

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS**GPW:** Giełda zakończyła proces migracji do WATS**GPW:** Obroty akcjami we wrześniu'26 wzrosły i 60% r/r do 61,5mld PLN**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września'26 na poziomie 9,88mld PLN, -1,5% m/m**OIL, GAS & CHEMICALS****ORLEN:** Szacunkowy wpływ windfall tax od marca do sierpnia wynosi 2 mld PLN [neutralne]**UTILITIES & MINING****ZE PAK:** Argumenol chce ogłosić wezwanie po PLN 18/akcję**CONSUMER****WITTCHEN:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q26 na poziomie 106,2mld PLN, -11% r/r**TMT****WP HOLDING:** W serwisie turystycznym Wakacje.pl doszło do incydentu bezpieczeństwa**SYGNIITY:** Spółka zależna Tessara Blue B.V. zawarła umowę nabycia 100% udziałów spółki g.on experience GmbH**ATENDE:** Stopa redukcji zapisów w transzy otwartej IPO Phoenix Systems wyniosła 94,67%**GAMING****CD PROJEKT RED:** Nowy rekord peaku graczy na Steam Wiedźmina 3 podczas weekend**PLAYWAY:** Podsumowanie aktualności CEO**ARTIFEX MUNDI:** Uchwała zarządu GPW w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego 202,7 tys. akcji serii E z dniem 14 października 2026 roku**INDUSTRIALS****RHEINMETALL:** Pierwszy satelita opracowany z Argotec na orbicie, kolejny start planowany na 2028 rok**AC:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży za 3Q26 wyniosły 64,8mld PLN, +21,5% r/r**FORTE:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu**ICEYE / RYNEK SPACE:** Podsumowanie wywiadu z Rafałem Modrzewskim - Rzeczpospolita**RYNEK DEFENCE / HENSOLDT:** Niemcy i Ukraina rozszerzają współpracę obronną, finansowanie kilkudziesięciu tys. dronów przechwytyjących**RYNEK SPACE / DEFENCE:** Francja i Niemcy chcą zachować krajową kontrolę nad wojskowymi zdolnościami kosmicznymi - Euronews**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****CTP:** Rozliczenie dywidendy zaliczkowej za FY26**ECHO INVESTMENT:** Lisala zapowiada wezwanie na 37.63% akcji po 5.20 PLN**SKANSKA:** Podpisanie umowy o wartości 110 mln USD z Renton School District**SKANSKA:** Podpisanie aneksu do umowy o wartości 78 mln USD z dotychczasowym klientem**UNIBEP:** Zawarcie przez Unihouse S.A. umowy na realizację budynku szpitala Uniwersyteckiego w Bydgoszczy w technologii modułowej**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Spółka sprzedała 162 lokale, przekazała 81 lokali w 3Q26**GRODNO:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu'26 na poziomie 125,9mld PLN, +18% r/r

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIALS

GPW (GPW PW; SELL; TP PLN 78)

Giełda zakończyła proces migracji do WATS

- Dziś będzie pierwszym dniem produkcyjnego prowadzenia notowań w systemie GPW WATS.

GPW (GPW PW; SELL; TP PLN 78)

Obroty akcjami we wrześniu'26 wzrosły i 60% r/r do 61,5mld PLN

- Średnia dzienna wartośćobrotu zwiększyła się o 57,5% do 2,7mld PLN.

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września'26 na poziomie 9,88mld PLN, -1,5% m/m

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 156.5)

Szacunkowy wpływ windfall tax od marca do sierpnia wynosi 2 mld PLN [neutralne]

UTILITES & MINING

ZE PAK (ZEP PW; Restricted)

Argumenol chce ogłosić wezwanie po PLN 18/akcję

- Argumenol Investment zamierza ogłosić wezwanie na 17.299.636 akcji ZE PAK, czyli wszystkie akcje pozostające poza jego posiadaniem, po PLN 18/sh.

- Argumenol Investment jest jedynym podmiotem nabywającym akcje w ramach planowanego wezwania. W przypadku osiągnięcia co najmniej 95% głosów na WZ Argumenol chce squeeze outu i wycofania akcji ZE PAK z GPW.

- Zapisy mają rozpocząć się ok. 3 listopada

- Podmiot pośredniczący: Trigon Dom Maklerski

CONSUMER

WITTCHEN (WTN PW; SELL; TP PLN 9.0)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q26 na poziomie 106,2mln PLN, -11% r/r

PLNm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	Y/Y	Q/Q
Revenues	119.8	151.1	85.8	104.7	106.2	-11%	1%
Retail sales	107.8	132.4	77.4	91.7	96.7	-10%	5%
B2B sales	12.0	18.6	8.4	13.0	9.5	-21%	-27%

Source: Company, Trigon

- YTD 296,5mln PLN, -9% r/r.

TMT

WP HOLDING (WPL PW; HOLD; TP PLN 65)

W serwisie turystycznym Wakacje.pl doszło do incydentu bezpieczeństwa

- Incydent polegał na nieuprawnionym dostępie do części służbowych skrzynek pocztowych oraz systemu obsługi klientów;

- Okoliczności zdarzenia analizować mają eksperci ds. cyberbezpieczeństwa.

SYGNIITY

Spółka zależna Tessara Blue B.V. zawarła umowę nabycia 100% udziałów spółki g.on experience GmbH

- Wstępna cena sprzedaży wyniosła ok. 7,2mln EUR;

- Główna działalność g.on jest związana z produkcją, rozwojem oraz utrzymaniem rozwiązań do zarządzania złożoną infrastrukturą przy wykorzystaniu geolokalizacji;

- Do kluczowej grupy klientów g.on należą porty lotniczej, zakłady przemysłowe i chemiczne, centra handlowe i mieszkalne, dostawcy energii elektrycznej oraz administracja publiczna.

ATENDE

Stopa redukcji zapisów w transzy otwartej IPO Phoenix Systems wyniosła 94,67%

- Wartość oferty wyniosła 21,5mln PN;

- Spółka planuje zadebiutować na rynku NewConnect do końca 4Q26.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	154,318	-0.3%	0%	43%
WIG20	4,084	-0.4%	0%	43%
mWIG40	10,442	-0.2%	0%	31%
sWIG80	30,668	0.3%	-2%	1%
PX (Prague)	2,616	-0.6%	-7%	10%
BUX (Budapest)	140,050	0.1%	-5%	39%
BET (Bucharest)	32,331	1.8%	-6%	50%
BIST30 (Istanbul)	15,205	-0.1%	-8%	27%
DAX	25,231	1.2%	-3%	3%
FTSE 100	10,462	0.3%	-3%	10%
STOXX Europe 600	631	0.8%	-3%	11%
S&P 500	7,723	0.7%	0%	15%
NASDAQ 100	30,808	1.0%	4%	24%
Nikkei 225	69,782	-0.9%	7%	52%
Shanghai Comp	3,842	0.0%	-2%	-1%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.9%	-6.9	27.9	98.7
PL 10Y bond yield	6.3%	-3.0	12.1	80.3
CZ 10Y bond yield	5.3%	-4.8	11.6	77.7
HU 10Y bond yield	5.7%	-4.0	-2.0	-110.0
RO 10Y bond yield	7.3%	-15.2	21.3	5.8
WIBOR 3M	3.9%	1.0	3.0	-85.0
EURIBOR 3M	2.6%	0.9	-4.8	59.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.92	0.7%	5.5%	7%
EUR/PLN	4.39	0.1%	1.8%	3.1%
EUR/USD	1.12	-0.6%	-3.7%	-4.4%
GBP/PLN	5.18	-0.4%	-3.1%	-5.5%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-0.9%	-2.6%
HUF/PLN	0.012	0.0%	-0.4%	-8.0%
RON/PLN	0.82	-0.1%	-0.2%	1.6%
CNY/PLN	0.57	0.0%	-3.4%	-11.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,134	-0.9%	-6%	8%
Silver (USD/toz)	60.9	1%	-8%	26%
Copper (USD/t)	14,259	0.1%	0%	36%
Zinc (USD/t)	3,711	-0.4%	-4%	23%
Molybdenum (USD/lb)	33.2	-0.7%	-1%	33%
Iron ore (USD/t)	91	-0.3%	-9%	-13%
HCC (USD/t)	263	-0.2%	-3%	23%
HRC EU (EUR/t)	750	0.7%	6%	30%
Brent crude oil (USD/bbl.)	101.7	-0.5%	6%	58%
CO2 (EUR/t)	84.4	-1.4%	0%	6%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	76.1	5%	3%	142%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	130	-0.8%	5%	51%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	542	-0.1%	1%	26%
Shanghai Freight Index	3,662	-0.7%	4%	229%

GAMING

CD PROJEKT RED (CDR PW; BUY; TP PLN 325)

Nowy rekord peaku graczy na Steam Wiedźmina 3 podczas weekend

- Nowy rekord CCU to 138 tys., kolejna okazja do poprawki zapewne przy premierze roszszerzenia;
- Oceny użytkowników na Steam poprawiają się z dnia na dzień (wczoraj 81% pozytywów), wydaje się, że poprawki przynoszą efekt;
- Pieśni Przeszłości są obecnie na 18 miejscu na Global Wishlist.

PLAYWAY (PLW PW; BUY; TP PLN 395)

Podsumowanie aktualności CEO

- Sprzedaż lifetime: 1.38 mln sztuk House Flipper 2 1,31 mln Crime Scene Cleaner, 1,67 mln sprzedanych Contraband Police;
- CMS 2026: należy śledzić informacje podawane przez developera Red Dot Games; potencjalne playtesty co-op mają dać szansę przetestować grę przed premierą na dużej ilości graczy (np. sprawność serwerów); PLW zależy na bardzo dobrej jakościowo premierze i długoterminowej monetyzacji gry;
- Sporo wydań w wrzśniu, na uwagę zasługuje podpisany (i pozyskany przez spółkę) Bunkier: Tidy Up, który pokazuje pozytywny efekt współpracy developera z wydawcą, nawet na krótko przez premierą (LT Steam revenue net przekroczyło 200 tys. USD);
- W ostatnim czasie fala nowych kontraktów podpisywanych z zewnętrznymi developerami (ostatnim 25 w miesiącu, wcześniej średnio 10);
- Projekty wydawnicze są co do zasady mniej rentowne od własnych projektów – spółka często podpisuje je, kiedy większość kosztów tworzenia gry już została poniesiona (spółka celuje w ok. 50% marżę na tych kontraktach);
- Cześć kosztów w 1H miała charakter niecashowy (odpisy w spółkach zależnych) – ok. 6 mln PLN;
- WL do DLC Crime Scene Cleaner to 140 tys.

ARTIFEX MUNDI (ART PW; BUY; TP PLN 25.8)

Uchwała zarządu GPW w sprawie dopuszczenie i wprowadzenia do obrotu giełdowego 202,7 tys. akcji serii E z dniem 14 października 2026 roku

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 1700)

Pierwszy satelita opracowany z Argotec na orbicie, kolejny start planowany na 2028 rok

- 1 października Rheinmetall Italia i Argotec wyniosły pierwszego wspólnie opracowanego satelitę rakiętą Falcon 9 z bazy Vandenberg w Kalifornii;
- Satelita ma identyfikować naziemne sygnały wskazujące na pojawiające się zagrożenia powietrzne, wspierając wczesne ostrzeżenie i obronę powietrzną;
- Dane i obrazy będą przetwarzane przy wsparciu AI oraz integrowane z krajowymi systemami obronnymi i obrony powietrznej;
- Architektura połączy obserwację satelitarną, węzły naziemne i sieci taktyczne, zarządzane przez zaawansowane centrum dowodzenia i kontroli;
- Obecna misja ma zweryfikować działanie technologii na orbicie i stworzyć podstawę do kolejnych etapów rozwoju oraz finansowania programu;
- Program zakłada stopniową rozbudowę do szerszej konstelacji satelitarnej, kolejny start przewidziano w harmonogramie na 2028 rok.

AC

Szacunkowe przychody ze sprzedaży za 3Q26 wyniosły 64,8mln PLN, +21,5% r/r

- Wstępne przychody spółki ze sprzedaży za okres 1-3Q26 wyniosły 171,2mln PLN, +5% r/r.

FORTE

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Po wynikach 2Q26/27 spółka nie zakłada istotnego wzrostu obrotów, w wynikach powinien być widoczny pozytywny efekt zmiany cenników;
- W lipcu miał miejsce planowany dwutygodniowy postój fabryk, przeznaczony na prace remontowe i urlopy pracowników, co okresowo ograniczyło poziom produkcji;
- Negatywnie na rynek wpływa słaby popyt na meble na większości rynków europejskich oraz wzrost kosztów transportu, surowców i rynek walutowy;
- W Hiszpanii, Portugalii i we Włoszech widać potencjał do dalszego wzrostu, a osiągane wyniki stopniowo ulegają poprawie.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2808	2673.4	2582.4	2496.5	109%
WIG20	2383.6	2142.6	2109.5	2062.1	113%
WIG40	340.4	408.4	371.7	353.4	92%
sWIG80	51.0	64.1	57.3	62.9	89%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	435	XTB	196.5	SCW	9.8
PKN	243.0	ASB	37.0	DIG	3.8
KGH	197.8	MDV	24.1	GNS	3.7
DNP	182.9	TPE	23.7	LWB	3.6
PEO	147.4	CAR	17.1	CRQ	2.9
ALE	119.6	BFT	16.4	UNT	2.6
LPP	114.6	ACP	11.0	VGO	2.4
PZU	87.2	MIL	8.9	DAT	1.7
EBP	55.2	SNT	8.8	MSZ	1.7
PGE	47.0	ENA	8.6	REX	1.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	129%	WPL	327%	REX	957%
PKO	125%	ATC	287%	MSZ	565%
KRU	125%	CAR	285%	SCW	292%
DNP	121%	XTB	198%	ATC	287%
ALR	119%	TXT	143%	TAR	260%
PKN	115%	PKP	114%	BCX	223%
LPP	101%	PXM	105%	VGO	206%
PEO	99%	MBR	102%	DAT	185%
EBP	96%	LWB	97%	AMB	149%
MDV	76%	SNT	94%	STP	148%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
KGH	335	4.4%	LPP	24,020	-3%
MDV	89	2.7%	PGE	15	-2.8%
BDX	673	1.8%	DNP	34	-2.6%
ALE	50	1.6%	PCO	44	-1.9%
KTY	1,236	0.3%	ALR	130	-1.9%
Best			mWIG40		
LWB	25.8	2.8%	XTB	138.6	-5%
PXM	7.4	2.7%	ACP	220.2	-4.1%
MDV	88.8	2.7%	PKP	10.6	-3.1%
SLV	21.9	2.6%	ENA	20.4	-2.5%
CAR	933.0	1.5%	ATC	5.8	-1.7%
Best			sWIG80		
SCW	330.0	10.7%	UNT	146.0	-3%
MSZ	7.0	5.1%	BCX	73.5	-2.8%
TAR	120.5	4.8%	ICE	56.8	-2.1%
BLO	22.6	3.9%	BMC	13.2	-1.9%
VGO	570.0	3.6%	ATC	5.8	-1.7%

ICEYE / RYNEK SPACE

Podsumowanie wywiadu z Rafałem Modrzewskim - Rzeczpospolita

- ICEYE planuje zainwestować w Polsce kolejne 120mln PLN do 2028, według prezesa budżet może wzrosnąć, m.in. dzięki projektom łączności satelitarnej;
- Nowa siedziba w Warszawie ma pomieścić minimum 300 osób, głównie inżynierów, wobec maksymalnie 100 osób w poprzedniej lokalizacji;
- Centrum obejmie operacje satelitarne, R&D i zaawansowany cleanroom, umożliwiający produkcję prototypów oraz ograniczonej liczby satelitów;
- Współpraca z PGZ nad koncepcją suwerennego systemu łączności satelitarnej dla Wojska Polskiego zakłada również budowę zdolności produkcyjnych w Polsce;
- Według Modrzewskiego zamówienie Bundeswehry na 40 satelitów uzasadnia lokalizację produkcji w Niemczech, w ramach JV ICEYE z Rheinmetall;
- Pakiet Vinci z grupy BGK, kupiony za ~85mln PLN, jest wyceniany obecnie na >400mln PLN, wycena całego ICEYE wynosi ~50mln PLN;
- ICEYE zakłada przyszły debiut giełdowy, ale nie określa terminu ani rynku, rozważane pozostają giełdy polskie, europejskie i amerykańskie;
- Prezes wskazuje dostęp do kapitału i rozdrobnienie europejskiego rynku jako główne bariery konkurencyjności wobec firm amerykańskich i chińskich;
- Krajowe wymagania dotyczące lokalizacji produkcji, zatrudnienia i R&D zwiększają koszty europejskich dostawców oraz ograniczają możliwość osiągania skali;
- Modrzewski popiera wspólne zakupy kosmiczne na poziomie UE, wskazuje przygotowania do zakupu kolejnej europejskiej konstelacji obserwacji Ziemi;
- Prezes pozytywnie ocenia zwiększanie polskiej składki do ESA, wskazując na jej przełożenie na wartość projektów i zamówień dla krajowych firm;
- ICEYE pracuje nad technologiami związanymi z zagrożeniami dla satelitów na orbicie, bez ujawniania szczegółów prowadzonych prac.

RYNEK DEFENCE / HENSOLDT

Niemcy i Ukraina rozszerzają współpracę obronną, finansowanie kilkudziesięciu tys. dronów przechwytyjących

- Według prezydenta Zełenskigo wartość porozumień obronnych i energetycznych podpisanych 4 października przekracza 8,5mld EUR, Niemcy zapowiedziały też pakiet pomocy >1mld EUR;
- Trzy memoranda z Diehl Defence obejmują zakup tysięcy pocisków IRIS-T, modułów ogniowych oraz współpracę nad precyzyjną amunicją artyleryjską;
- Memorandum z Hensoldt dotyczy zakupu radarów taktycznych i systemów obserwacji, bez ujawnienia wartości ani harmonogramu dostaw;
- W energetyce Siemens Energy podpisał memoranda z Ministerstwem Energii Ukrainy i Naftogazem, a operatorzy 50Hertz i Amprion porozumienie z Ukrenergo;

#Quantum Systems

- Niemcy sfinansują kilkadziesiąt tysięcy dronów przechwytyjących Quantum Systems, produkowanych na Ukrainie, w ramach pakietu pomocy na zimę 2026/27;
- Interceptory opracowane przez Quantum WIY Industries są już wykorzystywane przeciw rosyjskim dronom, program ma zwiększyć skalę produkcji na Ukrainie;
- List intencyjny z Quantum Systems przewiduje testy i zakup interceptorów do zwalczania dronów typu Shahed z napędem odrzutowym;
- Odrębne porozumienie ukraińskiej Gwardii Narodowej z Quantum Systems i Frontline Robotics zakłada lokalizację produkcji ukraińskich dronów w Niemczech;
- Quantum Systems podpisał także memorandum z Fire Point dotyczące wspólnego rozwoju technologii bezałogowych i przeciwdziałania zaawansowanym zagrożeniom powietrznym.

RYNEK SPACE / DEFENCE

Francja i Niemcy chcą zachować krajową kontrolę nad wojskowymi zdolnościami kosmicznymi - Euronews

- Niemcy, Francja, Austria, Belgia, Hiszpania, Holandia i Szwecja postulują przebudowę Europejskiej Tarczy Kosmicznej oraz zawężenie jej zakresu;
- Zakup, eksploatacja i obrona wojskowych systemów kosmicznych mają pozostać wyłączną kompetencją państw członkowskich, przy wspierającej roli instytucji UE;
- Głównym zadaniem inicjatywy ma być zwiększanie odporności i ochrona unijnych systemów kosmicznych, z wykorzystaniem istniejących oraz rozwijanych zdolności krajowych;
- Sygnatariusze popierają unijną koordynację zakupów, współdzielenie zdolności i wymianę informacji o zagrożeniach, przy unikaniu dublowania programów;
- Państwa proponują zmianę nazwy inicjatywy, ponieważ określenie „tarcza” sugeruje rozwój wojskowych zdolności kosmicznych na poziomie UE;
- Dokument wskazuje kwestie bezpieczeństwa komponentów dual-use, uzupełniania działań NATO oraz priorytetów wykorzystania unijnych usług przez wojsko i cywilów podczas kryzysu;
- Państwa wzywają KE do uporządkowania rozdrobnionego finansowania sektora, obejmującego m.in. Horizon Europe, inwestycje EBI i Europejski Fundusz Obronny.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

CTP (CTPNV NA; BUY; TP EUR 21)

Rozliczenie dywidendy zaliczkowej za FY26

- Dywidenda zaliczkowa za FY26 wyniosła 0.345 EUR na akcję; akcjonariusze mogli wybrać wypłatę w akcjach (opcja domyślna) lub w gotówce;
- Parytet ustalono na 36.95 praw do dywidendy za 1 nową akcję (w oparciu o VWAP z 3 ostatnich sesji okresu wyboru, zakończonego 2.10.2026), co implikuje cenę ok. 12.75 EUR za akcję;
- Akcjonariusze reprezentujący 88.7% akcji wybrali dywidendę w akcjach, a 11.3% w gotówce (wypływ gotówki ok. 19 mln EUR);
- Liczba akcji wzrosła o 11.77 mln do 501.96 mln szt.;
- Dzień wypłaty dywidendy w gotówce i dostarczenia akcji: 8.10.2026.

ECHO INVESTMENT (ECH PW; BUY; TP PLN 7.0)

Lisala zapowiada wezwanie na 37.63% akcji po 5.20 PLN

- Lisala (grupa Wing), posiadająca 62.37% kapitału Echo, zamierza ogłosić wezwanie na wszystkie pozostałe akcje Spółki, tj. ok. 155.3 mln szt.;
- Wartość wezwania wynosi ok. 808 mln PLN;
- Podmiotem pośredniczącym będzie Erste Biuro Maklerskie; harmonogram wezwania nie został jeszcze podany.

SKANSKA

Podpisanie umowy o wartości 110 mln USD z Renton School District

- Umowa dotyczy budowy nowej szkoły średniej Renton High School w Renton (stan Waszyngton, USA);
- Wartość kontraktu wynosi 110 mln USD (ok. 1.0 mld SEK);
- Kontrakt zostanie ujęty w portfolio zamówień segmentu USA w 3Q26;
- Trzykondygnacyjny budynek o powierzchni 32.5 tys. m kw. pomieści 1.6 tys. uczniów; obejmie m.in. sale lekcyjne, bibliotekę, stołówkę, sale gimnastyczne oraz boiska sportowe;
- Prace już się rozpoczęły, a zakończenie projektu planowane jest na jesień 2029 r.

SKANSKA

Podpisanie aneksu do umowy o wartości 78 mln USD z dotychczasowym klientem

- Aneks dotyczy projektu edukacyjnego w zachodnim regionie USA, nowa szkoła zastąpi istniejący budynek w tej samej lokalizacji;
- Wartość kontraktu wynosi 78 mln USD (ok. 730 mln SEK);
- Kontrakt zostanie ujęty w portfolio zamówień segmentu USA w 3Q26;
- Prace już się rozpoczęły, a zakończenie budowy planowane jest na 2029 r.

UNIBEP

Zawarcie przez Unihouse S.A. umowy na realizację budynku szpitala Uniwersyteckiego w Bydgoszczy w technologii modułowej

- Wartość umowy wynosi ok. 20,9mln PLN netto;
- Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest w 2Q27.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Spółka sprzedała 162 lokale, przekazała 81 lokali w 3Q26

- Wartość sprzedanych mieszkań i lokali usługowych w 3Q26 wyniosła 139mln PLN, a wartość wydanych mieszkań i lokali usługowych – 61,2mln PLN;
- YTD spółka sprzedała 435, a przekazała 116 lokali. Wartość sprzedanych lokali wyniosła 364,1mln PLN, a wydanych – 101,2mln PLN.

GRODNO

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu'26 na poziomie 125,9mln PLN, +18% r/r

- W okresie kwiecień-wrzesień'26 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 743,8mln PLN, +23% r/r.

OTHER INFORMATION

BBI DEVELOPMENT: Spółka zleciła konsorcjum Strabagu roboty budowlane o wartości ok. 840mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest budowa budynku mieszkalnego w ramach projektu Roma Tower w Warszawie;
- Umowa ma zostać wykonana w terminie 50 miesięcy od dnia przekazania placu budowy.

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zarmen zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 1,45mln akcji spółki po 20,05 PLN za papier

- Pakiet stanowi 48,38% kapitału zakładowego spółki.

WIKANA: Wyniki sprzedażowe grupy w 3Q26

- Liczba umów przenoszących własność: 147 lokali, +126% r/r;
- Liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 157 lokali, -0,6% r/r.

ZUK STĄPROKÓW: Cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki – zarząd

- Spółka Boro ogłosiła wezwanie na sprzedaż 6,18 mln akcji spółki (100% kapitału zakładowego) oferując 5 PLN za akcję;
- Zapisy trwają do 20 października 2026 roku.

INSIDER TRADING

EQUINICO SE

DKW Polska OU, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 6,9 tys. akcji @ 1,43 PLN.

IMS

Cacheman Ltd., podmiot związany z członkiem RN, kupił 66 tys. akcji @ 2,47-2,67 PLN.

KERNEL HOLDING

Namen Limited kupił 1 mln akcji @ 19,93 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 56 tys. akcji @ 0,56 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 785 tys. akcji @ 11,50 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

QUARK F.R. w organizacji, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 14,3 tys. akcji @ 11,50 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Wiceprezes zarządu sprzedał 5,6 tys. akcji @ 11,50 PLN.

NOVITA

Finveco sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, kupił 1,6 tys. akcji @ 103,00-115,00 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

4MASS

Nabycie 20 tys. akcji @ 5,53-6,04 PLN.

KRKA

Nabycie 4,6 tys. akcji @ 259,53 EUR.

MONNARI TRADE

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 4,88 PLN oraz 1,5 tys. akcji @ 4,90 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

MEGARON

Rada nadzorcza powołała p. Piotra Sikorę na stanowisko prezesa zarządu, p. Mariusza Sikorę na stanowisko członka zarządu oraz p. Kaspra Zaziemskiego na stanowisko członka zarządu.

MOLECURE

Rezygnacja p. Roberta Oskarda z pełnienia funkcji członka RN.

ORANGE POLSKA

Rezygnacja p. Bożeny Leśniewskiej z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. rynku biznesowego z dniem 16 października 2026 roku.

ORANGE POLSKA

Rada nadzorcza powołała p. Artura Stankiewicza na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. ryzyka biznesowego ze skutkiem od 17 października 2026 roku.

CHANGES IN SHAREHOLDERS**MOSTOSTAL ZABRZE**

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 4,49% do 6,66% kapitału zakładowego i głosów.

MOSTOSTAL ZABRZE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Jędrzejewskiego z KMW Investment sp. z o.o. z 39,84% do 38,70% kapitału zakładowego i głosów.

BLOCK TRADES**URTESTE**

Wolumen: 106,7 tys. @ 44,05

% kapitału: 6,99

VOXEL

Wolumen: 8,3 tys. @ 97,50

% kapitału: 0,08

FINANCIAL RESULTS

OCTOBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02	MDV				
05-09					
12-16					
19-23					MONET, SAABB
26-30	KTY, OPL, ASE	ALR, BDX, KRU, ZAB, MIL	MBK, JMT	PEO, ING	EBP, EBS, MOC, OTP
NOVEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06			MCOVB	DNP, PKO, PKN, ASB, BHW, BNP, ATC, MTGB, RHM	ICE, MOL
09-13	TEN	RIGHT	ART	CEZ, OTP, WIZZ	MLG, STP
16-20	CBF, GPW, ERB, OND, SHO	CAR, WPL, ANR, DAD, INPST, MAB, OPN	KGH, CPS, ENA, TPE, CLN, UNT	PZU, APR, ATT, BFT, DOM, DVL, EUR, GPP, MBR, NEU, PEP, CTX, FRO, MFO, MGT, PBX, RVU, SLV	NWG, XTB, AMC, CMP, SEL
23-27	GTC, PXM	CDR, PGE, HUG, JSW, ARH, ARL, BLO, CRJ	11B, MUR, SKA, XTP	ACP, DIA, MRB, RBW, VOX, 1AT, CIG, CRI, ECH, ENT, FAB, PCF, VRG, WLT, WTN	MDV, ACG, BCX, PLW, RWL, TOR, VGO
30	LBW, DIG, GEA, SCP				
DECEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04			ITX		
07-11					
14-18					
21-25					
28-31					

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	Hold	158.0	130.0	22%	16,972	10.2	8.9	8.0	1.3	1.2	1.2	13%	14%	15%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	181.0	163.8	11%	24,234	11.6	9.1	8.0	1.2	1.1	1.1	11%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	124.2	113.6	9%	46,634	11.8	10.6	9.9	1.8	1.6	1.5	15%	15%	15%	77
Handlowy	BHW	Hold	128.0	120.0	7%	15,679	11.1	11.3	10.4	1.7	1.6	1.5	15%	14%	15%	59
ING	ING	Sell	420.0	453.8	-7%	59,039	14.5	12.5	10.7	2.9	2.7	2.5	20%	21%	23%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,070	999	7%	189,859	11.4	10.7	10.3	1.5	1.5	1.4	13%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,150.0	1,391.0	-17%	59,184	15.5	12.9	11.1	2.3	2.1	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	18.0	21.7	-17%	26,373	17.9	11.8	10.4	2.2	1.9	1.7	12%	16%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	184.0	-6%	94,024	13.8	13.0	12.5	2.9	2.8	2.7	21%	22%	22%	71
OTP	OTP	Buy	51,714	40,250	28%	11,270	9.3	7.9	7.6	1.7	1.6	1.4	19%	20%	19%	77
Pekao	PEO	Buy	274.0	268.7	2%	70,526	12.0	10.6	9.6	2.0	1.9	1.8	17%	18%	18%	72
PKO BP	PKO	Hold	122.0	118.2	3%	147,800	13.5	11.1	10.0	2.5	2.3	2.1	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Hold	740.0	760.6	-3%	77,725	14.9	12.5	10.9	2.2	2.1	1.9	15%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	550.0	366.4	50%	7,161	6.0	5.7	5.3	1.2	1.0	0.9	20%	18%	17%	79
PZU	PZU	Hold	74.0	69.8	6%	60,291	9.8	9.3	8.9	1.6	1.5	1.4	16%	16%	16%	63

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Hold	140.0	120.0	17%	290	—	—	13.0	6.3	17.1	5.0	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	170.0	151.8	12%	2,657	10.8	11.8	11.7	7.2	7.7	7.4	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Buy	17.4	15.3	14%	190	10.8	9.9	8.6	6.0	5.2	4.5	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	52.0	50.4	3%	51,295	25.8	20.3	17.1	13.9	11.8	10.2	3%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	22.0	19.9	11%	501	10.4	9.9	9.7	4.7	4.5	4.2	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	10.0	9.9	1%	2,167	30.8	11.9	10.8	5.0	5.0	4.8	1%	1%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.5	21.9	16%	418	13.6	10.8	9.1	7.1	6.3	5.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	48.7	33%	2,849	6.9	6.6	5.0	6.9	6.4	4.7	5%	10%	14%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.8	20.5	26%	248	11.6	11.7	8.1	8.0	4.2	3.3	0%	0%	9%	—
Asbis	ASB	Hold	120.0	186.4	-36%	10,345	15.9	12.5	11.7	11.0	9.2	8.3	1%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Hold	151.0	167.5	-10%	39,651	77.6	70.0	59.2	33.6	31.2	27.5	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	88.8	6%	2,968	17.5	16.9	15.3	12.6	11.9	11.0	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	220.2	-6%	18,277	22.1	21.2	20.0	—	—	—	6%	6%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	74.2	1%	3,851	17.1	15.8	14.2	9.9	8.8	7.9	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	80.0	60.4	32%	2,613	5.9	5.9	5.5	7.6	6.7	6.1	7%	13%	14%	—
Auto Partner	APR	Buy	33.5	29.4	14%	3,834	14.1	11.9	10.5	9.8	8.4	7.4	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	18.8	—	1,865	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	5,850.0	5,100.0	15%	16,835	17.2	15.1	13.9	10.9	9.4	8.0	2%	2%	3%	59
Biocellix	BCX	Buy	128.4	73.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	22.6	77%	436	17.8	15.3	3.1	5.5	4.6	1.2	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	673	34%	17,187	22.7	19.1	15.9	13.5	11.3	9.3	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.3	67.0	74%	426	—	10.8	—	—	6.3	—	0%	0%	0%	—
CD Projekt	CDR	Buy	325.0	253.5	28%	25,327	40.3	27.0	8.2	34.7	21.7	5.4	0%	1%	3%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	18.7	107%	1,008	7.2	104.1	33.7	54.7	16.1	11.4	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,308.9	1,339.0	-2%	720,368	23.1	20.6	26.4	8.3	7.8	8.4	3%	3%	4%	76
CI Games	CIG	Sell	2.2	2.5	-12%	543	—	8.5	7.7	36.6	3.3	3.3	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	671.0	442	52%	317	7.3	9.3	24.6	3.9	4.4	8.0	9%	13%	10%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	980.0	841.0	17%	2,947	124.9	57.1	37.8	52.5	29.7	19.2	0%	0%	0%	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	26.30	20.13	31%	4,493	26.7	23.3	11.7	6.4	6.2	4.9	7%	7%	7%	—
Comp	CMP	Hold	94.0	95.3	-1%	1,875	23.0	13.7	12.0	11.9	8.3	7.3	4%	5%	5%	—
CSG	CSG	Buy	23.0	14.2	62%	14,200	13.3	10.0	8.4	8.2	6.5	5.4	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	21.0	12.6	66%	6,196	5.7	3.5	3.4	8.8	6.3	6.4	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	230.0	201.0	14%	3,724	45.9	25.8	20.0	18.3	13.8	11.0	1%	1%	1%	88

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.5	16.7	11%	10,668	17.7	12.9	11.1	6.7	6.2	5.8	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Buy	105.0	99.7	5%	1,176	32.1	26.5	20.9	19.1	15.9	12.4	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	8.8	31%	4,131	8.7	8.2	8.0	8.0	7.1	6.7	8%	9%	9%	36
Diagnostyka	DIA	Hold	197.0	159.0	24%	5,367	19.8	18.0	17.0	10.1	9.2	8.6	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Sell	260.0	372.0	-30%	1,699	26.6	21.9	19.2	14.0	12.2	10.9	1%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Buy	40.0	33.7	19%	33,000	19.4	15.5	13.1	11.9	9.5	7.9	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	300.0	222.0	35%	5,727	8.3	8.0	7.4	6.7	6.6	5.7	7%	8%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.4	29%	2,245	15.3	7.2	4.3	9.3	6.2	4.1	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	25.0	23.1	8%	275	—	42.4	13.4	8.5	4.9	4.8	0%	4%	2%	—
Enea	ENA	Buy	22.7	20.4	11%	10,796	4.6	4.8	5.9	4.0	4.6	5.4	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	72.0	49.5	45%	868	—	13.5	12.4	4.3	3.9	3.9	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review	-	5.3	—	736	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Hold	30.0	25.6	17%	71	11.9	9.7	9.0	6.7	5.6	5.1	10%	10%	10%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	30.3	32%	644	10.4	8.7	7.7	7.1	6.1	5.4	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,171.0	12,230.0	8%	2,279,365	7.8	7.4	5.9	5.3	4.6	3.4	4%	4%	6%	75
GPW	GPW	Sell	78	100	-22%	4,193	17.5	16.4	16.0	14.2	12.9	12.4	3%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	56	-4%	3,858	14.5	13.7	13.0	10.2	9.4	8.7	5%	6%	6%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.4	27%	1,355	—	88.5	18.7	49.7	24.6	20.2	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	28.5	22.4	27%	1,002	4.2	4.9	5.7	2.0	2.3	2.8	23%	21%	18%	5
H&M	HMB	Sell	126.0	159.3	-21%	254,621	19.9	18.8	17.8	7.8	7.7	7.4	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	61.5	53.2	16%	165,931	23.0	21.0	19.2	12.7	11.7	10.7	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.6	0%	34,193	45.6	36.6	27.8	10.6	9.1	7.9	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	1,100.0	933.0	18%	13,219	12.6	10.8	9.6	9.0	7.8	6.8	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	22.0	16.9	30%	10,660	16.1	12.6	11.5	5.8	5.3	5.0	5%	4%	6%	85
JSW	JSW	Sell	23.1	31.6	-27%	3,710	47.7	9.8	5.7	1.9	1.3	0.9	0%	0%	0%	51
Kęty	KTY	Buy	1,400.0	1,236.0	13%	12,187	17.1	15.0	12.3	11.0	10.1	8.9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	325.7	335.3	-3%	67,060	8.7	9.3	10.7	5.2	5.4	5.8	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25,500.0	24,020.0	6%	44,646	16.5	14.9	13.2	8.2	7.2	6.4	4%	4%	4%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	15.8	9.3	70%	2,855	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review	-	8	—	146	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Buy	271	254	7%	3,480	35.8	30.2	25.8	11.4	10.3	9.3	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Sell	71.2	56.8	25%	594	5.0	7.2	—	3.4	4.4	—	7%	7%	0%	—
Mirbud	MRB	Hold	13.5	11.4	18%	1,257	10.0	10.1	8.7	6.5	6.7	5.5	2%	2%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	120.0	114.0	5%	2,735	9.8	6.5	5.1	11.0	9.3	7.7	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	387.7	398.0	-3%	1,398	14.5	12.9	12.5	9.6	8.6	8.1	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	92.0	88.8	4%	6,840	25.6	15.8	11.9	7.2	5.8	4.9	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Hold	4,527.0	4,852.0	-7%	3,647	8.4	7.2	6.7	4.2	3.8	3.5	7%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	11.6	7.1	64%	175	3.6	3.3	—	1.8	1.3	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	37.2	41%	1,516	6.0	5.7	5.3	6.5	6.2	5.7	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	175	133	32%	15,882	27.7	18.0	14.6	6.5	5.5	4.4	3%	1%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	706.0	22%	3,278	15.6	13.9	12.6	8.5	7.6	6.8	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	8.2	8.5	-3%	461	31.8	28.5	23.0	8.9	7.5	6.5	4%	2%	2%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	160.0	105.8	51%	1,195	13.1	11.7	10.6	8.1	7.6	6.9	3%	5%	6%	—
Orange	OPL	Hold	16.2	15.2	7%	19,922	18.0	16.1	13.9	5.6	5.5	5.1	4%	5%	6%	61
Orlen	PKN	Hold	156.5	144.3	8%	167,547	6.2	7.4	8.5	3.3	3.8	4.4	6%	6%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.3	65.5	20%	1,327	12.6	11.2	9.6	5.5	4.5	4.0	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Under Review	-	3.2	—	149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	220.0	141.6	55%	70,800	4.8	3.9	3.6	4.3	4.3	4.8	0%	0%	0%	60
Pekabex	PBX	Under Review	-	8.0	—	198	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	45.6	43.8	4%	25,281	16.2	14.6	13.3	7.4	6.7	6.2	—	—	—	57
PGE	PGE	Buy	11.9	15.0	-21%	33,712	6.1	8.7	8.7	4.3	5.7	5.6	0%	0%	0%	34

*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	
Playway	PLW	Buy	390.0	237.5	64%	1,583	9.4	9.1	8.1	5.7	5.2	4.7	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Hold	64.6	52.3	24%	4,039	40.1	38.2	23.2	12.6	12.2	5.4	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.4	55%	1,932	12.4	10.4	9.6	5.1	3.5	2.7	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	20.3	80%	120	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	195.0	122.5	59%	1,783	7.8	7.9	7.5	5.2	5.1	4.5	6%	6%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	1,700.0	963.7	76%	45,091	29.4	20.6	15.1	16.4	11.6	8.5	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	33.9	15.5	119%	358	—	12.4	28.9	—	5.8	9.4	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Buy	750.0	612.6	22%	332,877	39.1	28.3	22.5	21.5	16.4	13.2	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	120.0	90%	380	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Buy	39.0	21.9	78%	414	—	24.8	13.7	9.5	7.0	5.2	0%	0%	0%	—
Śnieżka	SKA	Buy	100.0	84.0	19%	1,060	12.5	10.7	10.4	7.5	6.5	6.1	—	—	—	—
Synektik	SNT	Hold	398.0	341.6	17%	2,914	16.5	14.9	12.8	11.5	9.9	8.3	3%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	10.8	9.1	18%	16,018	6.9	6.6	6.9	5.5	5.6	5.9	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	98.3	98.3	0%	636	11.6	8.5	7.9	7.4	5.4	4.9	10%	9%	12%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	67.9	25%	1,560	16.6	11.2	7.4	8.4	4.8	2.7	5%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	10.3	16%	766	8.4	7.7	6.9	6.8	6.3	5.6	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Buy	400.0	292.0	37%	402,960	4.7	4.4	4.1	4.1	3.6	3.3	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Hold	173.8	146.0	19%	1,146	3.9	12.2	9.4	3.7	6.3	5.4	4%	3%	3%	—
Vercom	VRC	Buy	158.0	128.6	23%	2,858	24.3	18.8	15.2	17.6	13.5	10.8	2%	2%	3%	—
Vigo Photonics	VGO	Buy	700.0	570.0	23%	573	57.0	29.2	16.3	19.4	15.3	9.6	0%	0%	0%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	141.6	-8%	1,487	17.7	14.5	13.2	8.6	6.9	6.0	2%	3%	4%	—
VRG	VRG	Under Review	-	5.1	—	1,196	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	57.3	13%	1,706	9.8	14.7	12.8	5.8	5.2	4.9	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	9.0	11.7	-23%	215	14.1	13.2	13.5	4.3	4.4	4.3	5%	0%	5%	—
Wizz Air	WIZZ	Hold	12.0	10.5	14%	1,089	—	29.6	13.1	5.1	4.6	4.4	0%	0%	0%	67
XTB	XTB	Hold	144.0	138.6	4%	16,290	10.1	11.9	10.2	6.7	7.6	6.2	3%	7%	6%	32
XTPL	XTP	Restricted	-	76.5	—	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Zabka Group	ZAB	Hold	34.0	31.7	7%	31,764	25.1	19.5	15.6	8.8	7.6	6.6	—	—	—	—

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

TRIGON DOM MAKLESKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
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 Kosior, 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. | Mogińska 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.