135.2	ING	15.2	BMC	3.6
DNP	128.0	ENA	15.0	ELT	3.3
SPL	82.8	RBW	14.4	OPN	2.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	203%	ASB	263%	VGO	496%
KRU	199%	TXT	235%	QRS	386%
BDX	176%	SLV	215%	ARL	365%
MBK	165%	COG	207%	ELT	330%
PZU	148%	MBR	204%	SCW	314%
KTY	135%	APR	195%	AMB	292%
MDV	133%	HUG	187%	MSZ	233%
KGH	131%	RBW	164%	BOS	230%
ALE	130%	EAT	159%	CIG	228%
ZAB	120%	LWB	157%	SLV	215%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
KGH	342	5.9%	PKN	124	-4%
CDR	288	3.9%	PGE	11	-2.0%
KTY	1,150	3.6%	ZAB	25	-1.5%
ALE	31	3.3%	TPE	10	-1.1%
ALR	130	3.0%	PCO	28	1.0%

Best	mWIG40			Worst	
ASB	59.3	7.8%	LWB	24.5	-9%
SLV	35.5	5.3%	ENA	23.6	-3.0%
PXM	9.7	5.3%	CAR	720.0	-1.4%
COG	5.5	3.9%	TPE	10.0	-1.1%
RBW	154.4	3.8%	ATT	17.8	-1.1%

Best	sWIG80			Worst	
ICE	60.8	17.8%	LWB	24.5	-9%
SCW	455.0	14.3%	BMC	22.4	-2.1%
SGN	76.0	6.6%	MRC	51.3	-2.1%
QRS	12.5	5.8%	ABS	78.6	-1.5%
VGO	640.0	5.6%	MUR	42.0	-1.4%

INDUSTRIALS

WIELTON (WLT PW; Under Review)

Spółka pozyskała ok. 30mln PLN z emisji akcji serii H

- Przedmiotem subskrypcji było 5,57 mln akcji, które były obejmowane po cenie emisyjnej 5,40 PLN za papier.

XTPL (XTP PW; BUY; TP PLN 115)

Podpisanie z NCBiR umowy o dofinansowanie projektu w kwocie 10,1mln PLN

- Dofinansowanie dotyczy projektu "Opracowanie addytywnej technologii integracji fotonicznych układów scalonych dla zastosowań w sztucznej inteligencji"

- Głównym założeniem projektu jest opracowanie, budowa i walidacja prototypu nowej generacji systemu drukującego, przeznaczonego do heterogenicznej integracji fotonicznych i elektronicznych układów scalonych (PIC + EIC) w ramach procesów zaawansowanego pakowania (Advanced Packaging)

- Wartość całkowita projektu wynosi 18,3mln PLN, kwota dofinansowania dla XTPL 10,1mln PLN

- Okres realizacji projektu został ustalony na okres od 1 maja 2026 roku do 31 grudnia 2029 roku

COGNOR HOLDING (COG PW; No recommendation)

Spółka zależna wzywa spółkę Daniela Automation do zawarcia ugody i chce odszkodowania w kwocie 28,6mln PLN

- Cognor dochodzi od Daniela odszkodowania za szkody wynikłe z nienależytego wykonania kontraktu dotyczącego dostarczenia i wdrożenia systemu Q-one w zakładzie produkcyjnym spółki w Stalowej Woli.

CREOTECH QUANTUM (CRQ PW; No recommendation)

Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu Dr. Anną Kamińską

- Spółka chce rozpocząć komercjalizację rynkową systemu QKD w tym roku i pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami

- Quantum planuje również rozwój w obszarze kwantowej dystrybucji klucza z orbity, we współpracy z Creotech Instruments

- Na początku najważniejszym rynkiem dla Spółki ma być rynek europejski, z uwagi na charakter dual-use w obecnej sytuacji geopolitycznej kluczowe ma być, żeby w Europie był lokalny łańcuch dostaw, możliwości produkcyjne

- Prezes poinformowała, że dla Spółki obecnie będzie kluczowe, żeby dysponując środkami, które ma, rozwijać się w sposób, który będzie pozwalał skutecznie konkurować z graczami z zagranicy, wskazuje na silne podstawy technologiczne Quantum

- Kwantowe technologie obliczeniowe mają mieć ogromny potencjał wpływu w obszarach takich jak poszukiwanie nowych leków, materiałów, optymalizacja finansów, logistyka

- Wśród celów Spółki Creotech Quantum CEO wymieniła wdrażanie technologii kwantowych w praktycznych zastosowaniach w odpowiedzi na aktualne potrzeby świata, w szczególności w obszarze bezpiecznej komunikacji i w obszarze nowoczesnych metod obliczeniowych

ALSTOM

Wyniki 2025/26: odwołanie guidance skutkowało przeceną kursu o 27%

EURm	2024/25	2025/26	Y/Y rep	Y/Y org
Orders received	19.8	27.6	39%	42%
Sales	18.5	19.2	4%	7%
Adj. EBIT margin	6.4%	~6%		
FCF	502	~330		

Source: Company, Trigon

- Guidance 2026/27: BtB ratio >1x, wzrost przychodów organicznych o 5%, EBIT adj. ~6,5%, pozytywny FCF (w 1H26/27 spodziewany FCF na poziomie -1,5mld EUR)

- Odwołanie guidance skum. FCF w latach 2024/25-2026/27, który wcześniej zakładano na 1,5mld EUR oraz średnioterminowej marży EBIT zakładanej na poziomie 8-10% w 2026/27

- Marża EBIT za 2025/26 wyniosła 6%, wobec wcześniejszego guidance na poziomie 7%

ARLEN

Złożenie najkorzystniejszej oferty w przetargu na dostawę umundurowania dla 3 Regionalnej Bazy Logistycznej w Krakowie

- Łączna wartość zamówienia podstawowego i opcjonalnego wynosi 12,99mln PLN brutto.

PRZEMYSŁ ENERGOCHŁONNY

KE zatwierdziła niemiecki program wsparcia dla przemysłu energochłonnego o wartości 3,8mld EUR

- Wsparcie będzie obowiązywać od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2028, wypłaty rekompensat będą się odbywać dwa razy do roku

RYNEK STALI

Ceny stali płaskiej HRC, CRC, HDG w Europie spadły w ub. tygodniu z uwagi na słaby popyt - Fastmarket

- Kupujący wstrzymują się z decyzjami zakupowymi nie wierząc w trwałość wzrostu cen po stronie hut

- Spadki są relatywnie niewielkie sięgają ok. 10-15 EUR/t, ceny CRC spadły z 820-830 EUR/t do 810-820 EUR/t

RYNEK STALI

Producenci wyrobów długich sygnalizują dalsze podwyżki cen o 50-70 EUR/t - Argus

- O planowanych podwyżkach przedstawiciele hutnictwa mieli poinformować branżę w podczas konferencji w Dusseldorfie

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Oferta spółki za 352,8mln PLN netto wybrana w przetargu na poszerzenie autostrady A2

- Oferta dotyczy poszerzenia autostrady A2 na odcinku węzeł Łódź Północ (bez węzła) - granica województwa łódzkiego i mazowieckiego.

POLIMEX-MOSTOSTAL (PXM PW; BUY; TP PLN 11.5)

Zawarcie listu intencyjnego z fińskimi partnerami dotyczącego rozwiązań w obszarze budownictwa schronów

- List intencyjny został zawarty z Verona Shelters Group Oy oraz Rakennusbetoni-ja Elementti Oy;
- List intencyjny zakłada współpracę przy pozyskiwaniu i realizacji kontraktów na rynkach Polski, Ukrainy i Finlandii.

CAVATINA HOLDING

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

ZUE

Oferta konsorcjum z ZUS o wartości 915mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK

- Przedmiotem przetargu są roboty budowlane na linii kolejowej nr 201 odcinek Wierzchucin-Lipowa Tucholska oraz odcinek Maksymilianowo-Wierzchucin;
- W skład konsorcjum wchodzi ZUE oraz Duna Polska sp. z o.o.;
- Termin realizacji zadania to 38 miesięcy.

BIOTECH

MEDINICE (ICE PW; BUY; TP PLN 61.1)

Spółka pozyskała 58mln PLN na wejście w dwa nowe segmenty rynku MedTech

- Spółka pozyskała ponad 58mln PLN od jednego z dużych OFE;
- Za pozyskane środki spółka chce wejść z projektami do dwóch perspektywicznych segmentów globalnego rynku MedTech: Pulsed Field Ablation (PFA) oraz robotyki z zakresu systemów chirurgicznych.

OTHER INFORMATION

ATREM: Oferta spółki za 27,7mln PLN brutto wybrana w przetargu Enei Operator

- Przedmiotem oferty jest wykonanie prac budowlano-montażowych związanych z przebudową stacji 110/15 kV Naramowice.

BIOMAXIMA: Podpisanie umowy ze Szpitalem Wojewódzkim w Opolu o wartości 546,1tys. PLN netto

- Przedmiotem umowy jest dostawa strzykawko-probówek wraz z akcesoriami systemu zamkniętego pobierania krwi w okresie 2 lat.

BIO PLANET: Podpisanie z firmą Mix Sp. Z o.o. aneksu do umowy na generalne wykonawstwo zakładu w Lesznie, k. Warszawy

- Wartość prac objętych aneksem wynosi 19,6mln PLN;
- Spółka planuje sfinansować budowę częściowo z planowanego do zaciągnięcia długoterminowego kredytu inwestycyjnego w kwocie 15mln PLN, a pozostałą kwotę 4,6mln PLN ze środków własnych i planowanej emisji akcji serii E;
- Zakończenie prac budowlanych przewidziano na dzień 30 maja 2027 roku.

CAPITEA: Złożenie pozwów przeciwko Altus S.A., mBank S.A., TU na Życie Europa S.A. i Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group na łączną kwotę 36,6mln PLN netto

MOSTOSTAL WARSZAWA: Spółka szacuje potrzeby kapitałowe na 425-570mln PLN

- Spółka dokłada wszelkich starań i podejmie działania, aby pozyskać nowe finansowanie dłużne od instytucji finansowych;
- Zarząd rozważa również możliwość podwyższenia kapitału zakładowego.

NOCTILUCA: Złożenie kolejnego zgłoszenia patentowego w przedmiocie związków warstw wstrzymującej elektronę oraz transportującej elektronę do zastosowania w diodach OLED

- Zgłoszenie patentowe zostało złożone z zamiarem uzyskania ochrony patentowej w 39 krajach europejskich (m.in. Niemcy, Wielka Brytania, Francja).

STALPROFIL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 5,25mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 19 sierpnia, a termin wypłaty na 9 września 2026 roku;
- DY=3,6%.

INSIDER TRADING

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,3 tys. akcji @ 716,99 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 16 tys. akcji @ 1,75 EUR.

SHARE BUYBACK PROGRAM

KRKA

Nabycie 4,2 tys. akcji @ 241,90 EUR.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

CAPTOR THERAPEUTICS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz Polska OFE z 3,46% (4,19% kapitału zakładowego) do 6,73% (7,94% kapitału zakładowego) głosów.

CAPTOR THERAPEUTICS

Zmniejszenie zaangażowanie przez p. Michała Walczaka z 21,74% (16,49% kapitału zakładowego) do 19,43% (14,42% kapitału zakładowego) głosów.

CREOTECH QUANTUM

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz Polska OFE powyżej 5% do 5,48% kapitału zakładowego i głosów.

MODIVO

Zwiększenie zaangażowania przez Goldman Sachs Group powyżej 5% do 5,25% (5,69% kapitału zakładowego) głosów.

POLTREG

Zmniejszenie zaangażowania przez Ipopema TFI z 17,18% (18,97% kapitału zakładowego) do 13,82% (14,95% kapitału zakładowego) głosów.

BONDS

CAVATINA HOLDING

Dokonanie całościowego, wcześniejszego wykupu obligacji serii P2023A.

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

BIO PLANER: Zwołanie ZWZA na dzień 15 maja 2026 roku w sprawie wypłaty 0,63 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 24 czerwca, a termin wypłaty na 18 września 2026 roku;
- DY=2,1%.

BLOOBER TEAM: NWZ spółki odstąpiło od głosowania uchwały w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2026-2029

MOSTOSTAL ZABRZE: Zwołanie ZWZA na dzień 14 maja 2026 roku w sprawie przeliczenia zysku netto za 2025

- Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 3,66mln PLN na kapitał zapasowy, kwoty 900tys. PLN na fundusz specjalny „Fundusz Celowy Darowizn”, kwoty 17,1mln PLN na kapitał rezerwowy na sfinansowanie nabycia akcji własnych spółki oraz kwoty 24,1mln PLN na kapitał rezerwowy z zysku.

ONDE: Zwołanie ZWZA na dzień 14 maja 2026 roku w sprawie wypłaty 0,31 PLN dywidendy za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 19 maja, a termin wypłaty na 22 maja 2026 roku;
- DY=3,3%.

PURE BIOLOGICS: Zwołanie NWZA na dzień 14 maja 2026 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

FINANCIAL RESULTS

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03			ACG, ANR	GPP	DVL
06-10			ERB, OND		AMC, MOL
13-17	ENA	MUR, SKA	PGE, APR, CMP, CRI	PKN, FAB	OTP
20-24	11B, DIA, GTC	ATC, BLO, MAB, OPN	KTY, OPL, CLN, UNT	MBR, RBW, CIG, CRJ, MGT, PCF, SAAB, SEL	NWG, ARL, MONET, RWL, VRG
27-30	ASE, MRB, PXM	ALR, ZAB, CAR, MIL, BCX, CEZ, WLT, WTN	KRU, ATT, CPS, ENT, MCOVB, MTGB, XTP	MDV, MBK, PEO, SPL, EUR, ING, LBW, CTPNV, CTX, DIG, EBS, GEA, KOMB, MOC, PBX, PLW, RICHT, SCP, STP	
MAY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					
04-08		JMT, LDO	BDX, KOG	ASB, BHW, BNP, AMB, TOA	EUR, ICE, MOL
11-15	TEN, ANR	ATC, ERB, OND, RICHT	KGH, ART, INPST	DNP, PKO, PZU, BFT, DOM, 1AT, CEZ, MGT	OTP, SCW, XTB
18-22		CBF, JSW, MAB, MLG, SHO, WPL	11B, CPS, ENA, TPE, ASMDEE, CLN, DAD, STP	ALE, PKN, APR, CAR, DVL, FRO, MFO, MTGB, MRB, NEU, PBX, PEP, RVU, SLV, VRG	NWG, AMC, TOR
25-29	CMP, GTC, PXM, VGO	PGE, GPP, ARH, ARL, BLO, UNT	ACP, GPW, CRJ, CTX, MUR, OPN, SKA, XTP	CDR, ATT, DIA, HUG, MBR, RBW, CIG, ECH, ENT, FAB, PCF, VOX, WLT, WTN	ACG, BCX, DIG, GEA, PLW, RWL, SEL
JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05	CRI, SCP		ITX		
08-12	ABE			MDV, SNT, WIZZ	
15-19					
22-26				HMB	
29-30	ASMDEE				

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	129.8	6%	16,946	9.9	9.9	8.9	1.3	1.2	1.2	13%	12%	13%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	161.0	-5%	23,820	11.0	10.0	9.0	1.3	1.3	1.2	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	108.6	-10%	44,582	11.9	10.9	10.7	1.5	1.4	1.3	13%	13%	12%	77
Handlowy	BHW	Buy	125.0	119.6	5%	15,627	11.9	12.2	11.8	1.6	1.6	1.6	14%	13%	14%	59
ING	ING	Hold	366.0	466.0	-21%	60,627	17.0	14.7	11.7	2.9	2.8	2.5	17%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,180	-3%	224,258	12.7	12.2	12.0	1.8	1.7	1.6	14%	14%	13%	84
mBank	MBK	Sell	934.0	1,285.0	-27%	54,646	15.5	13.3	11.7	2.3	2.1	1.9	15%	16%	16%	62
Millennium	MIL	Sell	14.6	19.3	-24%	23,419	21.9	12.1	10.9	2.3	2.0	1.8	11%	17%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	167.0	198.6	-16%	101,485	14.7	14.6	14.4	3.0	2.9	2.8	20%	20%	20%	71
OTP	OTP	Hold	39,200	44,850	-13%	12,558	10.6	10.2	9.6	2.0	1.8	1.7	18%	18%	18%	77
Pekao	PEO	Buy	245.0	253.9	-4%	66,641	11.6	11.1	10.1	1.9	1.8	1.7	16%	16%	17%	72
PKO BP	PKO	Buy	101.0	102.0	-1%	127,500	11.9	10.8	9.7	2.1	2.0	1.9	18%	18%	19%	61
Santander	SPL	Buy	680.0	667.4	2%	68,201	12.2	11.0	10.6	2.0	1.9	1.9	16%	18%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	600.0	496.4	21%	9,701	8.0	7.7	7.1	1.6	1.4	1.3	20%	18%	18%	79
PZU	PZU	Hold	67.0	69.6	-4%	60,084	9.9	9.8	9.4	1.6	1.5	1.5	16%	16%	16%	63

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	147.1	22%	356	28.2	13.1	61.3	5.9	3.4	5.2	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	138.0	120.0	15%	2,100	10.8	10.4	10.1	7.1	6.9	6.7	—	—	—	45
AC	ACG	Under Review		22.2	-	204	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	17.5	-2%	216	13.8	10.6	8.9	6.8	5.8	5.0	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	30.7	40%	32,426	16.3	13.7	11.6	9.0	7.8	6.8	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	19.8	16%	499	10.9	9.7	9.6	4.7	4.5	4.2	6%	6%	6%	—
Amica	AMC	Under Review		53.8	-	419	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	11.4	14%	2,507	12.6	11.8	11.3	5.0	5.0	4.8	1%	3%	3%	80
Answer.com	ANR	Buy	35.5	18.8	89%	356	8.9	6.7	5.7	5.3	4.4	3.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	48.2	35%	2,820	7.0	5.8	5.0	6.8	5.4	4.5	5%	10%	15%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		7.9	-	547	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.5	22.5	23%	267	10.9	9.2	7.2	7.4	3.7	3.1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	59.3	-34%	3,291	13.5	12.0	11.8	8.9	8.2	8.0	3%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	121.7	19%	28,440	68.0	59.7	50.3	30.4	27.8	24.4	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	78.6	20%	2,627	17.7	16.2	15.2	12.5	11.4	10.3	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	194.3	16%	16,123	22.6	21.2	20.1	—	—	—	4%	4%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	61.5	30%	3,191	15.2	13.5	12.5	8.6	7.7	7.0	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	59.2	27%	2,561	6.3	6.3	6.1	8.3	7.4	7.0	8%	13%	13%	—
Auto Partner	APR	Buy	23.0	23.0	0%	2,998	14.1	12.2	11.0	9.3	8.4	6.8	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review		17.8	—	1,763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850	3,984	22%	13,151	19.6	15.3	12.6	9.3	8.3	7.1	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	82.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	35.0	25.8	36%	497	33.3	17.5	4.6	5.8	6.2	2.0	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900.0	746.2	21%	19,051	24.7	20.3	17.4	15.0	12.0	9.6	4%	4%	4%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	81.9	43%	426	6.5	—	1.3	4.1	—	1.0	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	323.7	288.4	12%	28,814	88.6	16.7	16.8	68.1	11.5	12.4	0%	0%	5%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	42.6	21	103%	1,131	202.6	56.8	37.6	17.5	12.5	9.8	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	910.6	1,212.0	-25%	652,044	23.8	23.7	23.4	8.1	7.9	7.8	4%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.02	3.40	-41%	648	—	6.2	5.3	—	3.7	2.2	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850.0	598.0	42%	418	12.0	6.8	25.5	6.3	3.4	7.7	2%	9%	0%	—
Creotech Instrument	CRI	Hold	720.0	663.0	9%	1,892	33.7	23.1	20.2	21.1	14.3	12.2	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	57.5	6%	1,179	14.5	12.5	11.0	7.3	6.6	6.0	6%	7%	8%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	21.4	21%	21,400	23.2	14.9	12.3	12.0	9.6	8.1	—	—	—	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	16.7	26%	8,081	6.3	5.0	4.4	9.1	7.8	7.2	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	192.0	15%	2,940	34.2	21.7	16.9	15.3	12.2	9.8	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	11.7	11%	7,479	12.9	10.5	8.6	5.9	5.5	5.2	0%	0%	4%	80
Dadelo	DAD	Hold	82.0	73.7	11%	860	34.6	26.6	19.6	20.1	16.1	12.6	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.2	13%	4,735	10.5	9.7	9.4	9.3	8.2	7.9	7%	7%	8%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	178.1	12%	6,012	18.9	16.0	13.7	9.9	8.7	7.5	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	199.8	-28%	847	16.8	15.1	13.5	9.7	8.9	8.1	3%	3%	3%	—
Dino Polska	DNP	Buy	39.5	35.7	11%	34,951	20.1	16.4	13.8	12.4	10.0	8.3	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	258.0	14%	6,656	10.1	9.3	9.0	8.2	7.6	7.0	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.3	32%	2,187	9.1	3.8	4.4	7.2	3.2	3.5	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	28.9	4%	345	24.8	15.6	10.4	4.3	4.4	4.1	6%	3%	4%	—
Enea	ENA	Buy	28.0	23.6	19%	12,502	6.3	5.6	7.2	4.4	4.6	5.3	2%	2%	2%	33
Enter Air	ENT	Buy	74.0	59.5	24%	1,044	8.0	7.3	6.7	4.1	3.7	3.7	5%	6%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.2	-	867	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity Holding	FAB	Buy	30.0	25.2	19%	70	11.1	9.1	8.7	6.6	5.8	5.4	9%	8%	10%	—
Ferro	FRO	Hold	30	30	2%	627	13.3	9.2	8.4	9.3	6.5	5.9	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	13,150	0%	2,450,829	8.3	6.8	6.1	5.2	4.1	3.3	4%	6%	6%	75
GPW	GPW	Hold	65.0	79.4	-18%	3,333	15.8	15.1	14.6	11.9	10.9	10.4	4%	4%	5%	61
Grenevia	GEA	Under Review		3.3	-	1,879	—	—	—	—	—	—	—	—	—	52
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	46.0	37%	3,169	12.2	11.1	10.3	8.0	7.1	6.4	5%	6%	6%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	2.7	10%	1,568	31.8	16.8	13.9	18.5	16.4	16.4	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	23.0	38%	1,029	4.1	4.6	5.3	2.0	2.2	2.6	21%	22%	20%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	178.5	-25%	286,402	20.8	19.8	18.6	8.2	7.9	7.7	4%	4%	4%	95
Inditex	ITX	Hold	59.0	55.0	7%	171,478	24.3	21.9	19.9	13.3	12.1	11.1	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Buy	12.6	15.2	-17%	32,230	26.1	24.4	21.1	8.9	8.1	7.1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	720.0	7%	10,201	11.6	10.1	9.0	8.4	7.4	6.5	0%	0%	0%	—
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%	85
JSW	JSW	Under Review		27.4	-	3,219	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Hold	1,050.0	1,150.0	-9%	11,319	16.4	15.0	12.8	10.8	10.2	9.4	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Sell	310	342	-9%	68,330	10.0	9.6	10.8	4.7	4.5	4.7	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	26,000	24,200	7%	44,913	17.4	14.7	12.7	8.5	7.3	6.4	3%	3%	4%	77
Mabion	MAB	Under Review		8.5	—	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		69.0	-	461	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	204.0	30%	2,899	28.9	24.0	20.4	10.1	9.1	8.2	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	61.1	60.8	0%	565	4.8	6.9	—	3.2	4.1	—	7%	7%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		35.6	-	235	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	12.3	22%	1,356	11.7	9.8	7.4	8.7	6.7	5.1	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	103.0	12%	2,471	8.7	6.2	4.8	11.2	9.7	8.2	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	355.0	-4%	1,247	12.6	12.3	12.1	8.2	7.8	7.4	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		97	-	7,472	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Hold	3,222.9	4,088.0	-21%	3,072	7.2	8.9	11.9	3.6	4.0	4.3	7%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	17.9	5.2	244%	107	2.3	2.2	—	1.0	0.6	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	42.0	25%	1,714	6.7	6.3	5.7	6.6	6.1	5.4	12%	12%	12%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	100.6	59%	12,405	18.6	14.9	13.1	5.5	4.4	3.6	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Hold	850.0	725.0	17%	3,354	16.3	14.1	12.9	8.2	7.2	6.4	2%	2%	2%	76
Newag	NWG	Under Review		112.0	-	5,040	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9.7	9.4	3%	512	16.7	16.8	16.8	6.2	5.9	5.7	3%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	86.0	53%	966	11.2	9.7	—	7.6	6.2	—	6%	7%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	14.2	-18%	18,675	18.1	16.8	14.4	5.8	5.7	5.4	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	137.7	124.0	11%	143,980	7.8	7.2	8.2	4.0	3.7	4.2	6%	5%	6%	61
PCF Group	PCF	Under Review		3.6	-	153	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		196.9	-	98,450	--	--	--	--	--	--	--	--	--	60
Pekabex	PBX	Hold	13.0	10.3	26%	256	--	6.5	4.5	16.3	4.6	3.8	--	--	--	--
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	28.3	3%	16,330	14.0	12.6	11.5	5.7	5.4	5.0	--	--	--	57
PGE	PGE	Buy	12.4	10.5	17%	23,660	6.0	6.9	6.0	4.7	5.5	5.2	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	376.0	257.0	46%	1,713	8.7	8.5	10.3	6.1	6.1	7.8	7%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	50.1	32%	3,869	22.8	29.0	19.2	9.8	10.5	4.7	0%	0%	1%	--
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	9.7	19%	2,477	16.4	13.0	12.2	7.2	5.2	4.0	0%	0%	0%	--
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	154.4	42%	2,247	9.0	8.8	8.3	5.2	4.9	4.4	6%	6%	6%	--
Rawlplug	RWL	Under Review		14.8	-	458	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,497.6	57%	69,724	39.3	26.1	18.0	21.5	14.4	10.1	0%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.6	119%	591	7.8	2.5	1.8	3.9	0.4	1.3	0%	0%	0%	--
SAAB	SAABB	Hold	670.0	595.6	12%	323,639	36.3	28.5	24.1	20.2	16.6	14.2	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	140.0	63%	444	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Selena FM	SEL	Under Review		51.6	-	1,178	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Selvita	SLV	Hold	51.0	35.5	44%	672	17.3	12.7	12.1	7.3	6.3	4.9	0%	0%	0%	--
Shoper	SHO	Buy	59.0	42.7	38%	1,201	20.7	15.7	12.4	12.2	9.6	7.5	3%	3%	4%	--
Stalprodukt	STP	Under Review		241.0	-	1,301	--	--	--	--	--	--	--	--	--	48
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	303.0	7%	2,584	17.6	15.3	14.0	11.1	9.6	8.7	4%	5%	6%	--
Tauron	TPE	Buy	13.3	10.0	32%	17,604	9.1	6.9	7.0	6.1	5.5	5.7	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.5	111.0	0%	719	12.8	8.5	9.1	8.3	5.5	5.7	9%	8%	12%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	70.4	21%	1,617	17.2	11.2	7.9	7.8	6.4	3.2	2%	3%	4%	--
Toya	TOA	Buy	12.0	9.9	21%	742	8.4	8.3	7.3	5.5	5.2	4.2	--	--	--	--
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		329.0	-	454,020	--	--	--	--	--	--	--	--	--	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	152.0	8%	1,193	9.1	9.1	6.6	5.7	5.8	4.5	4%	3%	3%	--
Voxel	VOX	Hold	162.0	109.0	49%	1,145	11.2	9.8	9.1	5.8	5.1	4.7	4%	5%	5%	--
VRG	VRG	Under Review		4.8	-	1,121	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Wielton	WLT	Under Review		5.8	-	426	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	57.8	31%	1,721	11.3	10.0	9.2	4.9	4.7	4.4	4%	5%	6%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	16.2	5%	298	8.7	9.1	9.1	4.6	4.4	4.3	4%	7%	8%	--
Wizz Air	WIZZ	Under Review		10.4	-	1,076	--	--	--	--	--	--	--	--	--	67
XTB	XTB	Buy	131.5	109.8	20%	12,904	9.9	9.9	8.6	6.4	6.0	5.0	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	68.7	67%	203	--	20.1	9.5	49.3	9.3	4.9	0%	0%	--	--
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	24.8	19%	24,904	20.3	15.2	12.1	7.5	6.4	5.5	--	--	--	--

*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
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Senior Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra Aerospace & Defence, Deep tech, Consumer	<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.