

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIAL RESULTS**CREOTECH INSTRUMENTS:** Wyniki za 1Q26**FINANCIALS****HANDLOWY:** VeloBank chce zakończyć proces przejęcia części detalicznej Citi Handlowego 15 czerwca 2026 roku**OIL, GAS & CHEMICALS****GRUPA AZOTY:** Podsumowanie konferencji wynikowej**UTILITES & MINING****CEZ:** Decyzja WZA o wypłacie 42 CZK/sh. dywidendy za 2025 [neutralne]**CEZ:** Zgoda WZA na carve-out aktywów do CSSC [neutralne]**CONSUMER****ALLEGRO.EU:** Uzyskanie 6-letniego finansowania z EBI w kwocie 1mld PLN na rozwój sztucznej inteligencji**VRG:** Colian zgłosił projekt uchwały dotyczący wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję z zysków lat ubiegłych**LOGISTICS & TRANSPORT****INPOST:** Spółka zwiększa inwestycje we Francji do 1,4mld EUR, tj. o 500mln EUR do 2030 roku**PKP CARGO:** Spółka dokonała podziału wierzytelności na siedem grup, zapowiada emisję ponad 58,8 mln akcji serii D**TMT****CYBER_FOLKS:** cyber_Folks chce sprzedać w ABB nie więcej niż 4,34 mln akcji Vercom**WIRTUALNA POLSKA:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q26 [neutralne]**DATAWALK:** Otrzymanie zamówienia z Barclays na zakup 2-letniej licencji platformy analitycznej DataWalk**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w maju**GAMING****BLOOBER TEAM:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto w kwocie 52mln PLN na kapitał zapasowy**INDUSTRIALS****SAAB:** Otrzymanie zamówienia na naziemny system obrony powietrznej od Szwecji**AMICA:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q26**TECHNOLOGIE KWANTOWE:** Quantinuum celuje w wycenę do 14,3 mld USD w rozszerzonym IPO na Nasdaq - Reuters**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****GTC:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q26**UNIBEP:** Oferta unibepu i Track Tec za 874,1mln PLN netto ponownie wybrana na odcinek linii kolejowej nr 201**MENNICA POLSKA:** Zakończenie programu skupu akcji własnych**RYNEK BUDOWLANY:** Decyzja o kolejnym zwiększeniu waloryzacji kontraktów drogowych**BIOTECH****MABION:** Zawarcie listu intencyjnego z KriSan Biotech z Tajwanu dotyczącego współpracy w zakresie ADC**NANOGROUP:** Wybór formułacji płynu NanOX 4 Kidney do dalszych badań

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIAL RESULTS

CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; Restricted)

Wyniki za 1Q26

PLNm	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q	1Q26E	Cons.
Revenues	21.7	44.6	15.5	68.2	18.0	-17%	-74%	-	24.9
Grants	1.8	1.6	1.4	1.4	1.1	-35%	-16%		
Products, incl:	19.9	43.0	14.2	66.9	16.8	-16%	-75%		
Space	18.8	43.2	13.0	65.4	16.0	-15%	-76%		
Electronics	1.1	0.3	0.1	0.9	0.2	-78%	-72%		
Operating costs	18.7	40.1	20.2	46.2	28.4	52%	-38%		
Employment costs	6.3	8.4	5.0	20.2	10.4	65%	-49%		
Services & materials*	9.1	27.9	12.5	23.2	14.5	59%	-38%		
EBITDA	5.7	7.9	-0.3	24.8	-7.0	-	-	-	-1.0
Space	7.9	12.1	2.4	32.5	0.5	-94%	-99%		
Electronics	0.4	0.2	0.1	0.3	0.1	-80%	-72%		
EBIT	3.0	4.5	-3.7	21.0	-10.5	-	-	-	-4.2
Net profit**	2.7	4.2	-1.3	14.4	-8.4	-	-	-	-3.1
EBITDA margin	26.5%	17.7%	-	36.4%	-	-	-	-	-
Space (products)	42.2%	28.1%	18.0%	49.6%	2.9%	-39pp	-47pp	-	-
EBIT margin	13.7%	10.2%	-	30.8%	-	-	-	-	-
Net profit margin	12.4%	9.3%	-	21.1%	-	-	-	-	-
OCF	13.0	44.8	-25.7	17.9	-36.4	-	-	-	-
Net debt	-73.2	-111.7	-80.9	-94.1	-53.1	-	-	-	-
Cash & equivalents	95.2	133.7	102.4	115.0	74.2	-22%	-35%		
P/E12M trailing	-	-	-	144.4	326.6				
EV/EBITDA 12M trailing	-	1063.7	398	73.0	111.4				
EV/Sales 12M trailing	79.4	36.5	31.0	18.6	19.3				

Source: PLNm, Company, Trigon; *Third-party services & energy, material costs, **Cont. Operations

- Strata netto w 1Q26 po korekcie o wpływ programu motywacyjnego osiągnęła 6,9 mln PLN

- Na koniec 2025 roku wartość backlog na 2026 rok wynosiła ~254,7 mln PLN

- W 1Q26 nie przypadły istotne kamienie milowe ani odbiory kluczowych etapów prac

- Spółka oczekuje, że „wraz z osiągnięciem kolejnych kamieni milowych w największych projektach kosmicznych będzie sukcesywnie rozpoznawać przychody, co powinno przełożyć się na poprawę wyników operacyjnych w kolejnych okresach”

#Creotech Quantum

- Po okresie bilansowym Spółka zakończyła proces wydzielenia działalności kwantowej do Creotech Quantum S.A.

- Wartość godziwa przekazanych nieodpłatnie akcjonariuszom Creotech Instrument akcji Creotech Quantum została wyceniona na moment podziału na 698,4 mln PLN

- Wydzielona ze Spółki działalność Creotech Quantum wygenerowała w 1Q26 9 mln PLN przychodów oraz 1,5 mln PLN zysku netto

FINANCIALS

HANDLOWY (BHW PW; BUY; TP PLN 137)

VeloBank chce zakończyć proces przejęcia części detalicznej Citi Handlowego 15 czerwca 2026 roku

OIL, GAS & CHEMICALS

GRUPA AZOTY (ATT PW; Under Review)

Podsumowanie konferencji wyników

- "Fertiliser Action Plan to na razie kierunek strategiczny wyrażony przez Unię Europejską, natomiast jest to pierwszy w historii bardzo poważny pozytywny sygnał dla Grupy Azoty i dla perspektyw naszego biznesu. W ślad za tym idą jeszcze rozmowy i plany zmierzające w ramach tego zacieśniania współpracy do ustabilizowania tego rynku i myślę, że w drugim kwartale będą już pewne szczegóły, ponieważ Grupa Azoty prowadzi bardzo intensywne rozmowy z Ministerstwem Rolnictwa"

- "Niewykluczone, że na 2027 rok za chwilę na zarządzie pojawiają się dyskusje i rozmowy, jak możemy zwiększać - bo mamy moce produkcyjne, zwłaszcza jak je skonsolidujemy - produkcję nawozów, ale także amoniaku, który jest potrzebny, bo to wydaje się, że stanowi nasz bardzo solidny fundament, naszą bardzo mocną kompetencję"

- Grupa liczy, że w trzecim kwartale sfinalizowana zostanie sprzedaż GA Polyolefins do Orlenu

- Do pierwszej emisji akcji dojdzie przed 13 września

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135 063	-1,4%	5%	34%
WIG20	3 631	-1,5%	4%	32%
mWIG40	9 463	-1,7%	6%	23%
sWIG80	32 381	0,7%	5%	14%
PX (Prague)	2 518	-1,1%	-1%	16%
BUX (Budapest)	133 797	-0,6%	0%	39%
BET (Bucharest)	29 892	0,0%	6%	61%
BIST30 (Istanbul)	15 512	0,1%	-7%	56%
DAX	25 003	-0,4%	3%	4%
FTSE 100	10 339	-0,7%	0%	18%
STOXX Europe 600	621	-0,8%	2%	13%
S&P 500	7 600	0,3%	5%	28%
NASDAQ 100	30 514	0,6%	10%	42%
Nikkei 225	66 706	0,9%	12%	78%
Shanghai Comp	4 078	-0,3%	-1%	22%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5,3%	12,9	-10,0	35,7
PL 10Y bond yield	5,7%	8,2	-3,2	36,1
CZ 10Y bond yield	4,8%	5,1	-4,1	66,9
HU 10Y bond yield	5,4%	6,0	-67,0	-160,0
RO 10Y bond yield	6,9%	1,6	-37,6	-60,1
WIBOR 3M	3,9%	0,0	2,0	-136,0
EURIBOR 3M	2,3%	3,7	11,9	27,2

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,64	-0,1%	-0,1%	-2%
EUR/PLN	4,24	0,0%	-0,5%	-0,4%
EUR/USD	1,16	0,1%	-0,5%	1,7%
GBP/PLN	4,90	0,0%	0,6%	2,7%
CZK/PLN	0,17	0,0%	0,1%	-1,9%
HUF/PLN	0,012	-0,1%	-2,2%	-11,5%
RON/PLN	0,81	0,1%	1,6%	4,3%
CNY/PLN	0,54	-0,1%	-1,3%	-3,4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 491	0,4%	-3%	33%
Silver (USD/toz)	76,5	2%	5%	120%
Copper (USD/t)	13 832	1,4%	6%	46%
Zinc (USD/t)	3 578	1,1%	7%	37%
Molybdenum (USD/lb)	30,6	0,0%	8%	43%
Iron ore (USD/t)	105	0,5%	-3%	10%
HCC (USD/t)	245	0,8%	4%	24%
HRC EU (EUR/t)	695	0,0%	-3%	7%
Brent crude oil (USD/bbl.)	94,1	-0,9%	-13%	46%
CO2 (EUR/t)	79,2	-1,8%	7%	10%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	48,5	-1%	7%	39%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	0,4%	2%	4%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	445	-0,1%	1%	7%
Shanghai Freight Index	2 572	15,9%	37%	62%

UTILITES & MINING

CEZ (CEZ CP; HOLD; TP CZK 1,232)

Decyzja WZA o wypłacie 42 CZK/sh. dywidendy za 2025 [neutralne]

Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 5 czerwca.

CEZ (CEZ CP; HOLD; TP CZK 1,232)

Zgoda WZA na carve-out aktywów do CSSC [neutralne]

- WZA CEZ zatwierdziło przeniesienie segmentu klienckiego do kontrolowanej przez CEZ spółki zależnej, czyli CSSC. Obejmuje to m.in. dystrybucję energii i gazu, sprzedaż do klientów, trading, ESCO/Elevion oraz powiązane aktywa i zobowiązania

- Transfer ma zostać zrealizowany do końca 1Q27

- WZA zatwierdziło też możliwość sprzedaży mniejszościowego pakietu w CSSC lub w spółkach segmentu klienckiego. CEZ ma zachować co najmniej 51% udziału i głosów.

CONSUMER

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40)

Uzyskanie 6-letniego finansowania z EBI w kwocie 1mld PLN na rozwój sztucznej inteligencji

- Środki z EBI pokryją prawie 40% planowanych nakładów Allegro na badania, rozwój i innowacje w nadchodzących latach;

- Pozyskania linia finansowania obniży koszt kapitału, wydłuży profil zapadalności długu grupy oraz zwiększy elastyczność Allegro we wdrażaniu przełomowych technologii;

#Priorytety inwestycyjne

- Kluczowe priorytety inwestycyjne obejmują rozwój i modernizację platformy marketplace oraz wdrażanie rozwiązań nowej generacji w obszarze dostaw i customer experience;

- Spółka będzie dalej rozwijać wykorzystanie AI, w tym poprzez utworzenie AI hubu dla modeli ML, LLM i eksploracji danych, przy jednoczesnym zapewnieniu odpowiedniego zarządzania i bezpieczeństwa rozwiązań AI.

VRG (VRG PW; Under Review)

Colian zgłosił projekt uchwały dotyczący wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję z zysków lat ubiegłych

- Proponowany dzień dywidendy to 19 września, a dzień jej wypłaty to 15 grudnia 2026 roku;

- ZWZA jest zwołane na dzień 25 czerwca 2026 roku;

- DY=0,9%.

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST (INPST NA; HOLD; TP EUR 15.6)

Spółka zwiększa inwestycje we Francji do 1,4mld EUR, tj. o 500mln EUR do 2030 roku

- Inwestycje mają objąć rozbudowę i modernizację kluczowych obiektów logistycznych, w tym zaawansowanych sortowni w Harnes, Troyes, Brive i Le Mans;

- Realizacja tych planów ma przełożyć się na powstanie dodatkowych co najmniej 750 nowych miejsc pracy w całej Francji.

PKP CARGO

Spółka dokonała podziału wierzytelności na siedem grup, zapowiada emisję ponad 58,8 mln akcji serii D

- Cena emisyjna nowych akcji ma wynieść 12 PLN;

- Wartość oferty to 706,2mln PLN.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	4376	2242,6	2449,5	2384,5	179%
WIG20	3635,5	1818,8	2011,6	1983,3	181%
WIG40	528,3	309,3	335,9	333,9	157%
sWIG80	115,4	71,8	72,6	73,7	159%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	230	ACP	35,9	CRQ	23,9
PKO	208,0	MDV	35,7	CMP	14,1
PKN	184,6	ASB	31,2	ECH	10,0
PEO	155,2	XTB	27,5	COG	7,6
ALE	136,9	TPE	24,1	SCW	4,8
CDR	132,0	MIL	17,4	SLV	4,4
PZU	89,8	PKP	14,4	ICE	3,3
DNP	72,8	SNT	13,5	BMC	3,2
LPP	57,5	BFT	12,9	DAT	2,6
ZAB	49,6	ENA	9,2	DIG	2,4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	173%	PKP	601%	CMP	861%
CDR	132%	SLV	393%	ECH	759%
PEO	129%	SNT	225%	SLV	393%
PKO	104%	ASB	186%	WTN	377%
PCO	103%	COG	181%	CTX	344%
MDV	96%	GRX	174%	FTE	335%
PKN	89%	DOM	160%	ANR	320%
PZU	88%	MIL	154%	PLW	282%
TPE	85%	TXT	145%	SKA	236%
ALE	81%	DVL	141%	ABS	236%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
PKN	145	1,9%	LPP	21 520	-5%
ALR	126	0,4%	DNP	30	-3,1%
KGH	351	0,4%	ZAB	25	-3,0%
PCO	33	-0,9%	PKO	100	-2,9%
KTY	1 194	-1,2%	CDR	226	-2,9%

Best			Worst		
mWIG40					
ASB	76,2	4,3%	PKP	13,3	-14%
SLV	31,0	3,3%	ACP	188,7	-4,1%
ABE	136,6	1,6%	ENA	20,2	-4,0%
GRX	2,5	1,0%	PXM	7,5	-4,0%
LWB	21,3	0,9%	RVU	15,9	-3,8%

Best			Worst		
sWIG80					
CMP	96,0	21,5%	SKA	88,4	-8%
SGN	79,6	8,4%	CRQ	420,0	-7,5%
ZRE	10,6	6,7%	WTN	14,2	-5,9%
ICE	76,8	6,5%	MRC	55,0	-5,2%
SCP	123,6	6,0%	CTX	75,0	-3,8%

TMT

CYBER_FOLKS (CBF PW; BUY; PLN 220)

cyber_Folks chce sprzedać w ABB nie więcej niż 4,34 mln akcji Vercom

- Akcje stanowią 19,53% kapitału zakładowego spółki;

WIRTUALNA POLSKA (WPL PW; HOLD; TP PLN 65)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q26 [neutralne]

#Media

- Przychody w mediach poprawiają się stopniowo, ale nie skokowo; zarząd nie przewiduje szybkiego przełomu;
- Dynamika wyniku EBITDA w segmencie pozostaje ujemna;
- Dobry start formatów wideo, a poszczególne odcinki mają powyżej 0,5 mln oglądalności;
- Spółka nie zwiększa już wolumenu treści tekstowych, ale istotnie rośnie liczba treści wideo;
- Grupa stara się pozyskiwać nowych użytkowników, zarząd uważa że statystyki takie jak page views, unique users, poprawiły się od początku roku;
- Udział WPartner w przychodach reklamowych wzrósł r/r o około 1p.p. do pond 8% w 1Q26 (wynika z tego, że w 1Q nie było dużego skoku niskomarkowych przychodów);

#Travel

- Branża turystyczna uodparnia się na konflikt w Iranie, zaburzenie powinno potrwać krócej niż w przypadku pandemii;
- Zarząd traktuje wojnę jako wydarzenie jednorazowe i uważa, że strukturalnie trendy będą wspierające jeśli chodzi o wzrost wydatków na turystykę w CEE;
- W Szallas dynamika się poprawia względem słabego początku roku, ale nadal jeszcze nie ma wzrostu wyników;

#Finanse, capex

- Spółka chciałaby stabilizować capex lub zakładać tylko umiarkowany wzrost w stosunku do przychodów, jednak na razie pozostaje w „oknie inwestycyjnym”, grupa rozwija się;
- Guidance na 2Q traktowany jako realistyczny, raczej bez dużego potencjału do zaskoczeń;
- Nie ma w planie zdejmowania spółki z giełdy.

DATAWALK (DAT PW; No recommendation)

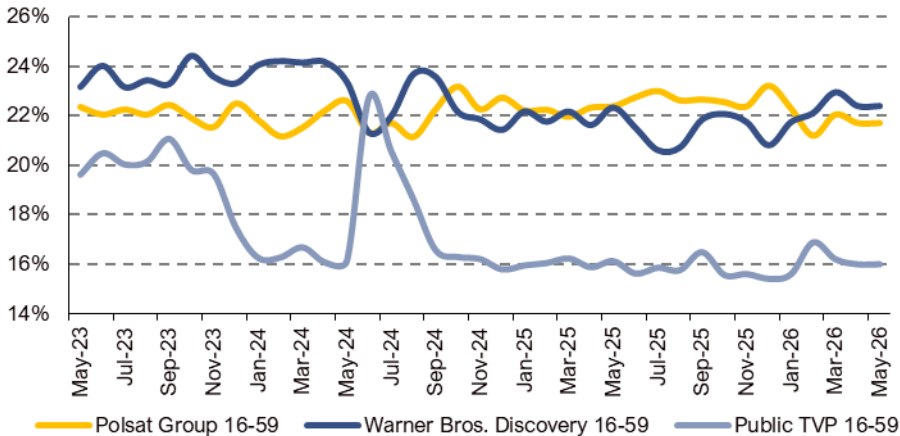
Otrzymanie zamówienia z Barclays na zakup 2-letniej licencji platformy analitycznej DataWalk

- Jest to rozszerzenie współpracy zawartej w 2024 roku.

RYNEK TV

Wyniki oglądalności w maju

- Grupa Polsat 21,7% (-0,7p.p. r/r), w tym kanał główny 7,6% (+0,5p.p. r/r)
- Grupa Warner Bros. Discovery 22,4% (+0,1p.p.), w tym kanał TVN 8,5% (+1,2 p.p.)
- Grupa TVP 16,0% (-0,1p.p. r/r)
- WP TV 0,53% (-0,06p.p.).



GAMING

BLOOBER TEAM (BLO PW; BUY; TP PLN 40)

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto w kwocie 52mln PLN na kapitał zapasowy

- Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu.

INDUSTRIALS

SAAB (SAABB SS; HOLD; TP SEK 680)

Otrzymanie zamówienia na naziemny system obrony powietrznej od Szwecji

- Saab otrzymał od Szwedzkiej Agencji Zaopatrzenia Obronnego (FMV) zamówienie na czujniki oraz systemy dowodzenia i kontroli przeznaczone do naziemnego systemu obrony powietrznej (GBAD) dla brygad szwedzkiej armii
- Wartość zamówienia wynosi ~1,2 mld SEK, dostawy odbędą się w latach 2029-2030
- Giraffe AMB zapewnia możliwości w zakresie naziemnej obrony powietrznej (GBAD) krótkiego i średniego zasięgu

AMICA

Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q26

- Grupa nie widzi zakłóceń w łańcuchach dostaw w związku z konfliktem w Zatoce Perskiej;
- Podaż kontenerów jest bardzo duża na rynku, co powinno pozwolić na osiągnięcie oszczędności w tym roku na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku;
- Trwają prace nad nowym programem emisji obligacji, szczegóły mają być przedstawione przy okazji kolejnych wyników kwartalnych;
- Grupa ma nadzieję, że utrzyma po 1Q26 kierunek poprawy wyników.

TECHNOLOGIE KWANTOWE

Quantinuum celuje w wycenę do 14,3 mld USD w rozszerzonym IPO na Nasdaq - Reuters

- Quantinuum (kontrolowane przez Honeywella) planuje pozyskać do 1,46 mld USD poprzez emisję 26,5 mln akcji, debiutując na Nasdaq pod tickerem „QNT”, J.P. Morgan i Morgan Stanley są globalnymi koordynatorami
- Spółka powstała w 2021 roku z połączenia Honeywell Quantum Solutions i Cambridge Quantum, po IPO Honeywell zachowa pakiet większościowy i kontrolę głosów
- W 2025 roku Quantinuum odnotowało stratę netto 192,6 mln USD przy przychodach 30,9 mln USD, co odzwierciedla wczesny, inwestycyjny etap rozwoju biznesu kwantowego
- IPO wpisuje się w szerszy trend: administracja Trumpa ogłosiła program inwestycji 2 mld USD w dziewięć firm kwantowych, z czego 100 mln USD trafi do Quantinuum
- Spółka rozwija zarówno sprzęt (procesory z uwięzionymi jonami), jak i pełny stos oprogramowania kwantowego, pozycjonując się jako zintegrowana platforma technologiczna
- Ceny emisyjnej oczekuje się 3 czerwca wieczorem, a rozpoczęcia handlu akcjami QNT na Nasdaq dzień później, 4 czerwca 2026

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

GTC (GTC PW; HOLD; TP PLN 3.0)

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q26

#Portfel

- GAV ok. EUR 2,8 mld (z wył. aktywów trwałych ok. EUR 2,6 mld), bez istotnej zmiany r/r. Struktura: 50% biura, 31% handel, 19% mieszkania; 90% aktywów dochodowych.
- WAULT 3,5 roku, obłożenie komercyjne 87% (bez zmian); aktywność najmu +7% r/r.
- EPRA NTA 1,96 EUR/akcję (8,41 PLN). Net LTV 57,7% – lekki wzrost (pożyczka do Galerii Połaniec/Poniatowa).

#Retail / Office

- Mocny segment retail - obłożenie 95%; ok. 14 tys. m2 wynajęte w 1Q26. Silne galerie w Sofii i Belgradzie napędzają wzrost LFL.
- Obłożenie w segmencie office 83% - Zarząd ocenia ten segment jako „dużo do zrobienia”. Bułgaria 91%, Chorwacja 98%, Węgry 87%, Rumunia 86%, Polska 78%.

#Pozostałe

- Wstępne ustalenia wewnętrznego dochodzenia ws. nabycia aktywów w Niemczech wskazują na nieprawidłowości w procesie nabycia. Sprawa historyczna - nie dotyczy obecnego stanu ani zarządzania aktywami; GTC występuje jako strona poszkodowana. Dochodzenie trwa, brak ostatecznych wniosków.
- Run-rate kosztów odsetkowych po spłacie obligacji: docelowo 16,4–21 mln EUR rocznie, w 1Q26 poniesiono ok. 21 mln EUR (mix starego i nowego długu).
- Service charge: efekt in plus z rozliczenia za FY25. Zdaniem Zarządu w przyszłości koszty będą niższe, ale nie wrócą w pełni do poziomu FY25.

UNIBEP

Oferta unibepu i Track Tec za 874,1mln PLN netto ponownie wybrana na odcinek linii kolejowej nr 201

- Na Unibep przypada ok. 437,1mln PLN netto.

MENNICA POLSKA

Zakończenie programu skupu akcji własnych

- Spółka nabyła łącznie 88,8 tys. akcji za cenę 20,91 PLN;
- Nabyte akcje stanowią 0,1738% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

RYNEK BUDOWLANY

Decyzja o kolejnym zwiększeniu waloryzacji kontraktów drogowych

- MI podniósł limit waloryzacji kontraktów drogowych GDDKiA do 25% z 15% - dla umów z ofertami sprzed agresji Rosji na Ukrainę.
- Wzrost +10 p.p. to największa jednorazowa zmiana limitu w historii umów GDDKiA (wcześniejsze podwyżki były o połowę niższe).
- Zdaniem GDDKiA kolejne aneksy waloryzacyjne mają być podpisywane od czerwca, całość do końca wakacji.
- Od 2022 r. na waloryzację umów przeznaczono >5 mld PLN; kolejna objęcie 67 inwestycji (855 km), z tego tytułu ok. 2 mld PLN trafi do 21 firm/konsorcjów (pierwszy aneks podpisany).

- Nowe kontrakty (oferty po lutym 2022 r.) mają niezmiennie limit 10%.

BIOTECH

MABION (MAB PW; Under Review)

Zawarcie listu intencyjnego z KriSan Biotech z Tajwanu dotyczącego współpracy w zakresie ADC

- Strony zamierzają zawrzeć ramową umowę do 30 września i liczą na rozpoczęcie świadczenia usług do końca 2026 roku.

NANOGROUP

Wybór formulacji płynu NanOX 4 Kidney do dalszych badań

- NanOX 4 Kidney to rozwijany przez NanoSanguis płyn perfuzyjny nowej generacji, oparty na syntetycznym nośniku tlenu, przeznaczony do perfuzji nerek

- Projekt jest prowadzony z założeniem spełnienia wymagań regulacyjnych właściwych dla wyrobu medycznego klasy III.

OTHER INFORMATION

BIO PLANET: Sprzedaż w maju 2026 roku wyniosła 25,6mln PLN, +1% r/r

- YTD 143,9mln PLN, +8% r/r.

FEERUM: Portfel zamówień spółki w branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego wynosi 133,9mln PLN

MOSTOSTAL WARSZAWA: Otrzymanie wezwania do zapłaty kwoty 106,9mln PLN z tytułu kary umownej od SP-GDDKiA

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa Stalmech

- Umowa dzierżawy została zawarta na czas nieoznaczony i uwzględnia prawo pierwokupu Przedsiębiorstwa Stalmech lub jego zorganizowanej części przez ModQ;

- Dzierżawca jest zobowiązany do zapłaty miesięcznego czynszu, którego wartość w skali roku nie przekracza 0,5% wartości przychodów ze sprzedaży grupy za 2025 rok.

INSIDER TRADING

ALTUS

Osiecki Inwestycje sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 1,95 mln akcji @ 3,10 PLN.

CDRL

Wiceprezes zarządu kupił 5 tys. akcji @ 9,13 PLN.

DEVELIA

Endurance Fundacja Rodzinna, podmiot związany z wiceprezesem zarządu, sprzedał 102,5 tys. akcji @ 10,64 PLN (korekta).

INTER CARS

Czterech członków zarządu objęło nieodpłatnie łącznie 34,5 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

MBANK

Dwój insiderów objęło 1,4 tys. akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MILLENNIUM

Członek zarządu kupił 49,6 tys. akcji @ 19,52 PLN.

PKP CARGO

Wiceprezes członek zarządu ds. restrukturyzacji kupił 1 tys. akcji @ 13,40 PLN.

TRANS POLONIA

Prezes zarządu kupił 7,1 tys. akcji @ 13,95 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

MONNARI TRADE

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 5,70 PLN.

ŻABKA GROUP

Nabycie 2,45 mln akcji @ 25,15 PLN w okresie od 25 do 29 maja 2026 roku.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

CAVATINA HOLDING

Rezygnacja p. Patrycji Lesiak-Świętek z pełnienia funkcji członka RN.

CREEPY JAR

Zgłoszenie przez p. Krzysztofa Kwiatka kandydatury p. Michała Paziewskiego, p. Tomasza Likowskiego, p. Piotra Piskorza, p. Arletę Olejniczak oraz p. Pawła Sawczuka na stanowisko członków RN.

FERRO

PKO BP Bankowy OFE zgłosił kandydatury p. Tomasza Mazurczaka oraz p. Seweryna Kubickiego na stanowisko członków RN.

GRUPA PRACUJ

Odwołanie p. Johna Dorana z pełnienia funkcji członka RN.

GRUPA PRACUJ

Powołanie p. Muza Ashrafa na stanowisko członka RN.

KGHM

PKO BP Bankowy OFE zgłosił kandydaturę p. Joanny Zakrzewskiej na stanowisko członka RN

MILLENNIUM

Powołanie p. Marcina Dubno na stanowisko członka zarządu ds. ryzyka.

WITTCHEN

Rezygnacja p. Marcina Szyguły z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

ALTUS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Piotra Osieckiego z 44,18% do 48,94% kapitału i głosów.

SANOK RUBBER COMPANY

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 8,7153%% do 4,94754% kapitału zakładowego i głosów.

BONDS

AB

Zarząd zdecydował o rozpoczęciu działań zmierzających do emisji obligacji niezabezpieczonych.

ATAL

Zarząd podjął uchwałę w sprawie utworzenia programu emisji obligacji o wartości do 200mln PLN w terminie do dnia 31 grudnia 2026 roku.

BLOCK TRADES

ALTUS

Wolumen: 1,95 mln @ 3,10
% kapitału: 4,77

ENERGA

Wolumen: 15 tys. @ 21,00
% kapitału: 0,00

PEKABEX

Wolumen: 181,6 tys. @ 11,00
% kapitału: 0,73

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

ASSECO SEE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,95 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 24 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2026 roku;
- DY=3,1%.

BOWIM: Zwołanie ZWZA na dzień 29 czerwca 2026 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2025 rok

DGA: Zwołanie ZWZA na dzień 29 czerwca 2026 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok w kwocie 6,9mln PLN na kapitał zapasowy

HERKULES: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

MUZA: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca 2026 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał rezerwowy

FINANCIAL RESULTS

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				
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03					
06-10					
13-17					SAAB
20-24		MTGB	MCOVB		MONET
27-31	OPL	BDX, MIL	KTY, JMT	MBK, PEO, EBP, ZAB, ING, EBS, KOMB, LDO	ASE
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07		ALR, ASMDEE	SNT	PKN, ASB, RHM, OTP, WIZZ	MOL, RICHT
10-14		ATC, CEZ	BNP	PKO	SCW
17-21		DAD, OPN	KGH, CPS	DNP, PZU, BFT, PEP, VRG, MLG	BDX
24-28	TEN	WPL	KRU, 11B, ABE	ACP, BHW, DOM, EUR, GPP, MRB, MBR, NEU, VOX, FAB, TOA	XTB, RWL, STP
31	ACG, CEZ, CMP, INPST, PXM				

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	161,0	126,5	27%	16 509	9,6	8,7	7,7	1,2	1,2	1,1	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181,0	143,0	27%	21 157	9,9	8,2	7,5	1,2	1,1	1,1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113,5	101,8	11%	41 790	10,4	9,8	9,4	1,4	1,3	1,2	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137,0	122,2	12%	15 967	11,0	11,4	10,5	1,6	1,6	1,5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420,0	431,2	-3%	56 099	13,8	12,3	10,3	2,6	2,4	2,2	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1 190	968	23%	183 873	10,7	10,0	9,6	1,5	1,4	1,3	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1 100,0	1 258,0	-13%	53 498	14,5	11,5	10,2	2,1	1,9	1,7	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17,3	19,2	-10%	23 292	17,5	10,8	9,7	2,2	1,9	1,7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173,0	185,9	-7%	94 995	14,1	13,6	13,2	3,0	2,9	2,8	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44 437	40 920	9%	11 458	9,4	8,9	8,4	1,8	1,7	1,5	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279,0	235,0	19%	61 680	10,8	9,4	8,5	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	100,0	18%	125 000	11,5	9,5	8,5	2,0	1,9	1,8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760,0	596,0	28%	60 905	12,0	9,3	8,6	1,7	1,6	1,5	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600,0	400,0	50%	7 817	6,5	6,1	5,7	1,3	1,1	1,0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71,5	63,1	13%	54 523	8,9	8,4	8,0	1,5	1,4	1,3	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	Sell	132,0	149,9	-12%	362	—	—	13,1	10,2	17,1	4,4	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155,0	136,6	13%	2 391	11,3	10,9	10,6	7,3	7,1	6,8	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17,6	16,3	8%	202	14,1	10,7	9,3	6,3	5,5	4,8	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40,0	34,4	16%	36 315	18,8	15,9	13,6	10,6	9,3	8,2	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	18,5	25%	465	9,8	9,2	9,0	4,5	4,2	3,9	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11,0	10,2	8%	2 239	12,8	11,3	10,6	4,8	4,8	4,6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25,0	18,8	33%	359	11,7	9,9	8,0	6,4	5,9	5,1	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65,0	52,8	23%	3 089	7,6	6,3	5,4	7,3	5,9	4,9	5%	9%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27,6	21,2	30%	252	10,3	8,7	6,8	6,9	3,5	2,9	0%	0%	12%	—
Asbis	ASB	Hold	62,0	76,2	-19%	4 226	11,7	10,3	10,2	7,3	6,9	6,5	3%	4%	5%	—
Asmodee	ASMDDEE	Buy	151,0	142,2	6%	33 662	59,6	55,8	48,5	28,1	26,6	23,6	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	94,6	-5%	3 161	20,6	19,4	17,7	14,6	13,7	12,8	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	188,7	10%	15 658	20,7	19,8	18,5	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75,0	63,7	18%	3 306	15,6	14,1	13,0	8,6	7,6	7,0	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75,0	64,9	16%	2 808	6,9	6,9	6,7	8,7	7,8	7,5	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26,5	25,6	4%	3 337	14,0	12,1	10,9	9,7	8,7	7,8	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	23,2	—	2 297	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4 850,0	4 380,0	11%	14 459	21,6	16,8	13,8	10,1	8,9	7,7	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128,4	85,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40,0	26,0	54%	501	21,1	17,5	3,5	6,0	5,5	1,6	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	683	32%	17 432	23,0	19,4	16,6	13,9	11,6	9,7	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	75,0	56%	477	7,2	—	1,5	4,6	—	1,1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	225,9	40%	22 570	60,2	43,8	8,5	51,1	33,8	5,4	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38,8	20,4	90%	1 099	—	120,3	47,4	58,2	16,9	12,7	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1 232,3	1 252,0	-2%	673 563	24,5	22,7	26,8	8,3	7,9	8,2	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,3	2,9	-22%	639	—	6,2	17,5	—	3,3	4,7	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855,0	516	66%	361	7,9	5,1	15,8	4,4	2,6	7,1	9%	13%	20%	—
Creotech Instruments	CRI	Restricted	—	1 008,0	-	2 877	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comp	CMP	Buy	67,00	96,00	-30%	1 969	23,5	20,2	17,5	12,4	11,2	10,1	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26,0	16,7	56%	16 668	18,1	11,6	9,6	9,6	7,6	6,3	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20,0	16,2	24%	7 849	6,7	5,3	4,3	9,2	8,0	7,0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	201,0	9%	3 078	39,5	22,7	19,6	16,6	12,6	10,6	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13,5	15,5	-13%	9 881	16,5	13,8	11,9	6,6	6,2	5,9	0%	0%	3%	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	
Dadelo	DAD	Hold	81,5	72,2	13%	843	31,3	26,4	19,8	17,4	14,7	11,4	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11,5	11,0	5%	5 087	11,3	10,4	10,1	9,9	8,8	8,4	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200,0	173,1	16%	5 843	18,3	15,6	13,3	9,7	8,5	7,4	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208,0	210,4	-1%	892	14,4	13,0	11,7	8,1	7,3	6,6	2%	3%	3%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39,5	29,8	32%	29 255	16,8	13,7	11,6	10,4	8,4	7,0	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	252,0	17%	6 501	9,8	9,1	8,8	8,0	7,4	6,9	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,2	36%	2 125	14,3	5,9	4,1	8,6	5,2	3,8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30,0	24,9	20%	297	—	22,5	6,2	4,7	4,5	3,5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25,9	20,2	28%	10 711	4,5	4,5	5,7	3,9	4,4	5,2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76,0	53,0	43%	930	7,3	6,8	6,1	4,0	3,7	3,6	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5,3	-	733	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabryty	FAB	Buy	30,0	28,4	6%	79	12,9	10,8	10,4	7,4	6,3	6,0	8%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35,0	31,6	11%	671	11,0	9,4	8,2	7,6	6,5	5,7	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICT	Hold	13 665	12 560	9%	2 340 868	6,6	5,6	5,1	4,9	3,7	2,9	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72,0	80,2	-10%	3 366	15,0	14,5	14,2	11,8	11,1	10,6	4%	5%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	46	19%	3 135	12,3	11,6	11,0	8,6	7,9	7,3	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3	2	20%	1 430	29,0	15,4	12,7	18,2	16,2	16,1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31,7	22,0	44%	984	3,9	4,3	5,1	1,8	2,0	2,4	22%	23%	21%	5
H&M	HMB	Sell	129,0	162,2	-20%	259 257	19,6	18,0	17,1	7,8	7,6	7,4	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60,0	52,7	14%	164 185	23,4	21,2	19,4	12,8	11,7	10,7	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	2%	32 513	42,2	34,8	27,2	10,2	9,0	7,7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850,0	812,0	5%	11 504	12,6	11,0	9,7	9,0	8,0	7,0	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24,0	17,9	34%	11 258	15,9	12,8	11,7	5,7	5,2	4,9	4%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review		27,7	-	3 255	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 194,0	11%	11 771	17,4	14,8	12,1	11,0	10,0	8,7	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	350,9	3%	70 180	7,8	9,2	10,5	4,6	5,2	5,6	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	27 200	21 520	26%	39 939	15,3	13,2	11,4	7,5	6,5	5,8	4%	5%	5%	77
Mabion	MAB	Under Review		7,5	—	140	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258,0	205,5	26%	2 937	33,7	27,7	23,5	10,4	9,4	8,6	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62	77	-19%	713	6,1	8,6	—	4,2	5,5	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11	-	1 178	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115,0	112,0	3%	2 687	9,5	6,7	5,2	11,6	10,0	8,4	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356,4	360,0	-1%	1 265	13,1	12,7	12,2	8,5	8,1	7,5	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		77,8	-	5 996	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Under Review		3 918,0	-	2 945	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	6,0	88%	147	3,1	2,8	—	1,3	0,9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52,5	41,3	27%	1 685	6,6	6,2	5,6	6,6	6,1	5,3	12%	12%	12%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161,0	134,8	19%	16 620	24,9	20,0	17,5	7,0	5,9	4,9	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860,0	735,0	17%	3 408	15,7	13,4	12,1	8,6	7,7	6,9	2%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10	8	21%	458	16,2	16,7	15,4	6,1	5,9	5,4	4%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150,0	97,2	54%	1 092	13,0	10,1	8,5	7,7	6,7	5,8	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15,2	15,8	-3%	20 670	19,7	17,2	14,8	6,0	5,9	5,5	4%	4%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	144,5	6%	167 756	7,9	8,0	8,9	4,3	4,3	4,8	6%	5%	5%	61
PCF Group	PCF	Restricted		3,4	-	146	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		168,4	-	84 200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		9,1	-	225	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	30,5	33,3	-8%	19 218	17,6	15,4	14,0	6,3	5,8	5,4	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11,8	10,3	15%	23 065	5,4	6,4	5,9	4,0	4,9	4,7	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	385,0	249,5	54%	1 663	8,2	8,1	9,5	5,7	5,7	7,2	7%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	51,7	24%	3 992	37,8	39,3	23,5	11,7	11,8	5,3	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	7,5	53%	1 920	12,7	10,1	9,5	4,9	3,3	2,2	0%	0%	0%	—

*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	
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	145,0	38%	2 110	9,7	9,5	9,1	5,5	5,3	4,7	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 215,0	77%	56 696	35,4	23,9	16,5	19,7	13,3	9,3	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	15,9	245%	367	5,0	9,1	1,5	2,3	3,1	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680,0	536,2	27%	295 848	34,2	26,4	21,8	19,1	15,4	12,9	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	123,6	85%	392	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43,0	31,0	39%	586	65,4	23,6	15,5	9,9	7,8	6,1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58,0	42,4	37%	1 193	21,8	16,4	13,0	12,4	9,7	7,6	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95,0	88,4	7%	1 115	15,8	13,2	13,0	8,5	7,6	7,3	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344,0	271,0	27%	2 311	15,2	13,4	12,6	9,9	8,5	7,8	4%	5%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,2	38%	16 095	6,7	6,3	6,5	5,3	5,3	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	89,1	25%	577	10,2	6,8	7,3	6,5	4,2	4,4	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	72,5	17%	1 665	17,7	11,5	8,1	8,1	6,7	3,4	2%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12,0	8,7	39%	649	7,1	6,6	5,9	4,5	4,3	4,0	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		291,5	-	402 270	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176,9	168,2	5%	1 320	7,3	9,4	8,4	5,4	6,0	5,3	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130,0	114,2	14%	1 199	14,3	12,1	10,7	7,0	6,0	5,3	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5,5	-	1 290	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65,0	58,6	11%	1 745	16,9	13,4	11,9	5,3	4,9	4,6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13,0	14,2	-8%	262	9,4	9,8	9,9	4,9	4,4	4,4	11%	0%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		10,2	-	1 054	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131,5	103,1	28%	12 119	9,3	9,3	8,1	5,9	5,6	4,6	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	59,3	102%	175	—	18,9	7,8	52,7	9,4	4,8	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	24,8	29%	24 894	20,0	15,7	12,5	7,4	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.