

## Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

**FINANCIAL RESULTS****AB:** Wyniki 2Q26: wyniki i płynność w Polsce obciążone przetargiem Lab AI [lekko pozytywne]**FINANCIALS****MBANK:** mBank Hipoteczny rozpoczyna emisję hipotecznych listów zastawnych skierowanych dla klientów indywidualnych**CONSUMER****DINO POLSKA:** Wybór firmy Tomra na dostawcę 3 tys. recyklatów**BENEFIT SYSTEMS:** Opinia zarządu do projektów uchwał zgłoszonych przez Nationale-Nederlanden OFE**TMT****WIRTUALNA POLSKA HOLDING:** W wezwaniu na akcje zawarto transakcje na łącznie 3,8 mln akcji po cenie 59 PLN za papier**RYNEK IT:** Francuska armia promuje w NATO system Arcadia jako alternatywę dla systemu Palantira**GAMING****BOOMBIT:** Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 18,5mln PLN, +16,4% r/r**DRAGO ENTERTAINMENT:** Podpisanie z Shochiku Co. Ltd. Umowy wydawniczej dotyczącej gry „Airport Contraband”**INDUSTRIALS****SAAB:** Zbycie działalności Public Safety Solutions na rzecz norweskiej spółki Omda**CREOTECH INSTRUMENTS:** Po przeprowadzeniu ABB spółka ustaliła cenę emisyjną akcji serii M na 740 PLN**SCANWAY:** Przekazanie pierwszego instrumentu do obserwacji Ziemi spółce Nara Space Technology**WIELTON:** Spółka w okresie I-V zarejestrowała 1.458 przyczep i naczip, +25,2% r/r**RYNEK STALI:** Rada UE przyjęła rozporządzenie dotyczące nowego Safeguardu**ICEYE / RYNEK SPACE:** Iceye pozyskał 450 mln EUR w pierwotnej rundzie finansowania serii F**RADMOR / RYNEK DEFENCE:** Radmor planuje inwestycje kapitałowe w rodzimej branży spacetech, w tym akwizycje - PB**RYNEK DEFENCE:** Projekt wspólnego myśliwca FCAS nie będzie kontynuowany**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****LOKUM DEWELOPER:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**BIOTECH****CELON PHARMA:** Zawarcie umowy w zakresie komercjalizacji leku Reduzek w wybranych krajach Zatoki Perskiej**POLTREG:** Spółka otrzymała patent pochodny od amerykańskiego urzędu patentowego

## TRIGON DM COVERAGE

**RECOMMENDATIONS**

## CORPORATE CALENDAR

**FINANCIAL RESULTS**

## FINANCIAL RESULTS

### AB (ABE PW; BUY; TP PLN 155)

Wyniki 2Q26: wyniki i płynność w Polsce obciążone przetargiem Lab AI [lekkie pozytywne]

PLNm	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q	2Q26E	Cons.
Revenues	3,154	3,182	3,454	5,470	3,506	11%	-36%	3,366	3,347
o/w Poland	1,780	1,732	2,009	3,351	2,018	13%	-40%	1,915	
o/w Czechia & Slovakia	1,374	1,450	1,445	2,119	1,488	8%	-30%	1,452	
EBITDA	56.0	59.2	66.4	138.8	70.5	26%	-49%	65.0	68.9
EBIT	51.3	53.7	61.0	133.4	65.3	27%	-51%	59.6	63.5
EBT	43.7	43.5	50.1	119.0	53.0	21%	-55%	48.9	
o/w Poland	32.7	31.7	29.1	85.8	32.2	-1%	-62%		
o/w Czechia & Slovakia	11.0	11.9	21.0	33.2	20.8	89%	-37%		
Net profit	34.8	33.7	38.7	94.6	40.7	17%	-57%	38.6	39.7
Gross margin	3.88%	3.99%	4.34%	4.15%	3.97%	0.1pp	-0.2pp	4.12%	
SG&A ratio	2.35%	2.42%	2.31%	1.73%	2.26%	-0.1pp	0.5pp	2.35%	
EBITDA margin	1.77%	1.86%	1.92%	2.54%	2.01%	0.2pp	-0.5pp	1.93%	2.06%
EBIT margin	1.63%	1.69%	1.77%	2.44%	1.86%	0.2pp	-0.6pp	1.77%	1.90%
EBT margin   Poland	1.84%	1.83%	1.45%	2.56%	1.60%	-0.2pp	-1.0pp		
EBT margin   Other markets	0.80%	0.82%	1.45%	1.56%	1.40%	0.6pp	-0.2pp		
Net profit margin	1.10%	1.06%	1.12%	1.73%	1.16%	0.1pp	-0.6pp	1.15%	1.19%
ND/EBITDA	0.2	0.2	0.3	0.5	1.0	0.8	0.5		
OCF	20.9	43.5	-5.5	-74.9	-146.6				
P/E 12M trailing	13.6	13.4	13.3	11.4	11.1				
EV/EBITDA 12M trailing	8.0	8.1	8.3	7.7	7.9				

Source: Company, Trigon, Note: FY25 ends in Sep-25

## FINANCIALS

### MBANK (MBK PW; SELL; TP PLN 1100)

mBank Hipoteczny rozpoczyna emisję hipotecznych listów zastawnych skierowanych dla klientów indywidualnych

- Wartość emisji to 0,5mld PLN z możliwością jej zwiększenia;
- Oprocentowanie w pierwszym kwartale wynosi 4% w skali roku, następnie odsetki będą naliczane według stopy referencyjnej NBP powiększonej o 0,25%. Odsetki będą wypłacane co kwartał.;
- Zapisy potrwają do 26 czerwca 2026 roku.

## CONSUMER

### DINO POLSKA (DNP PW; HOLD; TP PLN 39.5)

Wybór firmy Tomra na dostawcę 3 tys. recyklatów

- Dino dąży do tego, aby recyklaty jak najszybciej stanęły przy wszystkich sklepach.

### BENEFIT SYSTEMS (BFT PW; BUY; TP PLN 4850)

Opinia zarządu do projektów uchwał zgłoszonych przez Nationale-Nederlanden OFE

- W opinii zarządu spółki wyłączenie prawa poboru leży w interesie spółki i będzie służyć w realizacji długoterminowych celów strategicznych;
- NN proponuje ograniczenie liczby warrantów do 75 tys. w całym trzyletnim programie motywacyjnym, wobec 99 tys. warrantów przewidzianych w projekcie zarządu, oraz podwyższenie docelowych wartości wskaźników EBITpS i PBTpS warunkujących realizację praw z warrantów. W ocenie Zarządu połączenie tych rozwiązań może prowadzić do osłabienia funkcji motywacyjnej programu motywacyjnego;
- Dodatkowe ograniczenie możliwości zbycia akcji przez okres kolejnych 12 miesięcy może dodatkowo ograniczać atrakcyjność programu oraz jego zdolność do realizacji funkcji motywacyjnej.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135,281	0.4%	4%	35%
WIG20	3,629	0.6%	3%	33%
mWIG40	9,565	0.3%	5%	24%
sWIG80	31,756	-0.7%	3%	12%
PX (Prague)	2,524	-0.1%	0%	16%
BUX (Budapest)	133,710	0.0%	-1%	39%
BET (Bucharest)	30,035	0.0%	1%	60%
BIST30 (Istanbul)	15,729	1.4%	-9%	49%
DAX	24,616	-0.6%	1%	2%
FTSE 100	10,373	0.0%	1%	17%
STOXX Europe 600	622	-0.1%	2%	12%
S&P 500	7,406	0.3%	0%	23%
NASDAQ 100	29,414	1.6%	1%	35%
Nikkei 225	65,372	-3.8%	4%	72%
Shanghai Comp	3,984	-1.7%	-5%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.4%	7.2	23.9	30.6
PL 10Y bond yield	5.9%	6.3	16.4	26.4
CZ 10Y bond yield	4.9%	3.2	11.5	62.2
HU 10Y bond yield	5.5%	8.0	-16.0	-151.0
RO 10Y bond yield	6.9%	1.7	-0.3	-60.5
WIBOR 3M	3.9%	1.0	2.0	-135.0
EURIBOR 3M	2.3%	0.1	9.4	35.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.67	-0.2%	2.0%	-2%
EUR/PLN	4.24	-0.1%	-0.1%	-0.8%
EUR/USD	1.15	0.1%	-2.0%	1.1%
GBP/PLN	4.91	0.0%	-0.2%	3.3%
CZK/PLN	0.18	0.0%	-0.5%	-1.7%
HUF/PLN	0.012	-0.1%	-0.1%	-10.9%
RON/PLN	0.81	0.1%	0.7%	4.8%
CNY/PLN	0.54	0.1%	-2.2%	-4.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,333	-0.1%	-8%	30%
Silver (USD/toz)	68.4	0%	-20%	86%
Copper (USD/t)	13,616	0.7%	0%	40%
Zinc (USD/t)	3,537	0.2%	3%	33%
Molybdenum (USD/lb)	31.1	0.2%	8%	42%
Iron ore (USD/t)	101	0.4%	-9%	6%
HCC (USD/t)	249	0.0%	4%	30%
HRC EU (EUR/t)	690	-0.7%	-3%	8%
Brent crude oil (USD/bbl.)	93.3	-1.0%	-8%	39%
CO2 (EUR/t)	77.0	0.0%	2%	2%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	50.0	3%	14%	37%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	95	0.5%	3%	8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	441	-0.7%	2%	7%
Shanghai Freight Index	2,726	6.0%	43%	32%

## TMT

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

W wezwaniu na akcje zawarto transakcje na łącznie 3,8 mln akcji po cenie 59 PLN za papier

**RYNEK IT****Francuska armia promuje w NATO system Arcadia jako alternatywę dla systemu Palantira**

- Arcadia to system dowodzenia i wsparcia decyzji oparty o AI/LLM stanowiący alternatywę dla systemu Maven Palantira;

- System rozwijały od kilku miesięcy francuskie siły zbrojne, oparty jest na nowym modelu LLM Berthier;

- System ma być rozwijany w formule otwartej architektury z udziałem europejskich podmiotów, takich jak Mistral, Thales, Airbus, Comand AI czy Safran;

- Arcadia wykorzystuje zdecentralizowaną architekturę, ma być bardziej odporna na awarie i oferować większą suwerenność danych niż scentralizowane rozwiązania amerykańskie;

- Projektem mają być zainteresowane m.in. Wielka Brytania, Niemcy, Polska, Holandia, Belgia, Rumunia i Szwecja;

- Projekt może otrzymać wsparcie finansowe ze środków UE rzędu ok. 100 mln EUR na etapie rozruchu;

- Jednocześnie NATO nadal wykorzystuje Maven, który działa operacyjnie od sierpnia 2025 r., a Palantir podkreśla jego interoperacyjność z europejskimi systemami takimi jak Safran AI we Francji, Quantum AI w Niemczech i Hadean w Wielkiej Brytanii;

- Również armia niemiecka poszukuje alternatyw dla Palantira (zakwalifikowano trzy firmy, w tym francuską ChapsVision oraz dwie niemieckie, Almato i Orcrist);

- [LINK](#) do artykułu.

## GAMING

**BOOMBIT**

Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 18,5mln PN, +16,4% r/r

- Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 6,8mln PLN, +10,7% r/r.

**DRAGO ENTERTAINMENT**

Podpisanie z Shochiku Co. Ltd. Umowy wydawniczej dotyczącej gry „Airport Contraband”

## INDUSTRIALS

**SAAB (SAABB SS; HOLD; TP SEK 680)****Zbycie działalności Public Safety Solutions na rzecz norweskiej spółki Omda**

- Saab ogłosił sprzedaż swojego działu Public Safety Solutions norweskiej spółce Omda AS, sfinalizowanie transakcji jest uzależnione od spełnienia warunków, co ma nastąpić w 4Q26

- Saab Public Safety Solutions jest wiodącym dostawcą rozwiązań w zakresie świadomości sytuacyjnej dla organizacji o znaczeniu krytycznym, w tym policji, straży pożarnej, lotnisk i transportu, umożliwiających szybsze i bardziej świadome podejmowanie decyzji oraz wspierających bardziej skoordynowaną reakcję

- Zbycie jest zgodne ze strategią firmy Saab, polegającą na zwiększeniu koncentracji na sektorze defence

- Po sfinalizowaniu transakcji firma Saab zbywa swój dział produktów Public Safety Solutions, w tym rozwiązania programowe, bazę klientów oraz 75 pracowników, którzy przejdą do firmy Omda

**CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; Restricted)****Po przeprowadzeniu ABB spółka ustaliła cenę emisyjną akcji serii M na 740 PLN**

- Creotech Instruments zakończył proces ABB, obejmujący 650 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M po cenie emisyjnej

740 PLN za akcję

- Liczba oferowanych akcji będzie odpowiadać ~19% kapitału zakładowego Spółki (po rejestracji podwyższenia w KRS)

- Łączna wartość transakcji wyniosła 481 mln PLN (~113,5 mln EUR), pozyskane środki mają wesprzeć realizację strategii rozwoju, w szczególności w obszarze rozbudowy mocy produkcyjnych, rozwoju nowych platform satelitarnych, inwestycji technologicznych oraz potencjalnych akwizycji i partnerstw strategicznych

**SCANWAY (SCW PW; No recommendation)****Przekazanie pierwszego instrumentu do obserwacji Ziemi spółce Nara Space Technology**

- Spółka przekazała Nara Space Technology instrument do obserwacji Ziemi składający się z dwóch teleskopów umożliwiających obrazowanie Ziemi w paśmie widzialnym oraz podczerwonym na potrzeby detekcji emisji metanu, zgodnie z umową zawartą w dniu 13 maja 2024

- Przekazanie instrumentu stanowi ostatni kamień milowy i skutkuje uruchomieniem ostatniej płatności na rzecz spółki w kwocie 0,25mln EUR, kwota ta zostanie rozpoznana w przychodach Spółki w wynikach za 1H26

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2809	2233.3	2398.0	2387.7	117%
WIG20	2217.6	1855.4	1994.3	1997.5	111%
WIG40	448.0	310.8	335.1	335.5	134%
sWIG80	62.2	72.1	72.8	74.5	86%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	288	XTB	51.6	CRQ	10.6
PEO	246.8	TPE	29.9	SCW	4.3
PKO	228.5	ASB	28.3	COG	4.2
PKN	217.3	BFT	20.9	ICE	3.8
ALE	131.9	ACP	18.2	DIG	2.9
PZU	129.1	MDV	16.9	RVU	2.4
DNP	80.0	MIL	15.2	CMP	2.3
CDR	71.4	ATT	12.0	CIG	2.0
ZAB	65.3	GPW	11.3	DAT	1.5
LPP	58.0	ENA	8.3	MUR	1.4

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	181%	RBW	198%	ALL	246%
BDX	146%	RVU	162%	BLO	245%
KTY	144%	HUG	143%	SEL	227%
PZU	126%	ASB	137%	AMB	197%
PKN	116%	TXT	131%	CIG	192%
TPE	110%	GPW	123%	TAR	180%
PKO	110%	MIL	119%	STX	165%
EBP	98%	BHW	117%	ZEP	162%
KGH	93%	ATT	113%	RVU	162%
PGE	88%	PKP	113%	DIG	159%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
ZAB	25	2.2%	MDV	76	-2%
MBK	1,295	1.8%	ALE	34	-1.9%
PEO	235	1.7%	KGH	340	-1.6%
EBP	610	1.7%	PGE	10	-0.7%
PZU	63	1.5%	CDR	227	-0.3%
Best	mWIG40			Worst	
RVU	15.8	11.5%	ATT	22.2	-7%
SLV	30.3	4.1%	11B	147.1	-3.7%
TEN	91.0	2.7%	PXM	7.5	-3.4%
MIL	19.3	2.4%	EAT	10.0	-2.7%
BFT	4,600.0	2.0%	COG	6.7	-2.6%
Best	sWIG80			Worst	
RVU	15.8	11.5%	ICE	85.1	-6%
SCW	367.0	5.2%	DIG	216.4	-4.7%
MRC	56.7	5.0%	CIG	2.9	-4.6%
SLV	30.3	4.1%	SEL	47.8	-4.6%
SVE	2.7	2.1%	ARL	24.5	-4.5%

- Dotychczasowa współpraca z Nara w ramach projektu NarSha obejmuje przygotowanie i dostarczenie łącznie dwóch instrumentów optycznych do obserwacji Ziemi, przekazanie drugiego instrumentu planowane jest w 3Q26
- Projekt NarSha to pierwszy koreański projekt budowy konstelacji do monitorowania metanu za pomocą satelitów wyposażonych w zaawansowane instrumenty optyczne, jest realizowany w konsorcjum firm: Nara Space Technology (lider), Climate Technology Center of Seoul National University, Korea Astronomy and Space Science, Scanway
- Projekt jest rozwijany z myślą o budowie konstelacji co najmniej 12 mikrosatelitów
- Potencjalny dalszy udział Scanway w budowie przyszłej konstelacji na bazie rozwijanych instrumentów optycznych, będzie przedmiotem ewentualnego odrębnego kontraktu dotyczącego dostawy kolejnych teleskopów

## WIELTON

**Spółka w okresie I-V zarejestrowała 1.458 przyczep i naczip, +25,2% r/r**

- Udział spółki w rynku wyniósł 15,71% wobec 13,43% rok wcześniej.

## RYNEK STALI

**Rada UE przyjęła rozporządzenie dotyczącego nowego Safeguardu**

- Nowe przepisy wejdą w życie 1 lipca i zakładają aktualizacje systemu kwot taryfowych (spadek bezcłowego kontyngentu do 18,3mln ton rocznie)

## ICEYE / RYNEK SPACE

**Iceye pozyskał 450 mln EUR w pierwotnej rundzie finansowania serii F**

- Spółka podała w komunikacie prasowym, że pozyskała 450 mln EUR od międzynarodowej grupy inwestorów z General Atlantic na czele w pierwotnej rundzie finansowania serii F, przy wycenie przekraczającej 10 mld EUR
- Łącznie z transakcjami sprzedaży akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, wartość rundy finansowania serii F przekroczyła 1 mld EUR
- Do grona pozostałych inwestorów należą Solidium, Tesi, Varma, Ilmarinen, Lifeline Ventures oraz Nokia, a także Qatar Investment Authority i TCV
- Dotychczas siedem europejskich rządów pozyskało od Iceye systemy satelitarne SAR na potrzeby budowy suwerennych zdolności rozpoznawczych, pozyskany kapitał pozwoli spółce rozwinąć działalność w kolejnych krajach i dalej rozbudowywać własny potencjał rozpoznawczy
- W 2025 roku przychody Iceye przekroczyły 250 mln EUR, wynik EBITDA >100 mln EUR, a wartość portfela zamówień wzrosła do >1,5 mld EUR
- Spółka podwaja moce produkcyjne: z obecnych 50 satelitów rocznie do docelowych 100 w 2028 roku i w latach kolejnych.
- Wskazano, że każdy system satelitarny wdrażany przez Iceye należy w pełni do państwa, które go obsługuje, wzmacniając jego bezpieczeństwo i dając możliwość włączenia się w szerszą sieć rozpoznawczą, łączącą niezależne systemy sojuszników

## RADMOR / RYNEK DEFENCE

**Radmor planuje inwestycje kapitałowe w rodzimej branży spacetech, w tym akwizycje - PB**

- Producent wojskowych systemów łączności z Grupy WB chce budować polskie kompetencje spacetech i obronne, łącząc własne inwestycje, przejęcia oraz transfer krytycznych technologii z zagranicy
- Spółka rozwija współpracę z Airbus Defence and Space i Thales Alenia Space przy odpornym na zakłócenia systemie łączności satelitarnej dla MON
- Zarząd podkreśla, że projekt ma wzmocnić krajową suwerenność technologiczną i stworzyć „komplementarne” rozwiązania zamiast rozdrobnionych, małych inicjatyw
- Radmor planuje wejścia kapitałowe i akwizycje w polskim spacetech, a decyzje w tej sprawie chce podjąć po wakacjach
- Spółka równolegle kupuje technologie od zagranicznych firm zbrojeniowych i kosmicznych, by ograniczyć zależność od dostaw z Chin i zbudować krajowy łańcuch dostaw
- Portfel zamówień finansowanych z programu SAFE przekracza 3 mld PLN, co ma napędzać produkcję i rekrutację nowych inżynierów
- Radmor planuje zwiększyć zatrudnienie z 400 do 500 osób do połowy przyszłego roku, głównie w obszarach elektroniki, software'u, prototypowania i zarządzania projektami
- W 2025 roku przychody spółki wyniosły 315 mln PLN, a zysk netto 60 mln PLN, zarząd szacuje wzrost przychodów w tym roku o 30% r/r
- Głównym klientem spółki jest polskie wojsko, ale część przychodów Radmora pochodzi z zagranicy
- Spółka rozwija też bezzałogowce morskie i podwodne, w tym Piranię do ochrony infrastruktury krytycznej na Bałtyku oraz StormRidera do dozoru i patrolowania
- Radmor współpracuje m.in. z Orlenem, MON, Strażą Graniczną i Marynarką Wojenną, widząc duży potencjał w ochronie infrastruktury morskiej

## RYNEK DEFENCE

**Projekt wspólnego myśliwca FCAS nie będzie kontynuowany**

- Agencja dpa poinformowała, że kanclerz Niemiec Friedrich Merz oraz prezydent Francji Emmanuel Macron mieli dojść do wspólnej oceny, że firmy Dassault i Airbus nie są w stanie porozumieć się w sprawie budowy wspólnego samolotu bojowego
- FCAS (Future Combat Air System) to system bojowy nowej generacji, nowy myśliwiec miał zastąpić od 2040 używane przez Niemcy samoloty Eurofighter i francuskie Rafale

## CONSTRUCTION & REAL ESTATE

### LOKUM DEWELOPER

**Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 24 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2026 roku;
- DY=4%.

## BIOTECH

### **CELON PHARMA (CLN PW; HOLD; TP PLN 38.8)**

#### **Zawarcie umowy w zakresie komercjalizacji leku Reduzek w wybranych krajach Zatoki Perskiej**

- Szacowana minimalna wartość umowy w okresie pierwszych trzech pełnych lat następujących po pierwszej sprzedaży komercyjnej wynosi 29mln USD.

### **POLTREG (PTG PW; BUY; TP PLN 36.5)**

#### **Spółka otrzymała patent pochodny od amerykańskiego urzędu patentowego**

- Dotyczy metody wytwarzania preparatu limfocytów Tregs do wcześniejszego patentu pn. „Szczepionka do leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci, użycie sortera komórek oraz metoda mnożenia komórek Treg w celu opracowania szczepionki do leczenia cukrzycy typu 1”;  
- Nowy patent chroni unikalne elementy wytwarzania preparatu limfocytów Tregs.

## OTHER INFORMATION

### **CASPAR AM: Zgoda KNF na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych przez Caspar TFI S.A.**

### **KERNEL HOLDING: Rosyjskie ataki dronów na infrastrukturę portową spółki w obwodzie odeskim spowodowały dalsze uszkodzenia aktywów**

- Bezpośrednie uderzenie drona w magazyn śrutę roślinnej wywołał pożar, co doprowadziło do częściowej utraty przechowywanych zapasów;  
- Kolejny dron uderzył w linię cumowniczą (nadbrzeże), co wiąże się z koniecznością przeprowadzenia kolejnych napraw.

### **PROTEKTOR: Zawarcie umowy z Komendą Główną Straży Granicznej na dostawę butów z membraną izolacyjną**

- Łączna wartość umowy wynosi 1,7mln PLN brutto.

### **ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na kontenery zgodne z wymogami NATO za 4,8mln PLN brutto**

## INSIDER TRADING

### **3R GAMES**

Członek RN sprzedał 2,3 tys. akcji @ 0,846-0,888 PLN.

### **ENERGOAPARATURA**

Przewodniczący RN kupił 25,2 tys. akcji @ 3,28-3,52 PLN.

### **KOMPAP**

Prezes zarządu kupił 1,4 tys. akcji @ 20,41 PLN.

### **LOKUM DEWELOPER**

Kuźniar Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 2,9 tys. akcji @ 24,97 PLN.

### **SOPHARMA**

Insider sprzedał 8 tys. warrantów @ 0,28 EUR.

### **SOPHARMA**

Spółka sprzedała 329,7 tys. akcji @ 1,90 EUR.

### **VOTUM**

Insider kupił 550 akcji @ 44,80 PLN.

## SHARE BUYBACK PROGRAM

### **MONNARI TRADE**

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 5,91 PLN oraz 2,2 tys. akcji @ 5,96 PLN.

## CHANGES IN GOVERNING BODIES

### **GRUPA VIRTUS**

RN powołała p. Andrzeja Kensboka na stanowisko wiceprezesa zarządu.

### **HANDLOWY**

Rezygnacja p. Andrzeja Wilka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**KGHM**

Zgłoszenie przez Skarb Państwa kandydatur p. Zbigniewa Cwiągalskiego, p. Artura Ulricha, p. Łukasza Zelewskiego, p. Piotra Prugara p. Ewy Banachowicz oraz p. Rafała Szmytkę na stanowisko członków RN.

**UNIBEP**

Zgłoszenie kandydatur p. Jana Mikołuszko, p. Moniki Bartoszewicz, p. Agnieszki Wasilewskiej-Semail, p. Beaty Skowrońskiej, p. Wojciecha Stajkowskiego, p. Dariusza Blochera, p. Piotra Biezuńskiego oraz p. Michała Kołosowskiego na stanowisko członków RN.

**WITTCHEN**

Zgłoszenie przez Fundację Rodziny Wittchen Fundacja Rodzinna kandydatury p. Roberta Jędrzejewskiego na stanowisko członka RN.

**CHANGES IN SHAREHOLDERS****BIOTON**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Ju Bo Liu z 0% do 5% kapitału i głosów.

**MURAPOL**

Zwiększenie zaangażowania przez OFE PZU z 4,2636% do 6,1754% kapitału zakładowego i głosów.

**MURAPOL**

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 12,27004% do 13,00534% kapitału zakładowego i głosów.

**QUERCUS TFI**

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI powyżej 5% do 7,34% kapitału zakładowego i głosów.

**VERCOM**

Zmniejszenie zaangażowania przez cyber\_Folks S.A. z 49,53% do 30% kapitału i głosów.

**BONDS****ECHO INVESTMENT**

Zarząd podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego całkowitego wykupu obligacji serii 3I/2023, 4I/20244 i 6I/2024.

**BLOCK TRADES****ENERGA**

Wolumen: 15 tys. @ 21,00

% kapitału: 0,00

**ERSTE BANK POLSKA**

Wolumen: 3,5 tys. @ 610,20

% kapitału: 0,00

**GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS****CLOUD TECHNOLOGIES: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,10 PLN dywidendy na akcje**

- Dzień dywidendy ustala się na 19 czerwca, a termin wypłaty na 26 czerwca 2026 roku;

- DY=1,5%.

**KRAKCHEMIA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Andrzeja Zdebskiego na stanowisko członka RN****LSI SOFTWARE: Uchwała NWZA w sprawie umorzenia 596,1 tys. akcji**

- Akcje stanowią 18,28% kapitału zakładowego spółki;

- Kapitał zakładowy uległ obniżeniu z kwoty 3,26mln PLN do 2,66mln PLN;

- Ponadto zdecydowano o zmianach w statucie spółki.

## 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	144.8	25%	21,423	10.0	8.3	7.6	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	100.9	12%	41,421	10.3	9.7	9.4	1.4	1.3	1.2	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	123.4	11%	16,123	11.1	11.6	10.6	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	434.6	-3%	56,541	13.9	12.4	10.4	2.6	2.4	2.2	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	992	20%	188,529	11.0	10.3	9.9	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,295.0	-15%	55,099	14.9	11.9	10.5	2.2	1.9	1.7	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.3	-10%	23,377	17.6	10.9	9.8	2.2	1.9	1.7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	192.4	-10%	98,316	14.5	14.1	13.6	3.1	3.0	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	40,370	10%	11,304	9.2	8.8	8.3	1.8	1.6	1.5	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	234.8	19%	61,628	10.8	9.4	8.5	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	99.3	19%	124,063	11.4	9.4	8.5	2.0	1.9	1.7	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	610.2	25%	62,356	12.3	9.5	8.8	1.8	1.6	1.5	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	398.0	51%	7,778	6.5	6.0	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	147.1	-10%	356	—	—	12.9	9.9	16.7	4.3	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	147.4	5%	2,580	12.2	11.8	11.4	7.9	7.6	7.4	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	16.4	7%	203	14.1	10.7	9.3	6.3	5.5	4.8	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	34.4	16%	36,405	18.9	15.9	13.7	10.6	9.3	8.2	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.8	29%	450	9.5	8.9	8.7	4.4	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	10.0	10%	2,200	12.5	11.1	10.5	4.8	4.8	4.6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	18.6	35%	354	11.5	9.8	7.9	6.4	5.8	5.0	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	53.8	21%	3,147	7.8	6.4	5.5	7.4	6.0	4.9	5%	9%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	19.5	41%	233	9.5	8.0	6.2	6.3	3.1	2.6	0%	0%	12%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	88.7	-30%	4,923	13.5	11.9	11.7	8.3	7.9	7.5	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	140.9	7%	33,354	58.6	54.8	47.6	27.6	26.1	23.2	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	91.0	-1%	3,041	19.8	18.7	17.1	14.0	13.1	12.3	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	192.8	8%	16,002	21.2	20.3	18.9	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	63.0	19%	3,269	15.5	13.9	12.8	8.5	7.6	6.9	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	63.6	18%	2,751	6.8	6.8	6.6	8.6	7.7	7.4	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	26.3	1%	3,435	14.4	12.5	11.2	10.0	8.9	8.1	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	22.2	—	2,204	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,600.0	5%	15,185	22.7	17.7	14.5	10.5	9.3	8.0	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	86.8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	40.0	26.5	51%	512	21.5	17.8	3.6	6.2	5.6	1.6	0%	0%	4%	—
Budimex	BDX	Buy	900	673	34%	17,172	22.7	19.1	16.3	13.7	11.4	9.5	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	78.0	50%	496	7.5	—	1.5	4.8	—	1.2	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	227.1	40%	22,690	60.5	44.1	8.6	51.4	34.0	5.5	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	20.6	88%	1,109	—	121.4	47.8	58.8	17.1	12.8	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,269.0	-3%	682,709	24.8	23.0	27.2	8.4	8.0	8.3	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.9	-22%	635	—	6.2	17.4	—	3.3	4.7	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	520	64%	364	8.0	5.1	15.9	4.5	2.7	7.1	8%	13%	20%	—
Creotech Instruments	CRI	Restricted	—	777.0	-	2,218	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comp	CMP	Buy	67.00	88.20	-24%	1,809	21.6	18.6	16.1	11.4	10.3	9.3	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	14.6	78%	14,634	15.9	10.2	8.4	8.6	6.7	5.5	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.4	30%	7,490	6.4	5.0	4.1	9.0	7.8	6.9	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	193.5	14%	2,963	38.0	21.9	18.9	16.2	12.3	10.4	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.5	15.4	-13%	9,871	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	70.7	15%	825	30.6	25.8	19.4	17.1	14.4	11.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.9	5%	5,069	11.3	10.4	10.1	9.9	8.8	8.4	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	175.9	14%	5,938	18.6	15.8	13.5	9.8	8.6	7.5	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	216.4	-4%	988	16.0	14.4	12.9	8.9	8.1	7.4	2%	3%	3%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	29.5	34%	28,922	16.6	13.5	11.5	10.3	8.3	6.9	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	242.0	22%	6,243	9.4	8.7	8.5	7.7	7.1	6.6	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.2	35%	2,146	14.4	5.9	4.1	8.7	5.3	3.9	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	25.1	20%	299	—	22.6	6.2	4.7	4.5	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	20.2	28%	10,722	4.5	4.6	5.7	3.9	4.4	5.2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	52.5	45%	921	7.2	6.7	6.1	4.0	3.6	3.6	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.0	-	699	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30.0	28.6	5%	80	13.0	10.8	10.5	7.5	6.4	6.0	8%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35.0	31.7	10%	673	11.1	9.4	8.3	7.6	6.5	5.7	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICT	Hold	13,665	12,140	13%	2,262,591	6.4	5.4	4.9	4.7	3.6	2.8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72.0	82.8	-13%	3,475	15.5	15.0	14.6	12.2	11.5	11.1	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	22%	1,407	28.5	15.1	12.5	18.2	16.1	16.1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	20.8	52%	931	3.7	4.1	4.7	1.6	1.8	2.2	24%	25%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	163.8	-21%	261,895	19.8	18.2	17.2	7.9	7.7	7.4	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	54.6	10%	170,045	24.2	22.0	20.1	13.3	12.1	11.1	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.3	2%	32,480	42.2	34.8	27.2	10.2	9.0	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	808.0	5%	11,448	12.5	10.9	9.7	9.0	8.0	7.0	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.6	37%	11,057	15.6	12.6	11.5	5.7	5.1	4.9	4%	4%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		29.0	-	3,405	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,207.0	10%	11,899	17.6	15.0	12.2	11.1	10.1	8.8	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	340.0	7%	68,000	7.5	8.9	10.1	4.5	5.1	5.4	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	27,200	21,720	25%	40,310	15.4	13.3	11.6	7.6	6.6	5.8	4%	5%	5%	77
Mabion	MAB	Under Review		7.3	—	136	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258.0	210.0	23%	2,987	34.3	28.1	23.9	10.6	9.5	8.7	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62	85	-27%	790	6.7	9.6	—	4.8	6.3	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10	-	1,154	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	105.0	10%	2,519	8.9	6.3	4.9	11.3	9.8	8.2	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	362.0	-2%	1,272	13.1	12.7	12.3	8.5	8.1	7.6	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		76.1	-	5,859	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Under Review		3,936.0	-	2,958	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	6.0	86%	148	3.1	2.8	—	1.4	0.9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	41.9	25%	1,710	6.7	6.3	5.7	6.6	6.1	5.4	12%	12%	12%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161.0	126.4	27%	15,588	23.3	18.7	16.4	6.7	5.5	4.6	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	716.0	20%	3,320	15.3	13.1	11.8	8.4	7.5	6.7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10	8	25%	444	15.7	16.2	14.9	5.8	5.7	5.1	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	95.3	57%	1,071	12.7	9.9	8.4	7.6	6.6	5.7	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	15.8	-4%	20,781	19.8	17.3	14.9	6.0	5.9	5.5	4%	4%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	144.7	5%	168,012	8.0	8.0	9.0	4.3	4.3	4.8	6%	5%	5%	61
PCF Group	PCF	Restricted		3.5	-	160	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		170.0	-	85,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		9.6	-	238	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	30.5	34.2	-11%	19,743	18.0	15.8	14.4	6.4	6.0	5.5	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	10.2	16%	22,852	5.3	6.4	5.9	4.0	4.9	4.6	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	385.0	239.5	61%	1,597	7.9	7.7	9.2	5.5	5.5	6.9	8%	13%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63.9	52.3	22%	4,039	38.3	39.8	23.8	11.8	11.9	5.3	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.5	53%	1,915	12.6	10.1	9.4	4.9	3.2	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	141.0	42%	2,052	9.4	9.3	8.9	5.4	5.1	4.6	5%	5%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	1,201.6	79%	56,071	35.0	23.6	16.3	19.4	13.2	9.2	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	15.8	246%	366	5.0	9.1	1.5	2.3	3.1	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	531.8	28%	293,421	33.9	26.2	21.6	18.9	15.3	12.8	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	124.6	83%	395	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	30.3	42%	573	64.0	23.1	15.2	9.7	7.7	6.0	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	41.8	39%	1,176	21.5	16.1	12.8	12.2	9.5	7.5	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	87.0	9%	1,098	15.5	13.0	12.8	8.4	7.5	7.2	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	279.0	23%	2,380	15.6	13.8	13.0	10.2	8.8	8.1	4%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.3	36%	16,285	6.8	6.4	6.6	5.3	5.3	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	91.0	22%	589	10.5	6.9	7.4	6.7	4.3	4.5	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	66.8	27%	1,534	16.3	10.6	7.5	7.2	6.0	2.9	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	8.5	41%	639	7.0	6.5	5.8	4.4	4.2	4.0	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		297.3	-	410,205	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	164.0	8%	1,287	7.1	9.2	8.2	5.3	5.9	5.2	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	116.8	11%	1,227	14.6	12.3	10.9	7.2	6.1	5.4	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.5	-	1,299	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	58.1	12%	1,730	16.7	13.2	11.8	5.2	4.8	4.6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	13.0	0%	240	8.6	9.0	9.1	4.6	4.1	4.1	13%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		10.3	-	1,070	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	107.3	23%	12,610	9.7	9.6	8.4	6.2	5.9	4.8	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	59.5	102%	176	—	19.0	7.8	52.9	9.4	4.8	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	25.2	27%	25,255	20.3	15.9	12.7	7.4	6.5	5.6	—	—	—	—

\*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](http://www.trigon.pl)

## CEE EQUITY RESEARCH

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

## EQUITY SALES

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

## SALES TRADING

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