

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS

MILLENNIUM: Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w 3Q26 na kwotę 154mln PLN

XTB: Spółka wprowadziła handel 24/5 dla wybranych akcji z rynku amerykańskiego oraz kolejny produkt do długoterminowego inwestowania na Węgrzech

CONSUMER

ALLEGRO.EU: Spółka miała we wrześniu 21,8 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach, -0,2% m/m – Mediapanel

INTER CARS: Przychody ze sprzedaży we wrześniu'26 na poziomie 2,1mld PLN, +17,4% r/r

RYNEK PAMIĘCI / SAMSUNG ELECTRONICS: Wstępny zysk operacyjny Samsung wzrósł ~x9 w 3Q26 dzięki popytowi na pamięci dla AI

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST: Po zakończeniu okresu dodatkowych zapisów wzywający mają 98,49% akcji

TMT

DATAWALK: Odnowienie umowy utrzymaniowej z Komendą Główną Policji na okres kolejnych 2 lat

TELEKOMUNIKACJA: Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 3Q26

RYNEK MEDIÓW: Spotify od 15 października udostępni w Polsce ofertę audiobooków

GAMING

HUUUGE: Szacunkowe skonsolidowane przychody w 3Q26 na poziomie 51.8 mln USD (-7% y/y, +2% q/q) [lekko pozytywne]

GAMING MARKET: Google i Unity uruchamiają Playground w USA, platformę do tworzenia gier z użyciem AI

INDUSTRIALS

NEWAG: Spółka z najtańszą ofertą dla Woj. Śląskiego o wartości podstawowej 2,52mld PLN brutto

SCANWAY: Uruchomienie instrumentu na GYEONGGISat-2A i potwierdzenie działania systemu ATCS

NIEWIADÓW PGM: Umowa z WITU na rozwój imitatorów strzału armatniego i amunicji ćwiczebnej

BUMECH DEFENSE PARTNERS: Zawarcie przez spółkę zależną umowy współpracy w zakresie sprzedaży oraz produkcji bezałogowych statków powietrznych

SPACEFOREST / RYNEK SPACE: Czwarty lot Peruna potwierdził skuteczność modyfikacji systemu sterowania

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

DOM DEVELOPMENT: Zarząd zdecydował o wypłacie 7,35 PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2026 rok

ARCHICOM: Wprowadzenie do sprzedaży 167 mieszkań w ramach I etapu Osiedle Bliskie w Poznaniu

POLIMEX MOSTOSTAL: Konsorcjum Polimex x HOCHTIEF nie złoży oferty w przetargu na budowę terminala CPK

MIRBUD: Spółka planuje pierwszą emisję obligacji w ramach programu w 4Q26

PEKABEX: Wielkość produkcji grupy we wrześniu 2026 roku na poziomie 20,2 tys. m3, -6,1% r/r

UNIBEP: Unidevelopment sprzedał 116, rozpozna 105 lokali w 3Q26

BIOTECH

MEDINICE: Zawarcie umowy z Veranex France na przeprowadzenie badań przedklinicznych w standardzie GLP oraz badań histopatologicznych dla wyrobu medycznego AtriClamp

SYNTHAVERSE: Produkt leczniczy spółki Onko BCG został zarejestrowany w Paragwaju

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIALS

MILLENNIUM (MIL PW; SELL; TP PLN 18)

Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w 3Q26 na kwotę 154mln PLN

Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłą Euro Bank S.A. (ale bez wpływu na wynik finansowy), szacowana jest na 24mln PLN.

XTB (XTB PW; HOLD; TP PLN 144)

Spółka wprowadziła handel 24/5 dla wybranych akcji z rynku amerykańskiego oraz kolejny produkt do długoterminowego inwestowania na Węgrzech

CONSUMER

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 52)

Spółka miała we wrześniu 21,8 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach, - 0,2% m/m – Mediapanel

INTER CARS (CAR PW; BUY; TP PLN 1,100)

Przychody ze sprzedaży we wrześniu'26 na poziomie 2,1mld PLN, +17,4% r/r

- Sprzedaż na polskim rynku +12,4% r/r (YTD +8,6% r/r), sprzedaż zagranicznych spółek +20,3% r/r (YTD +18,3% r/r);

- YTD 17,4mld PLN, +13,6% r/r.

RYNEK PAMIĘCI / SAMSUNG ELECTRONICS

Wstępny zysk operacyjny Samsung wzrósł ~x9 w 3Q26 dzięki popytowi na pamięci dla AI

- Wstępny zysk operacyjny wyniósł 107,4mld KRW (+782,5% y/y, +20,0% q/q), o ~1,2% powyżej konsensusu LSEG (106,1mld KRW);

- Przychody osiągnęły 195mld KRW (+126,6% y/y, +13,7% q/q), co implikuje marżę operacyjną ~55,1%;

- Wyniki wspiera popyt na pamięci dla infrastruktury AI, ograniczający dostępność układów i podnoszący ceny DRAM oraz NAND;

- Według szacunków analityków przywołanych przez Reuters dostawy HBM Samsunga w ujęciu wolumenowym wzrosły o blisko 50% q/q;

- Analitycy oczekują wzrostu cen konwencjonalnego DRAM w 4Q26 o 10-15% q/q, niedobory podaży nadal mają wspierać perspektywę producentów pamięci;

- Szczegółowe wyniki Samsunga, obejmujące podział na segmenty działalności, zostaną opublikowane 29 października.

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST (INPST NA; HOLD; TP EUR 15.6)

Po zakończeniu okresu dodatkowych zapisów wzywający mają 98,49% akcji

- Płatność za akcje zgłoszone w dodatkowym okresie nastąpi 14 października;

- Ostatnim dniem notowań w Amsterdamie będzie 22 października.

TMT

DATAWALK

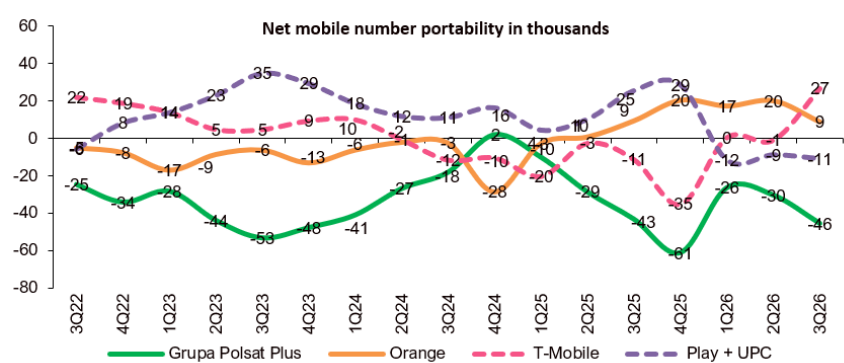
Odnowienie umowy utrzymaniowej z Komendą Główną Policji na okres kolejnych 2 lat

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 3Q26

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 46 tys. numerów, Orange Polska pozyskało netto 9 tys., T-Mobile zyskał 27 tys., Play stracił 11 tys.

- Łącznie przeniesiono 426 tys. numerów (+7% r/r, +18% q/q).



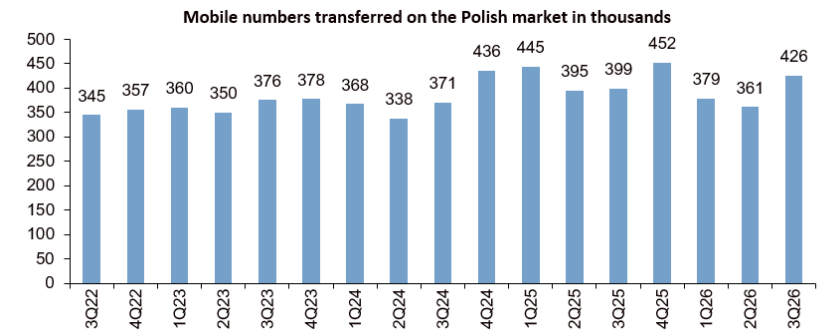
MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	156,686	-1.5%	0%	45%
WIG20	4,155	-1.6%	0%	44%
mWIG40	10,574	-1.3%	-1%	33%
sWIG80	30,762	-0.4%	-2%	1%
PX (Prague)	2,566	-2.4%	-9%	9%
BUX (Budapest)	141,308	-1.7%	-5%	39%
BET (Bucharest)	33,563	-1.0%	-2%	55%
BIST30 (Istanbul)	15,014	-2.4%	-12%	27%
DAX	25,104	-1.4%	-3%	2%
FTSE 100	10,459	-0.8%	-3%	10%
STOXX Europe 600	630	-1.0%	-3%	10%
S&P 500	7,802	-0.2%	2%	16%
NASDAQ 100	31,160	-0.2%	6%	24%
Nikkei 225	69,527	-0.9%	7%	46%
Shanghai Comp	3,820	0.0%	-3%	-2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.9%	4.2	28.8	97.0
PL 10Y bond yield	6.3%	3.5	11.7	78.3
CZ 10Y bond yield	5.4%	4.3	21.8	87.9
HU 10Y bond yield	5.7%	-3.0	30.0	-106.0
RO 10Y bond yield	7.2%	3.8	5.4	-17.6
WIBOR 3M	3.9%	0.0	3.0	-84.0
EURIBOR 3M	2.6%	0.5	-7.7	57.6

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.91	0.0%	5.1%	6%
EUR/PLN	4.38	0.0%	1.5%	2.8%
EUR/USD	1.12	0.1%	-3.6%	-3.7%
GBP/PLN	5.16	0.1%	-2.6%	-5.0%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-0.6%	-2.7%
HUF/PLN	0.012	0.1%	-0.8%	-9.1%
RON/PLN	0.82	0.0%	0.4%	2.1%
CNY/PLN	0.58	-1.5%	-5.2%	-12.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,132	0.4%	-6%	2%
Silver (USD/toz)	59.9	0%	-9%	22%
Copper (USD/t)	14,476	0.4%	0%	35%
Zinc (USD/t)	3,764	-0.1%	-6%	24%
Molybdenum (USD/lb)	33.1	-0.2%	-1%	34%
Iron ore (USD/t)	92	0.4%	-9%	-12%
HCC (USD/t)	266	0.8%	-3%	25%
HRC EU (EUR/t)	750	0.7%	6%	30%
Brent crude oil (USD/bbl.)	102.8	2.6%	5%	55%
CO2 (EUR/t)	85.3	0.6%	1%	6%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	78.4	4%	7%	135%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	130	0.4%	7%	51%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	549	0.4%	1%	26%
Shanghai Freight Index	3,662	-0.7%	4%	229%



RYNEK MEDIÓW

Spotify od 15 października udostępni w Polsce ofertę audiobooków

- W polskojęzycznym katalogu ma się znaleźć 20 tys. tytułów;
- Podstawowy dostęp na 12 godzin miesięcznie dla użytkowników Spotify Premium, a dodatek Audiobooks+ (dodatkowe 15 godzin) ma kosztować 17,99 PLN miesięcznie.

GAMING

HUUUGE (HUG PW; BUY; TP PLN 28.5)

Szacunkowe skonsolidowane przychody w 3Q26 na poziomie 51.8 mln USD (-7% y/y, +2% q/q) [lekko pozytywne]

GAMING MARKET

Google i Unity uruchamiają Playground w USA, platformę do tworzenia gier z użyciem AI

- Google uruchomił Playground – webową platformę gamingową opartą na AI, która pozwala tworzyć i publikować gry 2D/3D za pomocą promptów w języku naturalnym, bez konieczności programowania;
- Platforma wykorzystuje stack AI Google, m.in. Gemini, Nano Banana i Lyria, oraz zawiera już elementy discovery, social i multiplayer poprzez integrację z Google Play Games;
- W kolejnym etapie Unity ma dołączyć Unity Spark – bardziej zaawansowaną warstwę AI do tworzenia gier, opartą na runtime Unity i zintegrowaną z Asset Store, co ma umożliwić budowę bardziej złożonych i wysokiej jakości projektów;
- Strategicznie projekt przesuwa AI gaming z poziomu narzędzi wspierających deweloperów w stronę pełnego ekosystemu create, publish, discover, play, coraz bardziej konkurencyjnego wobec platform UGC takich jak Roblox.

INDUSTRIALS

NEWAG

Spółka z najtańszą ofertą dla Woj. Śląskiego o wartości podstawowej 2,52mld PLN brutto

- Górnośląsko-Zagłębiowska Metropolia oraz Województwo Śląskie otworzyły oferty we wspólnym przetargu na 32 elektryczne zespoły trakcyjne (po 16 dla każdego) z opcją na kolejnych 20 (również rozdzielone po równo)
- Oferty złożył Newag oraz Pesa, obie oferty były wyższe od kosztorysu (2,154mld PLN), jednak zamawiający deklaruje zwiększenie budżetu tak aby zakup doszedł do skutku
- Oferta Newag: podstawa 2,521mld PLN brutto, podstawa + opcja 5,479mld PLN brutto
- Oferta Pesy: podstawa 2,998mld PLN brutto, podstawa + opcja 6,969mld PLN brutto
- Kryteria wyboru: cena zakupu 60%; 25% współczynnik efektywności energetycznej ruchowej; 5% współczynnik efektywności energetycznej postojowej; 5% liczbę miejsc siedzących stałych (co najmniej 186, maksimum punktów za 218 lub więcej; 5% za udział liczby siedzeń w układzie naprzeciwko siebie w stosunku do całkowitej liczby miejsc siedzących stałych (co najmniej połowa)
- Pierwsze pociągi mają trafić do GZM w 2Q29, a wszystkie pociągi w ramach zamówienia podstawowego (32 sztuki) mają zostać dostarczone do listopada 2029
- GZM i Województwo Śląskie pozyskały ponad 646mln PLN dofinansowania UE w ramach konkursu CUPT na zakup EZT

SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

Uruchomienie instrumentu na GYEONGGISat-2A i potwierdzenie działania systemu ATCS

- 7 października Nara Space potwierdziła uruchomienie instrumentu Scanway na satelicie GYEONGGISat-2A, wyniesionym na orbitę 1 października;
- Instrument obejmuje dwa teleskopy obrazujące Ziemię w paśmie widzialnym i podczerwonym do detekcji emisji metanu oraz system aktywnej kontroli temperatury ATCS;
- Potwierdzono poprawne działanie ATCS na orbicie, co stanowi ważny etap rozwoju optyki adaptacyjnej i instrumentów VHR o bardzo wysokiej rozdzielczości;
- Strategia zakłada osiągnięcie zdolności obrazowania na poziomie ~50 cm/piksel z orbity LEO do końca 2028 oraz rozpoczęcie komercjalizacji instrumentów VHR od 2029 roku;

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2277	2637.2	2581.1	2477.8	88%
WIG20	1719.0	2101.2	2103.9	2044.4	82%
WIG40	456.3	413.7	374.7	352.4	122%
sWIG80	60.8	63.9	57.5	62.1	106%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	380	XTB	87.5	DIG	5.0
PKN	173.1	ASB	37.5	CRQ	4.8
PEO	169.3	TPE	26.7	UNT	3.4
KGH	164.5	MDV	25.3	MRC	2.4
ALE	158.0	ACP	20.3	GNS	2.4
PZU	100.8	BFT	17.8	BMC	2.3
DNP	99.6	SNT	10.0	SCW	2.0
EBP	93.0	MIL	7.2	ICE	1.4
LPP	76.6	ENA	6.7	EUR	1.2
CDR	71.2	CAR	5.7	TOR	1.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
EBP	156%	ABE	288%	MRC	410%
PCO	152%	WPL	220%	SVE	331%
ALR	131%	TXT	167%	ZEP	222%
KRU	111%	GRX	164%	MSZ	184%
PEO	111%	RVU	123%	CRQ	167%
PKO	108%	SNT	111%	GRX	164%
CDR	98%	CAR	98%	STP	162%
BDX	98%	MBR	97%	BCX	153%
MBK	86%	ASB	89%	FTE	142%
PKN	82%	XTB	84%	SGN	129%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
MDV	93	2.9%	PCO	43	-3%
PKN	150	0.2%	PKO	119	-3.3%
ZAB	32	0.0%	KGH	335	-2.6%
PZU	72	-0.6%	MBK	1,454	-2.2%
DNP	33	-0.7%	CDR	256	-2.2%

Best	mWIG40		Worst		
ATT	19.4	3.0%	TXT	39.1	-5%
MDV	92.8	2.9%	WPL	56.8	-3.1%
SLV	22.7	2.0%	TEN	98.6	-2.6%
PXM	7.4	1.4%	LWB	25.3	-2.5%
ABE	153.6	0.9%	ING	468.6	-2.1%

Best	sWIG80		Worst		
ICE	56.2	3.9%	DIG	367.2	-5%
MRC	61.2	2.5%	CRQ	229.8	-4.3%
REX	12.2	2.1%	DAD	96.4	-3.1%
SLV	22.7	2.0%	ANR	21.9	-3.1%
BCX	72.1	1.8%	ARL	22.2	-2.9%

- Projekt Nara Space zakłada konstelację co najmniej 12 mikrosatelitów monitorujących emisję metanu, dalszy udział Scanway może być przedmiotem odrębnych kontraktów;
- Demonstracja pełnej funkcjonalności i wydajności instrumentu będzie prowadzona stopniowo przez Nara Space w ramach dalszego uruchamiania satelity.

NIEWIADÓW PGM

Umowa z WITU na rozwój imitatorów strzału armatniego i amunicji ćwiczebnej

- 8 października ZSP Niewiadów, spółka w 100% zależna od grupy, zawarła z Wojskowym Instytutem Technicznym Uzbrojenia umowę o wspólnym osiągnięciu naukowo-technicznym;
- Współpraca obejmuje opracowanie dokumentacji i technologii wytwarzania imitatorów strzału armatniego kalibrów 120, 122, 152 i 155 mm oraz naboju z pociskiem ćwiczebnym 120 mm;
- WITU odpowiada za dokumentację konstrukcyjną i techniczną, badania laboratoryjne oraz opracowanie programu badań i przeprowadzenie testów poligonowych;
- ZSP opracuje dokumentację technologiczną, wykona partię wyrobów do badań, weźmie udział w testach oraz wdroży dokumentację technologiczną w zakładzie produkcyjnym;
- Każda ze stron samodzielnie pokryje koszty realizacji swoich prac, umowę zawarto na czas nieokreślony.

BUMECH DEFENSE PARTNERS

Zawarcie przez spółkę zależną umowy współpracy w zakresie sprzedaży oraz produkcji bezzałogowych statków powietrznych

- Umowa została zawarta z firmą Custom Prototypes Inc. z siedzibą w Kanadzie;
- Spółka zależna Bumech Defense sp. z o.o. będzie pełnić rolę dystrybutora oraz wytwórcy produktów na rynek europejski.

SPACEFOREST / RYNEK SPACE

Czwarty lot Peruna potwierdził skuteczność modyfikacji systemu sterowania

- We wrześniu przeprowadzono w Ustce czwarty lot testowy rakiety suborbitalnej Perun, weryfikujący usprawnienia po nieprawidłowościach z trzeciej próby;
- Według spółki kluczowe podsystemy, w tym sterowanie wektorem ciągu (TVC), działały prawidłowo, potwierdzając skuteczność wprowadzonych modyfikacji;
- Testowano również nawigację i autonomię rakiety, lot zakończono uruchomieniem systemu natychmiastowego przerwania lotu, a rakietę odzyskano z morza;
- Trwają przygotowania do kolejnych prób w ramach programu ESA Boost!, ukierunkowane na zwiększenie gotowości technologicznej i operacyjnej systemu;
- Termin i miejsce kolejnego startu pozostają niepotwierdzone, zależąc m.in. od procesów administracyjnych i organizacyjnych z partnerami w Portugalii i Danii;
- Docelowo Perun ma wynosić do 50 kg ładunku na wysokość do 150 km, umożliwiając co najmniej pięć lotów pojedynczego egzemplarza.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

DOM DEVELOPMENT (DOM PW; HOLD; TP PLN 300)

Zarząd zdecydował o wypłacie 7,35 PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2026 rok

- Dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za 2026 rok określono na 2 grudnia 2026 roku, a termin wypłaty zaliczki na 9 grudnia 2026 roku;
- DY=3,2%;

ARCHICOM (ARH PW; BUY; TP PLN 65)

Wprowadzenie do sprzedaży 167 mieszkań w ramach I etapu Osiedle Bliskie w Poznaniu

- Zakończenie budowy I etapu planowane jest na 1Q29.

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

Konsorcjum Polimex x HOCHTIEF nie złoży oferty w przetargu na budowę terminala CPK

- Według opublikowanego wczoraj oświadczenia rezygnacja ze złożenia oferty to decyzja podjęta na skutek stanowiska HOCHTIEF Polska S.A. oraz HOCHTIEF Infrastructure GmbH „w oparciu o dokonaną wewnętrzną ocenę ryzyk realizacyjnych, warunków kontraktowych oraz harmonogramu postępowania, w tym w szczególności wyznaczonego terminu składania ofert.”

MIRBUD (MRB PW; HOLD; TP PLN 13.5)

Spółka planuje pierwszą emisję obligacji w ramach programu w 4Q26

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Wielkość produkcji grupa we wrześniu 2026 roku na poziomie 20,2 tys. m3, -6,1% r/r

UNIBEP

Unidevelopment sprzedał 116, rozpoznał 105 lokali w 3Q26

- YTD sprzedano 280 lokali, a rozpoznało w wyniku 195 lokali.

BIOTECH

MEDINICE (ICE PW; SELL; TP PLN 71.2)

Zawarcie umowy z Veranex France na przeprowadzenie badań przedklinicznych w standardzie GLP oraz badań histopatologicznych dla wyrobu medycznego AtriClamp

- Celem badania jest ocena bezpieczeństwa i skuteczności wyrobu AtriClamp w modelu zwierzęcym oraz uzyskanie danych i dokumentacji niezbędnych do dalszego rozwoju projektu.

SYNTHAVERSE

Produkt leczniczy spółki Onko BCG został zarejestrowany w Paragwaju

- Uzyskanie rejestracji produktu w Paragwaju stanowi kolejny etap realizacji współpracy z Blau oraz strategii rozwoju obecności spółki na rynkach Ameryki Łacińskiej.

OTHER INFORMATION

CASPAR AM: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2026 roku na poziomie 1,98mld PLN, +3,5% m/m

HERKULES: Zawarcie ze spółką Fuchs Eurosoles Polska sp. z o.o. umowy sprzedaży 100% akcji Gastel Prefabrykacja S.A.

- Wartość transakcji wynosi 19,1mld PLN.

MEGARON: Mimo niesprzyjającej sytuacji geopolitycznej, wzrostu cen transportu i cen zakupu polimerów, spółka szuka szans poprawy wyników w ofercie wyrobów dekoracyjnych

- Do końca roku zarząd chce skupić się na realizacji kilku zadań: wzrost sprzedaży eksportowej, kontynuacja programu motywacyjnego skierowanego do specjalistów zajmujących się wykańczaniem wnętrz oraz rozwój nowej grupy produktowej w ramach asortymentu wyrobów dekoracyjnych;

- Spółka planuje w dalszej kolejności rozbudowę oferty o produkty komplementarne, rozwój sprzedaży internetowej, uporządkowanie i ukierowienie komunikacji marketingowej oraz koncentracja działań sprzedażowych na sieciach handlowych o najwyższym potencjale rozwojowym.

REINO CAPITAL: Celem jest osiągnięcie rentowności operacyjnej segmentu asset management na poziomie 30-40%

- Spółka zastanawia się nad zwiększeniem zadłużenia przy jednoczesnym obniżeniu kosztów obsługi długu;

- Obligacje zapadają w grudniu 2027 roku;

- W 4Q26 spółka chciałaby zamknąć refinansowanie i zwiększyć kwotę finansowania zewnętrznego.

SUNEX: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q26 na poziomie 82,7mld PLN, +32,6% r/r

- YTD 188mld PLN, +7,97% r/r.

YARRL: Konsorcjum z yarrl ma umowy ramowe z firmą Aplikacje Krytyczne o łącznej maksymalnej wartości 244,5mld PLN brutto

INSIDER TRADING

HUUUGE

COO sprzedał 86,2 tys. akcji @ 7,30 USD.

HUUUGE

Big Bets OÜ sprzedało 5,75 mln akcji @ 7,30 USD.

HUUUGE

Sekretarz sprzedał 11 tys. akcji @ 7,30 USD.

HUUUGE

RPII HGE LLC sprzedało 2,19 mln akcji @ 7,30 USD.

HUUUGE

CEO sprzedał 280 tys. akcji @ 7,30 USD.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 78,7 tys. akcji @ 0,56 PLN.

OPONEO.PL

Członek zarządu sprzedał 1,7 tys. akcji @ 105,00-105,80 PLN.

SELENA FM

Członek zarządu ds. operacyjnych kupił 2 tys. akcji @ 55 PLN.

ŚNIEŻKA

Wrzaski FR, podmiot związany z członkiem RN, kupił 46 tys. akcji @ 82 PLN.

ŚNIEŻKA

Fundacja Rodzinna Piotra Mikruta, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 46 tys. akcji @ 82 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM**MONNARI TRADE**

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 4,90 PLN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS**GAMING FACTORY**

Zmniejszenie zaangażowania przez Flash Fundacja Rodzinna z 5,01% do 4,97% kapitału zakładowego i głosów.

BONDS**ARCHICOM**

Spółka zamierza wyemitować w ramach programu emisji obligacje serii 1IA/2026 o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 385mln PLN. Planowany dzień wykupu obligacji został wyznaczony na 15 października 2030 roku.

BLOCK TRADES**ACTION**

Wolumen: 10 tys. @ 39,00
% kapitału: 0,08

OT LOGISTICS

Wolumen: 10 tys. @ 9,20
% kapitału: 0,08

VINDEXUS

Wolumen: 7 tys. @ 13,20
% kapitału: 0,06

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

QUERCUS TFI: Zwołanie NWZA na dzień 2 listopada 2026 roku w sprawie umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmian w statucie spółki

SPYROSOFT: Zwołanie NWZA na dzień 9 listopada 2026 roku w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych

- Na nabycie akcji własnych spółka zamierza przeznaczyć kwotę do 22,2mln PLN;
- W ramach skupu spółka planuje nabyć nie więcej niż 54.777 akcji, stanowiących 5% łącznej liczby walorów
- Proponowany przedział ceny oferowanej za akcję został ujęty w granicach od 1 do 400 PLN.

WASKO: Zwołanie NWZA na dzień 2 listopada 2026 roku w sprawie zmian w składzie RN i statucie spółki

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

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	133.7	18%	17,455	10.5	9.2	8.2	1.3	1.3	1.2	13%	14%	15%	17
Banca Transilvania	TLV	Buy	42.0	35.1	20%	43,815	6.0	5.7	5.5	1.0	1.0	1.0	17%	17%	18%	—
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	181.0	166.0	9%	24,560	11.7	9.2	8.1	1.3	1.2	1.1	11%	13%	14%	—
BRD	BRD	Hold	32.0	30.9	4%	21,534	7.2	6.8	6.4	1.2	1.2	1.1	17%	17%	17%	—
Erste Bank	EBS	Hold	124.2	110.6	12%	45,403	11.5	10.3	9.6	1.7	1.6	1.4	15%	15%	15%	77
Handlowy	BHW	Hold	128	120	7%	15,679	11.1	11.3	10.4	1.7	1.6	1.5	15%	14%	15%	59
ING	ING	Sell	420.0	468.6	-10%	60,965	15.0	12.9	11.0	3.0	2.8	2.5	20%	21%	23%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,070.0	976.5	10%	185,583	11.1	10.4	10.0	1.5	1.4	1.4	13%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,150.0	1,454.0	-21%	61,865	16.2	13.5	11.6	2.5	2.2	2.0	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	18	23	-21%	27,598	18.7	12.3	10.8	2.3	2.0	1.8	12%	16%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	179.4	-4%	91,673	13.4	12.6	12.2	2.8	2.8	2.7	21%	22%	22%	71
OTP	OTP	Buy	51,714.0	39,900.0	30%	11,172	9.2	7.9	7.5	1.7	1.6	1.4	19%	20%	19%	77
Pekao	PEO	Buy	274.0	270.6	1%	71,024	12.1	10.7	9.7	2.0	1.9	1.8	17%	18%	18%	—
PKO BP	PKO	Hold	122.0	118.9	3%	148,600	13.5	11.2	10.1	2.5	2.3	2.1	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Hold	740.0	791.6	-7%	80,893	15.5	13.0	11.3	2.3	2.2	2.0	15%	17%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	550.0	376.7	46%	7,362	6.1	5.8	5.5	1.2	1.1	0.9	20%	18%	17%	79
PZU	PZU	Hold	74.0	71.5	3%	61,742	10.0	9.6	9.1	1.6	1.6	1.5	16%	16%	16%	63

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Hold	140.0	120.1	17%	290	—	—	13.0	6.3	17.2	5.0	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	170.0	153.6	11%	2,688	10.9	12.0	11.8	7.3	7.8	7.5	—	—	—	45
Ailleron	ALL	Buy	17.4	16.4	6%	204	11.5	10.6	9.2	6.1	5.3	4.6	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	52.0	50.5	3%	51,448	25.9	20.3	17.1	14.0	11.8	10.2	3%	3%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	22.0	19.9	10%	503	10.4	9.9	9.7	4.7	4.5	4.3	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	10.0	9.7	3%	2,125	30.3	11.7	10.6	5.0	5.0	4.8	1%	1%	3%	80
Answer.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	50.2	29%	2,937	7.1	6.8	5.2	7.1	6.5	4.8	5%	10%	14%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.8	20.3	27%	245	11.5	11.5	8.0	7.9	4.1	3.3	0%	0%	9%	—
Asbis	ASB	Hold	120.0	190.0	-37%	10,545	16.3	12.8	12.0	11.3	9.3	8.5	1%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Hold	151.0	167.2	-10%	39,580	77.7	70.2	59.3	33.7	31.3	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	219.1	-5%	18,185	22.0	21.1	19.9	—	—	—	6%	6%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	71.4	5%	3,705	16.5	15.2	13.6	9.5	8.5	7.6	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	80.0	60.8	32%	2,630	6.0	5.9	5.5	7.6	6.7	6.1	7%	13%	14%	—
Auto Partner	APR	Buy	33.5	30.7	9%	4,004	14.7	12.4	11.0	10.1	8.7	7.7	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	—	19.4	—	1,926	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	5,850.0	5,300.0	10%	17,496	17.8	15.7	14.4	11.3	9.7	8.2	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128	72	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	900.0	687.0	31%	17,539	23.1	19.5	16.3	13.8	11.5	9.5	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	256.0	27%	25,577	40.7	27.3	8.3	35.1	21.9	5.5	0%	1%	3%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	18.8	107%	1,012	7.3	104.6	33.8	54.9	16.1	11.4	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,308.9	1,335	-2%	718,216	23.0	20.5	26.4	8.3	7.8	8.4	3%	3%	4%	76
CI Games	CIG	Sell	2.2	2.5	-12%	545	—	8.6	7.7	36.7	3.3	3.3	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	671.00	427.00	57%	307	7.0	9.0	23.8	3.7	4.2	7.6	9%	14%	11%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	980.0	872.0	12%	3,056	129.6	59.2	39.2	54.8	31.1	20.1	0%	0%	0%	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	26.3	19.6	34%	4,370	26.0	22.7	11.4	6.2	6.0	4.7	7%	7%	7%	—
Comp	CMP	Hold	94.0	96.7	-3%	1,902	23.4	13.9	12.1	12.1	8.4	7.4	4%	5%	5%	—
CSG	CSG	Buy	23.0	13.8	67%	13,800	12.9	9.7	8.1	8.0	6.3	5.2	—	—	—	88

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#)); *TP and MC are shown in the currency of the company's primary listing

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
CTP	CTPNV	Buy	21.0	12.6	67%	6,305	5.8	3.5	3.4	8.9	6.3	6.4	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	230.0	199.2	15%	3,691	45.5	25.6	19.8	18.2	13.7	11.0	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.5	17.1	8%	10,936	18.2	13.3	11.4	6.8	6.3	5.8	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Buy	105.0	96.4	9%	1,137	31.1	25.6	20.2	18.6	15.5	12.1	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	8.9	30%	4,164	8.8	8.3	8.0	8.0	7.2	6.8	8%	9%	9%	36
Diagnostyka	DIA	Hold	197.0	158.3	24%	5,344	19.7	17.9	16.9	10.1	9.1	8.5	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Sell	260.0	367.2	-29%	1,677	26.2	21.6	19.0	13.8	12.1	10.7	1%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Buy	40.0	33.4	20%	32,726	19.3	15.4	13.0	11.8	9.4	7.8	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	300.0	227.5	32%	5,869	8.5	8.2	7.6	6.8	6.8	5.8	7%	8%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.5	28%	2,249	15.3	7.2	4.3	9.3	6.2	4.1	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	25.0	23.0	9%	274	—	42.3	13.4	8.5	4.9	4.8	0%	4%	2%	—
Enea	ENA	Under Review	—	21.3	—	11,283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33
Enter Air	ENT	Buy	72.0	49.3	46%	865	—	13.5	12.4	4.3	3.9	3.8	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	5.0	—	690	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Hold	30.0	25.7	17%	71	11.9	9.7	9.0	6.7	5.6	5.1	10%	10%	10%	—
Ferro	FRO	Buy	40	29	37%	622	10.0	8.4	7.5	6.9	5.9	5.2	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,171	12,500	5%	2,329,686	8.0	7.6	6.0	5.4	4.7	3.5	4%	4%	6%	75
GPW	GPW	Sell	77.5	96.0	-19%	4,029	3.8	3.6	3.5	1.8	1.4	1.0	16%	17%	18%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54.0	54.8	-1%	3,776	3.6	3.4	3.3	2.3	1.9	1.6	22%	22%	23%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.4	26%	1,372	—	393.3	83.2	74.8	37.0	30.4	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	28.5	23.4	22%	1,047	17.3	20.0	23.5	11.7	13.9	16.3	6%	5%	5%	5
H&M	HMB	Sell	126.0	162.2	-22%	259,337	20.3	19.2	18.1	7.9	7.8	7.5	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	61.5	53.3	15%	729,297	101.2	92.5	84.3	57.5	52.9	48.5	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.5	1%	33,822	45.1	36.2	27.5	10.5	9.1	7.9	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	1,100.0	944.0	17%	13,375	12.8	10.9	9.7	9.0	7.9	6.9	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	22.0	16.9	30%	10,610	16.0	12.5	11.5	5.8	5.3	5.0	5%	4%	6%	85
JSW	JSW	Under Review	—	31.2	—	3,663	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,400.0	1,272.0	10%	12,542	17.6	15.4	12.6	11.3	10.4	9.1	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	325.7	334.6	-3%	66,920	8.7	9.3	10.7	5.2	5.4	5.8	0%	1%	1%	—
LPP	LPP	Buy	25,500	24,800	3%	46,096	17.1	15.3	13.6	8.4	7.4	6.5	4%	4%	4%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16	25	-36%	2,673	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review	—	7.8	—	145	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Buy	271.0	260.0	4%	3,587	36.9	31.1	26.6	11.7	10.5	9.5	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Sell	71.2	56.2	27%	587	5.0	7.1	—	3.4	4.3	—	7%	7%	0%	—
Mirbud	MRB	Hold	13.5	11.2	21%	1,231	9.8	9.9	8.5	6.4	6.6	5.4	2%	2%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	120.0	116.0	3%	2,783	10.0	6.7	5.2	11.1	9.3	7.8	—	—	—	—
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	92.8	-1%	7,150	26.8	16.5	12.4	7.4	6.0	5.0	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Hold	4,527.0	5,035.0	-10%	3,784	8.8	7.5	6.9	4.3	4.0	3.6	6%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	12	7	77%	162	3.4	3.1	—	1.6	1.1	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	36.6	43%	1,493	5.9	5.6	5.2	6.5	6.1	5.6	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	175.0	133.7	31%	15,978	27.9	18.1	14.6	6.6	5.5	4.4	3%	1%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	713.0	21%	3,310	15.7	14.0	12.7	8.6	7.7	6.9	2%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	8.2	8.5	-3%	462	31.9	28.6	23.0	8.9	7.5	6.5	4%	2%	2%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	160.0	105.4	52%	1,191	13.0	11.6	10.5	8.1	7.6	6.9	3%	5%	6%	—
Orange	OPL	Hold	16.2	15.1	7%	19,843	17.9	16.0	13.8	5.5	5.4	5.1	4%	5%	6%	61
Orlen	PKN	Hold	156.5	150.2	4%	174,397	6.4	7.7	8.8	3.5	3.9	4.6	5%	5%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.3	65.6	19%	1,329	12.7	11.2	9.6	5.5	4.5	4.0	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Under Review	—	3.2	—	147	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review	—	136.5	—	68,250	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review	—	8.9	—	221	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#)); *TP and MC are shown in the currency of the company's primary listing

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	
Pepco Group	PCO	Hold	45.6	43.0	6%	24,802	70.0	63.1	57.2	27.3	24.8	22.5	—	—	—	57
PGE	PGE	Buy	11.9	15.4	-23%	34,520	6.2	8.9	8.9	2.7	3.1	3.0	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	390.0	238.5	64%	1,590	9.5	9.1	8.2	5.7	5.3	4.7	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Hold	64.6	53.7	20%	4,147	41.2	39.2	23.8	12.9	12.4	5.5	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.4	56%	1,922	12.3	10.4	9.5	5.0	3.5	2.7	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	20.0	83%	118	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	195.0	124.9	56%	1,818	7.9	8.1	7.7	5.3	5.2	4.6	6%	6%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	1,700.0	925.2	84%	43,290	28.2	19.8	14.5	15.8	11.1	8.2	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	33.9	16.1	111%	371	—	12.8	30.0	—	6.0	9.8	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Buy	750.0	591.8	27%	321,574	37.8	27.4	21.8	20.7	15.8	12.7	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	127.0	80%	402	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Buy	39.0	22.7	72%	430	—	25.7	14.2	9.7	7.2	5.4	0%	0%	0%	—
Śnieżka	SKA	Buy	100.0	85.0	18%	1,073	12.6	10.8	10.6	7.5	6.5	6.2	—	—	—	—
Synektik	SNT	Hold	398.0	342.2	16%	2,919	16.6	14.9	12.8	11.6	9.9	8.3	3%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	10.8	9.1	18%	15,983	6.9	6.6	6.9	5.5	5.6	5.9	2%	3%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	98.3	98.6	0%	639	11.7	8.5	7.9	7.5	5.4	4.9	10%	9%	12%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	67.0	27%	1,539	16.4	11.1	7.3	8.3	4.7	2.6	5%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	10.4	16%	769	8.4	7.7	7.0	6.8	6.3	5.6	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review	—	286.3	—	395,025	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Hold	173.8	151.6	15%	1,190	4.0	12.6	9.7	3.8	6.4	5.5	4%	3%	3%	—
Vercom	VRC	Buy	158.0	128.0	23%	2,845	24.2	18.7	15.1	17.5	13.5	10.8	2%	2%	3%	—
Vigo Photonics	VGO	Buy	700.0	564.0	24%	567	56.4	28.9	16.1	19.2	15.1	9.5	0%	0%	0%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	146.2	-11%	1,535	18.3	15.0	13.6	9.8	8.1	7.4	2%	3%	4%	—
VRG	VRG	Under Review	—	5.3	—	1,233	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	56.8	14%	1,691	9.7	14.6	12.7	5.7	5.2	4.9	2%	4%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	9.0	11.2	-19%	206	13.6	12.7	12.9	4.1	4.3	4.1	5%	0%	6%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review	—	10.3	—	1,066	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Hold	144.0	135.0	7%	15,872	9.9	11.6	9.9	6.5	7.3	6.0	3%	8%	6%	32
XTPL	XTP	Restricted	—	75.0	—	221	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Zabka Group	ZAB	Hold	34.0	31.7	7%	31,834	25.2	19.6	15.7	8.9	7.6	6.6	—	—	—	—

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#)); *TP and MC are shown in the currency of the company's primary listing

TRIGON DOM MAKLESKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

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