

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS**ING BANK ŚLĄSKI:** ING Bank Hipoteczny wyemitował listy zastawne o wartości 1mld PLN**OIL, GAS & CHEMICALS****ORLEN/KGHM:** R. Paszkiewicz (CEO KGHM) i M. Siudy powołani do RN Orlenu**ORLEN:** Decyzja WZA o wypłacie 8 PLN/sh. (5.5% DY) dywidendy [neutralne]**MOL:** MOL rozważa emisję obligacji denominowanych w PLN na polskim rynku**UTILITIES & MINING****KGHM:** Decyzja WZA o wypłacie 1.5 PLN/sh. (0.4% DY) dywidendy [neutralne]**CONSUMER****ALLEGRO.EU:** Spółka przygotowuje się do uruchomienia nowej metody dostaw do Ukrainy**ALLEGRO.EU:** Allegro pozostało liderem wśród platform zakupowych w maju – Mediapanel**INTER CARS:** Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 1,9mld PLN, +9,1% r/r**AUTO PARTNER:** Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 419mln PLN, +8.3% r/r**AB:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1H26 [lekko pozytywne]**RETAIL:** Obroty centrów handlowych spadły o 6,6% r/r w kwietniu'26 – PRCH**TMT****COMP:** Propozycja programu motywacyjnego na lata 2026-28**DIGITAL NETWORK:** Sprzedaż akcji własnych po 220 PLN za akcję**GAMING****BLOOBER TEAM:** Port gry Observer: System Redux trafi na Nintendo Switch 2 18 czerwca**CI GAMES:** Lords of The Fallen II potwierdzone na Nintendo Switch 2**INDUSTRIALS****NEWAG:** Spółka wypowiedziała porozumienie o współpracy z Siemensem dot. dostaw pojazdów dużych prędkości [negatywne]**RYNEK KOLEJOWY:** Pesa ma portfel zamówień o wartości 15mld PLN**RYNEK DEFENCE:** Polska przechodzi do II etapu realizacji programu SAFE**RYNEK DEFENCE:** Konsorcjum kierowane przez Airbusa przedstawiło alternatywną koncepcję programu FCAS/NGWS**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****BUDIMEX:** Oferta oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA**PEKABEX:** Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet S.A. umowy na budowę hali magazynowej**ERBUD:** Konsorcjum Grupo Lar Polska i Hanner wybrało spółkę na generalnego wykonawcy inwestycji na warszawskim Targówku**TRAKCJA:** Otrzymanie dywidendy od spółki zależnej AB Kauno tiltai w kwocie 8,5mln PLN**BIOTECH****BIOCELTIX:** Otrzymanie decyzji o pozwoleniu na budowę wytwórni biologicznych leków weterynaryjnych we Wrocławiu

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIALS

ING BANK ŚLĄSKI (ING PW; SELL; TP PLN 420)

ING Bank Hipoteczny wyemitował listy zastawne o wartości 1mld PLN

- Papiery zostały wyemitowane na cztery lata i są oprocentowane na poziomie WIBOR 6M + 80 pb.

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 152.7)/KGHM (KGH PW; HOLD; TP PLN 363.1)**R. Paszkiewicz (CEO KGHM) i M. Siudy powołani do RN Orłenu**

Remigiusz Paszkiewicz to prezes KGHM, a w przeszłości m.in. menedżer Kolei Ukraińskich (Ukrzaliznycia), prezes Anwil i PKP PLK. Marcin Siudy jest m.in. CFO w Polskim Holdingu Hotelowym.

ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 152.7)**Decyzja WZA o wypłacie 8 PLN/sh. (5.5% DY) dywidendy [neutralne]**

Dzień dywidendy: 18 czerwca, wypłata: 25 czerwca 2026r.

MOL (MOL HB; Under Review)**MOL rozważa emisję obligacji denominowanych w PLN na polskim rynku**

UTILITES & MINING

KGHM (KGH PW; HOLD; TP PLN 363.1)**Decyzja WZA o wypłacie 1.5 PLN/sh. (0.4% DY) dywidendy [neutralne]**

Dzień dywidendy: 25 czerwca, wypłata: 9 lipca 2026r.

CONSUMER

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40)**Spółka przygotowuje się do uruchomienia nowej metody dostaw do Ukrainy**

- Przesyłki będą odbierane przez Allegro One Kurier, obsługa celna obsługiwana przez agencję One Customs, a dostawa last-mile przez lidera tamtejszego rynku – Nova Post;
- Projekt Allegro International Ukraina znajduje się obecnie na etapie testów;
- Projekt ten umożliwi polskim sprzedawcom zintegrowany i bezpośredni eksport towarów do ukraińskich kupujących, otwierając przed nimi nowe możliwości rozwoju biznesu;
- Start usługi zaplanowano na lato tego roku.

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40)**Allegro pozostało liderem wśród platform zakupowych w maju – Mediapanel**

- Allegro miało 18,55 mln użytkowników i 62,36% zasięgu;
- Drugie Temu miało 17,36 mln użytkowników i 58,38% zasięgu.

INTER CARS (CAR PW; BUY; TP PLN 850)**Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 1,9mld PLN, +9,1% r/r**

- Sprzedaż na polskim rynku +7,2% r/r (YTD +6,0%), sprzedaż zagranicznych spółek +12,1% r/r (YTD +17,2%);
- YTD 9,18mld PLN, +10,7% r/r.

AUTO PARTNER (APR PW; BUY; TP PLN 26.5)**Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 419mld PLN, +8.3% r/r**

- YTD 2,02mld PLN, +10,2% r/r.

AB (ABE PW; BUY; TP PLN 155)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 1H26 [lekkie pozytywne] #2Q26**

- Gros zapasów na koniec marca było gromadzonych przed okresem podwyżek, tym samym wyłączając efekt budowania stocku pod obsługiwane przetargi, zapasy wciąż mogą jeszcze rosnąć odzwierciedlając presję cenową od dostawców;
- Wzrost zapasów w 2Q wpłynął na związanie wyższych rezerw na odpisy w ciężar COGS, spółka traktuje ją jako statystyczną, którą najprawdopodobniej odwróci, nie identyfikuje utraty ekonomicznej użyteczności towarów;
- Spółka stosuje metodę średniej ważonej ceny zakupu przy rozchodzie towarów z magazynu;
- W Czechach rynek wrócił do równowagi konkurencyjnej po tym jak ALSO przejął kilka podmiotów z branży i testował rynek, co odzwierciedla poprawa rentowności obserwowana w 2Q;
- Spółka na koniec marca posiadała ponad 0,75mld PLN wolnych limitów w ramach udzielonego finansowania;

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135,463	0.1%	4%	33%
WIG20	3,640	0.3%	3%	30%
mWIG40	9,521	-0.5%	5%	23%
sWIG80	31,790	0.1%	3%	12%
PX (Prague)	2,549	1.0%	1%	18%
BUX (Budapest)	133,373	-0.3%	-1%	38%
BET (Bucharest)	30,060	0.1%	1%	62%
BIST30 (Istanbul)	15,613	-0.7%	-9%	45%
DAX	24,433	-0.7%	0%	2%
FTSE 100	10,227	-1.4%	0%	16%
STOXX Europe 600	619	-0.5%	1%	12%
S&P 500	7,387	-0.3%	0%	22%
NASDAQ 100	29,085	-1.1%	-1%	33%
Nikkei 225	63,786	2.2%	2%	67%
Shanghai Comp	3,973	1.3%	-5%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	-15.0	8.9	12.1
PL 10Y bond yield	5.7%	-12.9	3.5	8.9
CZ 10Y bond yield	4.9%	-2.8	8.6	55.6
HU 10Y bond yield	5.4%	-9.0	-25.0	-160.0
RO 10Y bond yield	6.9%	0.4	0.1	-60.1
WIBOR 3M	3.9%	2.0	4.0	-132.0
EURIBOR 3M	2.4%	3.9	11.7	39.2

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.67	0.0%	2.1%	-1%
EUR/PLN	4.24	0.1%	0.1%	-0.3%
EUR/USD	1.16	0.1%	-1.9%	1.1%
GBP/PLN	4.92	-0.1%	-0.4%	2.3%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-0.8%	-2.2%
HUF/PLN	0.012	-0.1%	-0.3%	-11.1%
RON/PLN	0.81	-0.1%	0.5%	4.4%
CNY/PLN	0.54	-0.1%	-2.3%	-4.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,170	-2.1%	-12%	26%
Silver (USD/toz)	64.2	-2%	-25%	76%
Copper (USD/t)	13,615	0.0%	0%	39%
Zinc (USD/t)	3,556	0.5%	4%	34%
Molybdenum (USD/lb)	30.9	-0.5%	8%	41%
Iron ore (USD/t)	102	0.4%	-9%	7%
HCC (USD/t)	246	-1.2%	3%	27%
HRC EU (EUR/t)	690	-0.7%	-3%	8%
Brent crude oil (USD/bbl.)	91.5	0.0%	-10%	37%
CO2 (EUR/t)	76.2	-1.0%	1%	0%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	48.7	-3%	11%	37%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	95	0.5%	3%	8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	442	0.2%	3%	7%
Shanghai Freight Index	2,726	6.0%	43%	32%

#Przetargi publiczne

- W 1Q kalendarzowym spółka obserwowała dalszy dynamiczny wzrost liczby ogłoszonych przetargów publicznych, łączna wartość 10 największych toczących się przetargów w IT w Polsce wynosi ok. 4,5mld PLN, w tym AI Lab 2,4mld PLN;
- Większość przychodów z przetargów w ramach KPO powinno być rozpoznane w bieżącym kwartale, z racji kumulacji obsługi przetargów część dostaw będzie jeszcze fakturowana w 4Q obrotowym spółki;
- Deadline dostaw sprzętu do beneficjentów został ostatecznie ustalony z KE na 31 sierpnia;
- Po zakończeniu dostaw finansowanych z KPO, zarząd zakłada aktywne uczestnictwo w przetargach w obszarze szeroko rozumianego cyberbezpieczeństwa (w 2Q przychody AB w tym obszarze wzrosły o 23% r/r);

#Trading update

- Spółka obserwuje ożywienie rynkowe również w popycie płynącym z pozostałych segmentów rynkowych, tj. poza segmentem przetargów publicznych;

#Dane rynkowe

- Rynek sprzętu elektronicznego i rozwiązań IT jest napędzany przez rozwój sztucznej inteligencji, rosnące wydatki na cyberbezpieczeństwo czy ogólnie postępującą transformację cyfrową;
- Na koniec kwietnia ok. 30% PC w Polsce nadal z Windows 10, dla którego MS zakończył wsparcie;
- W porównaniu z lutową prognozą Gartner oczekuje silniejszego wzrostu globalnych wydatków na IT, wspieranego utrzymującym się momentum w infrastrukturze AI, oprogramowaniu i IaaS, w tym wzrostem wydatków na datacenter o 56% r/r oraz na urządzenia o 8% r/r.

RETAIL

Obroty centrów handlowych spadły o 6,6% r/r w kwietniu'26 – PRCH

- Odwiedzalność w tym okresie spadła o 5,6% r/r.

TMT

COMP (CMP PW; BUY; TP PLN 67)

Propozycja programu motywacyjnego na lata 2026-28

- Propozycja do głosowania na najbliższym WZA obejmuje przeznaczenie do 430,6 tys. akcji w ciągu trzech lat;
- Cena nabycia akcji w ramach programu równa trzymiesięcznej średniej z kursów zamknięcia przed WZA;
- Kryteria bazują na wyniku EBITDA bez zdarzeń jednorazowych w latach 2026-28 odpowiednio 157,5mln PLN, 200mln PLN i 220mln PLN (dla części uczestników programu możliwe dodatkowe kryteria).

DIGITAL NETWORK (DIG PW; HOLD; TP PLN 208)

Sprzedaż akcji własnych po 220 PLN za akcję

- Wartość transakcji wyniosła 16,1mln PLN;
- Akcje stanowiły 1,6% ogólnej liczby akcji spółki;
- Środki pozyskane ze sprzedaży spółka zamierza przeznaczyć na inwestycje w dalszy rozwój własnej sieci ekranów cyfrowych (DOOH) oraz Premium Outdoor.

GAMING

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

Port gry Observer: System Redux trafi na Nintendo Switch 2 18 czerwca

- Dziś wystartował preorder gry, cena to 40 USD;
- To kolejny port gry z backcatalog studia, po wydaniu w grudniu zeszłego roku Layers of Fear.

CI GAMES (CIG PW; SELL; TP PLN 2.27)

Lords of The Fallen II potwierdzone na Nintendo Switch 2

- Informacja została ujawniona podczas wczorajszego Nintendo Direct.

INDUSTRIALS

NEWAG

Spółka wypowiedziała porozumienie o współpracy z Siemensem dot. dostaw pojazdów dużych prędkości [negatywne]

- Powodem wypowiedzenia porozumienia był brak osiągnięcia konsensusu w zakresie zasady współpracy stron
- Przetarg Intercity na KDP obejmuje dostawy 20 EZT (z opcją na kolejne 35 EZT) w okresie 7 lat
- Prędkość maksymalna EZT ma wynosić co najmniej 320 km/h
- PKP Intercity ogłosiło postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego w grudniu ubr
- Spółka wciąż jest zainteresowana udziałem w przetargu

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2219	2238.7	2391.8	2386.2	93%
WIG20	1791.7	1856.5	1987.1	1995.6	90%
WIG40	274.0	310.6	334.1	334.6	82%
sWIG80	60.7	72.8	72.8	74.5	83%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PEO	265	ASB	35.1	DIG	17.6
KGH	207.8	BFT	34.8	ICE	5.8
PKO	189.3	XTB	34.5	CIG	5.7
PKN	175.4	TPE	29.9	CRQ	5.0
ALE	86.2	ACP	24.9	CMP	3.1
PZU	71.8	MIL	16.0	LWB	2.7
CDR	61.4	MDV	12.4	AGO	2.4
DNP	60.5	ATT	10.8	SCW	2.0
ZAB	60.2	GPW	8.5	STX	1.9
LPP	52.1	SNT	7.7	MDG	1.7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	183%	ABE	581%	DIG	673%
ALR	149%	PKP	259%	CLN	467%
TPE	109%	ASB	162%	CIG	435%
PKN	94%	BFT	153%	AGO	367%
KTY	92%	MIL	121%	ABS	213%
PKO	90%	SNT	120%	STX	209%
PGE	78%	GPP	109%	ICE	171%
PCO	77%	TPE	109%	DCR	154%
MBK	76%	LWB	109%	MDG	135%
LPP	73%	ATT	101%	CMP	135%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
DNP	30	2.0%	TPE	9	-2%
PZU	64	1.6%	PGE	10	-1.5%
MDV	77	1.5%	KGH	335	-1.3%
LPP	22,020	1.4%	ZAB	25	-1.1%
PEO	238	1.4%	CDR	226	-0.7%

Best	mWIG40		Worst		
DOM	246.5	1.9%	PKP	12.3	-4%
XTB	109.0	1.7%	ATT	21.4	-3.7%
EAT	10.2	1.6%	ENA	19.7	-2.9%
MDV	77.2	1.5%	ABE	143.4	-2.7%
SNT	282.8	1.4%	APR	25.6	-2.7%

Best	sWIG80		Worst		
CMP	94.6	7.3%	CIG	2.7	-9%
CLN	21.4	3.9%	MDG	26.1	-5.3%
APT	25.9	3.6%	MRC	54.4	-4.1%
ICE	87.9	3.3%	BMC	17.8	-3.5%
DIG	222.8	3.0%	SCW	356.0	-3.0%

RYNEK KOLEJOWY

Pesa ma portfel zamówień o wartości 15mld PLN

- W ub.r. spółka pozyskała zamówienia o wartości 4,7mld PLN, przychody wyniosły 2,9mld LN, a EBITDA 252mln PLN
- Spółka rozmawia o dostawach pojazdów z napędem ekodiesla na rynek węgierski i bułgarski, pojazdy te dobrze sprawdzają się w Czechach, gdzie zelektryfikowanych jest tylko 35% linii kolejowych
- Trwają przygotowania do przetargu organizowanego przez Tramwaje Warszawskie (20 z opcją na kolejne 42), który ma uwzględnić także local content przy wyborze oferty

RYNEK DEFENCE

Polska przechodzi do II etapu realizacji programu SAFE

- Wicepremier, minister obrony narodowej Władysław Kosiniak-Kamysz poinformował, że Polska przechodzi do drugiej fazy realizacji programu SAFE, czyli wspólnych zakupów z innymi państwami UE
- Jednym z bardzo ważnych dla Polski zakupów mają być samoloty do transportu i tankowania w powietrzu, w tej sprawie Polska ma podpisać porozumienie z rządem Hiszpanii
- Z końcem maja sfinalizowano pierwszy etap programu, w którym państwa podpisywały kontrakty z SAFE w ramach tzw. single procurement, czyli tylko na potrzeby własnych sił zbrojnych, Polska podpisała w ramach tego etapu umowy na sprzęt wojskowy na ~120 mld PLN (większość z >180 mld PLN środków SAFE)
- Warunkiem finansowania z SAFE jest m.in. termin dostaw zakontraktowanego sprzętu do końca 2030 roku
- Z końcem maja na konta BGK trafiło ~6,6 mld EUR zaliczki dla Polski z programu SAFE, a kolejne płatności z Brukseli mają być realizowane w miarę stopniowego wdrażania polskiego planu zakupów wojskowych

RYNEK DEFENCE

Konsorcjum kierowane przez Airbusa przedstawiło alternatywną koncepcję programu FCAS/NGWS

- Konsorcjum kierowane przez Airbusa (m.in. Hensoldt, Diehl, MBDA, MTU) przedstawiło Berlinowi alternatywną koncepcję programu myśliwca nowej generacji FCAS/NGWS po fiasku projektu francusko-niemieckiego
- Propozycja trafiła do ministra obrony Pistoriusa oraz kanclerza Merza, rząd Niemiec analizuje kierunek dalszych prac nad myśliwcem zamiast dotychczasowego porozumienia z Dassault
- Nowa inicjatywa jest próbą utrzymania niemieckiego programu myśliwca 6. generacji po latach sporów przemysłowych z Dassault o kontrolę nad produkcją w ramach FCAS
- Merz akcentuje, że Niemcy nie potrzebują platformy o zdolnościach nuklearnych i lotnikowcowych jak Francja, co dodatkowo ograniczało zbieżność wymagań w projekcie FCAS

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Oferta oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA

- Oferta BDX w wysokości 439 PLN brutto została oceniona najwyżej w przetargu na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Brzostku i Kołaczyc w ciągu drogi krajowej nr 73,
- Zamawiający planował przeznaczyć 608 mln PLN na sfinansowanie zamówienia.
- Otwarcie ofert miało miejsce w lutym 2025 r.

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet S.A. umowy na budowę hali magazynowej

- Wartość umowy wynosi 2% przychodów grupy za 2025 rok;
- Termin zakończenia umowy wyznaczono na 30 czerwca 2027 roku.

ERBUD (ERB PW; HOLD; TP PLN 30)

Konsorcjum Grupo Lar Polska i Hanner wybrało spółkę na generalnego wykonawcy inwestycji na warszawskim Targówku

- Wartość umowy to ok. 51,6mln PLN.

TRAKCJA

Otrzymanie dywidendy od spółki zależnej AB Kauno tiltai w kwocie 8,5mln PLN

BIOTECH

BIOCELTIX (BCX PW; BUY; TP PLN 128.4)

Otrzymanie decyzji o pozwoleniu na budowę wytwórni biologicznych leków weterynaryjnych we Wrocławiu

OTHER INFORMATION

ACTION: Szacunkowe przychody w maju'26 na poziomie 240mln PLN, +5,3% r/r

- Marża grupy utrzymuje się na poziomie ok. 8,5%.

ATREM: Oferta spółki za 26,2mln PLN brutto wybrana w przetargu Enei Operator

IMS: Podjęcie uchwały przez spółkę zależną APR sp. z o.o. w sprawie wypłaty 7mln PLN dywidendy

- Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 11 czerwca 2026 roku.

PURE BIOLOGICS: Zawarcie umowy inwestycyjnej z Biofund Capital Management LLC i JD Copilot LLC oraz porozumienia inwestycyjnego z ACRX Investments Limited

- Zgodnie z umową BioFund oraz JD zobowiązały się do przeprowadzenia transakcji, w ramach której spółka zaoferuje do objęcia przez BioFund 112,85 mln akcji serii Q w zamian za wkład niepieniężny w postaci 7.692 akcji spółki Dystrogen Gene Therapies Inc. oraz zaoferuje do objęcia przez JD 33,85 mln akcji serii Q w zamian za wkład niepieniężny w postaci 2 308 akcji DGT;

- Cena emisyjna akcji serii Q będzie wynosić 1 PLN za akcję;

- Zgodnie z porozumieniem, spółka oraz ACRX zobowiązały się do zawarcia w dniu 15 czerwca 2026 roku umowy objęcia przez ACRX 16,8 mln akcji serii R w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 16,8mln PLN. W wyniku tego zostanie potrącona wierzytelność spółki wobec ACRX.

STALEXPOR AUTOSTRADY: Spółka zamierza dalej działać jako koncesjonariusz autostrady A4 Katowice-Kraków po wygaśnięciu koncesji w przyszłym roku**TRANS POLONIA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,21 PLN dywidendy na akcję**

- DY=1,9%.

INSIDER TRADING**ARTIFEX MUNDI**

Dwóch członków zarządu oraz członek RN objęli łącznie 55,4 tys. akcji serii E @ 0,01 PLN w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych podserii 1E.

DEVELIA

Fundacja Rodzinna Polaris w organizacji, podmiot związany z wiceprezesem zarządu, sprzedał 775 tys. akcji @ 10,90 PLN.

INTER CARS

Trzynastu insiderów objęło nieodpłatnie łącznie 35,6 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 21,69 PLN.

LOKUM DEWELOPER

Kuźniar Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 9 akcji @ 25,00 PLN.

MBANK

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,5 tys. akcji @ 1290,03 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 173 akcji @ 1280,51 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 417 akcji @ 1290,83 PLN.

QUERCUS TFI

AKKJ Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z I wiceprezesem zarządu, sprzedał 138,4 tys. akcji @ 15,00 PLN.

QUERCUS TFI

Wiceprezes zarządu sprzedał 10,5 tys. akcji @ 15,00 PLN.

QUERCUS TFI

Wiceprezes zarządu sprzedał 12,9 tys. akcji @ 15,00 PLN.

QUERCUS TFI

Wiceprezes zarządu sprzedał 60,9 tys. akcji @ 15,00 PLN.

QUERCUS TFI

Q1 Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 798 tys. akcji @ 15,00 PLN.

QUERCUS TFI

Prezes zarządu sprzedał 948 akcji @ 15,00 PLN.

QUERCUS TFI

Unity Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 170,5 tys. akcji @ 15,00 PLN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 2 tys. akcji @ 1,90 EUR.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 21 tys. akcji @ 1,89 EUR.

SOPHARMA

Insider sprzedał 9,6 tys. akcji @ 1,90 EUR.

SOPHARMA

Insider kupił 8,6 tys. akcji @ 1,88 EUR.

VERCOM

Nimbus Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem RN, kupił 10,5 tys. akcji @ 120,00-124,80 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM**MONNARI TRADE**

Nabycie 2,1 tys. akcji @ 6,00 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES**11 BIT STUDIOS**

Zgłoszenie kandydatury p. Grzegorza Miechowskiego na stanowisko członka RN.

11 BIT STUDIOS

Zgłoszenie przez p. Przemysława Marszałę kandydatur p. Radosława Marter, p. Marcina Kuciapskiego, p. Jacka Czykiel, p. Pauliny Kwiecińskiej oraz p. Artura Iwańskiego na stanowisko członków RN.

CAVATINA HOLDING

Powołanie p. Piotra Jasińskiego na stanowisko członka RN.

FERRO

Decyzja prezesa zarządu p. Wojciecha Gątkiewicza o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji.

NEWAG

Zgłoszenie kandydatur p. Katarzyny Szwarz, p. Agnieszki Pyszczek oraz p. Katarzyny Polak na stanowisko członków RN.

OT LOGISTICS

Rezygnacja p. Karola Bowżyka oraz p. Katarzyny Mielec z pełnienia funkcji członków zarządu.

UNIBEP

Zgłoszenie przez OFE Allianz Polska kandydatury p. Piotra Dzikiewicza na stanowisko członka RN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS**ECHO INVESTMENT**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,54622% do 9,90879% kapitału zakładowego i głosów.

LARQ

Zwiększenie zaangażowania przez p. Karola Jodko-Kamińskiego z 4,17% (5,10% kapitału zakładowego) do 6,62% (8,09% kapitału zakładowego) głosów.

BLOCK TRADES**DEVELIA**

Wolumen: 1 mln @ 10,90

% kapitału: 0,22

PEKAO

Wolumen: 13,5 tys. @ 238,00

% kapitału: 0,01

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

CDRL: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

DGA: Zgłoszenie przez p. Jarosława Głowinkowskiego projektu uchwał dotyczącego m.in. podziału zysku netto za 2025 rok

- Akcjonariusz chce wypłaty kwoty 1,4mln PLN (DPS 1,38 PLN) w postaci dywidendy oraz kwoty 5,5mln PLN na kapitał zapasowy;
- Druga propozycja uchwały dotyczy wypłaty zaliczki dywidendy za 2026 rok w wysokości 60% kwoty otrzymanej od PTWP w tym roku.

MEGARON: Wniosek p. Kornela Zaziemskiego o przeznaczeniu zysku netto za 2025 rok

- Wniosek akcjonariusza dotyczy przeznaczenia kwoty 70tys. PLN na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz kwoty 36tys. PLN na kapitał rezerwowy, którym zarząd może dysponować na cele wypłaty dywidendy.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,73 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 15 czerwca, a termin wypłaty na 18 czerwca 2026 roku;
- DY=23,7%.

ZPC OTMUCHÓW: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

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

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Alior	ALR	Buy	161.0	128.1	26%	16,724	9.7	8.8	7.8	1.2	1.2	1.1	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	146.2	24%	21,630	10.1	8.4	7.6	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	102.9	10%	42,242	10.5	9.9	9.5	1.4	1.3	1.2	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	124.0	10%	16,202	11.1	11.6	10.6	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	436.0	-4%	56,724	14.0	12.5	10.4	2.6	2.4	2.2	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	994	20%	188,814	11.0	10.3	9.9	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,294.0	-15%	55,057	14.9	11.9	10.5	2.2	1.9	1.7	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.5	-11%	23,638	17.8	11.0	9.9	2.3	1.9	1.7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	196.0	-12%	100,156	14.8	14.3	13.9	3.1	3.0	3.0	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	40,330	10%	11,292	9.2	8.8	8.3	1.8	1.6	1.5	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	238.0	17%	62,468	10.9	9.5	8.6	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	100.2	18%	125,300	11.5	9.5	8.6	2.0	1.9	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	609.2	25%	62,254	12.3	9.5	8.8	1.8	1.6	1.5	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	395.5	52%	7,729	6.5	6.0	5.6	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	64.1	12%	55,369	9.0	8.5	8.2	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	145.0	-9%	350	—	—	12.7	9.8	16.4	4.2	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	143.4	8%	2,510	11.9	11.5	11.1	7.7	7.4	7.2	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	16.6	6%	206	14.3	10.9	9.4	6.4	5.5	4.8	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	34.8	15%	36,727	19.0	16.0	13.8	10.7	9.4	8.3	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	18.1	27%	457	9.6	9.1	8.9	4.5	4.2	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	10.2	8%	2,235	12.7	11.2	10.6	4.8	4.8	4.6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	18.3	36%	349	11.4	9.6	7.8	6.3	5.8	5.0	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	19.9	39%	237	9.7	8.2	6.4	6.5	3.2	2.7	0%	0%	12%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	88.8	-30%	4,928	13.5	12.0	11.7	8.3	7.9	7.5	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	136.0	11%	32,194	56.5	52.9	46.0	26.7	25.2	22.4	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	187.8	11%	15,587	20.6	19.7	18.4	—	—	—	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	63.4	18%	2,743	6.8	6.7	6.6	8.6	7.7	7.3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.6	3%	3,344	14.0	12.2	10.9	9.8	8.7	7.9	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	21.4	—	2,123	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,554.0	6%	15,033	22.4	17.5	14.3	10.4	9.2	7.9	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	88.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	40.0	26.0	54%	502	21.1	17.5	3.5	6.0	5.5	1.6	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	671	34%	17,136	22.6	19.0	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	225.5	41%	22,530	60.1	43.7	8.5	51.0	33.7	5.4	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	21.4	81%	1,153	—	126.2	49.7	60.9	17.7	13.3	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,272.0	-3%	684,323	24.9	23.1	27.2	8.4	8.0	8.3	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.7	-14%	580	—	5.6	15.9	—	3.0	4.3	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	518	65%	362	8.0	5.1	15.9	4.4	2.6	7.1	9%	13%	20%	—
Creotech Instruments	CRI	Restricted	—	765.0	-	2,184	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comp	CMP	Buy	67.00	94.60	-29%	1,940	23.1	19.9	17.2	12.3	11.0	9.9	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	14.2	83%	14,200	15.4	9.9	8.2	8.3	6.5	5.3	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.5	29%	7,509	6.4	5.0	4.1	9.0	7.8	6.9	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	190.0	16%	2,910	37.3	21.5	18.6	16.1	12.2	10.3	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.5	15.1	-11%	9,664	16.1	13.5	11.7	6.6	6.2	5.8	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	70.2	16%	819	30.4	25.7	19.3	17.0	14.4	11.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.8	6%	5,004	11.1	10.3	10.0	9.8	8.7	8.3	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	174.9	14%	5,904	18.5	15.7	13.4	9.8	8.5	7.4	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	222.8	-7%	1,017	16.5	14.8	13.3	9.2	8.4	7.6	2%	3%	3%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	30.1	31%	29,490	17.0	13.8	11.7	10.5	8.4	7.0	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	246.5	20%	6,359	9.6	8.9	8.6	7.9	7.3	6.7	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	25.5	18%	304	—	23.0	6.4	4.7	4.5	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.7	32%	10,409	4.4	4.4	5.5	3.8	4.4	5.1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	53.1	43%	932	7.3	6.8	6.1	4.0	3.7	3.6	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.0	-	699	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30.0	28.9	4%	80	13.2	11.0	10.6	7.6	6.4	6.1	8%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35.0	31.1	13%	661	10.9	9.3	8.1	7.5	6.4	5.6	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICT	Hold	13,665	11,840	15%	2,206,678	6.2	5.3	4.8	4.6	3.4	2.6	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72.0	83.3	-14%	3,494	15.6	15.1	14.7	12.3	11.6	11.1	4%	5%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	46	19%	3,138	12.3	11.6	11.0	8.6	7.9	7.3	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3	2	24%	1,384	28.0	14.8	12.3	18.1	16.1	16.0	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	20.6	54%	922	3.6	4.0	4.7	1.6	1.8	2.2	24%	25%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	167.1	-23%	267,172	20.2	18.5	17.6	8.0	7.8	7.6	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	55.7	8%	173,598	24.7	22.4	20.5	13.6	12.4	11.4	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.3	2%	32,448	42.1	34.8	27.1	10.2	9.0	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	797.0	7%	11,292	12.4	10.8	9.5	8.9	7.9	6.9	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.8	35%	11,214	15.8	12.8	11.6	5.7	5.2	4.9	4%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review		28.5	-	3,351	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,209.0	10%	11,919	17.6	15.0	12.3	11.1	10.1	8.8	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	335.5	8%	67,090	7.4	8.8	10.0	4.4	5.0	5.3	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	27,200	22,020	24%	40,867	15.6	13.5	11.7	7.7	6.6	5.9	4%	4%	5%	77
Mabion	MAB	Under Review		7.2	—	135	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258.0	210.0	23%	2,966	34.0	27.9	23.7	10.5	9.5	8.6	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62	88	-29%	816	7.0	9.9	—	4.9	6.5	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11	-	1,158	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	108.0	6%	2,591	9.1	6.5	5.0	11.5	9.9	8.3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	361.5	-1%	1,270	13.1	12.7	12.3	8.5	8.1	7.6	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		77.2	-	5,948	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Under Review		3,892.0	-	2,925	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.9	90%	145	3.0	2.8	—	1.3	0.9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	42.2	24%	1,722	6.8	6.3	5.7	6.7	6.2	5.4	12%	12%	12%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161.0	123.5	30%	15,230	22.8	18.3	16.0	6.5	5.4	4.5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	712.0	21%	3,301	15.2	13.0	11.8	8.4	7.4	6.7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10	8	23%	450	15.9	16.4	15.1	6.0	5.8	5.2	4%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	95.2	58%	1,070	12.7	9.9	8.4	7.6	6.6	5.7	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	15.8	-4%	20,748	19.7	17.3	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	-	156	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		168.9	-	84,450	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		9.9	-	247	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	30.5	34.3	-11%	19,778	18.1	15.8	14.4	6.4	6.0	5.5	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	10.0	18%	22,504	5.2	6.3	5.8	3.9	4.9	4.6	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	385.0	243.0	58%	1,620	8.0	7.8	9.3	5.6	5.6	7.0	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	7.4	55%	1,895	12.5	10.0	9.3	4.8	3.2	2.1	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	140.0	43%	2,037	9.4	9.2	8.8	5.3	5.0	4.5	5%	5%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	1,203.0	79%	56,136	35.1	23.7	16.4	19.5	13.2	9.2	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	15.6	251%	361	4.9	9.0	1.4	2.2	3.0	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	524.1	30%	289,172	33.4	25.8	21.3	18.7	15.1	12.6	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	125.0	83%	396	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	41.5	40%	1,168	21.4	16.0	12.7	12.1	9.5	7.4	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	87.2	9%	1,100	15.6	13.1	12.9	8.4	7.5	7.2	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	282.8	22%	2,412	15.8	14.0	13.2	10.3	8.9	8.2	4%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.1	39%	15,983	6.6	6.2	6.5	5.3	5.3	5.6	2%	3%	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	66.6	28%	1,530	16.2	10.6	7.5	7.1	6.0	2.9	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	8.6	40%	645	7.1	6.5	5.9	4.5	4.3	4.0	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		296.8	-	409,515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	162.4	9%	1,274	7.1	9.1	8.1	5.2	5.9	5.2	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	118.4	10%	1,244	14.8	12.5	11.1	7.3	6.2	5.5	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.5	-	1,299	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	58.5	11%	1,742	16.8	13.3	11.8	5.2	4.9	4.6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	12.9	1%	239	8.6	8.9	9.1	4.6	4.1	4.1	13%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		10.2	-	1,058	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	109.0	21%	12,820	9.8	9.8	8.5	6.4	6.0	4.9	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	60.0	100%	177	—	19.2	7.9	53.3	9.5	4.9	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	24.9	28%	24,984	20.1	15.7	12.6	7.4	6.4	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

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 0000033118. 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.