

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS

GPW: GPW i KDPW nie będą objęte nadzorem ESMA, pozostają pod nadzorem KNF – Domański

ERSTE BANK POLSKA: UOKiK nałożył na bank 80,7 mln PLN kary za stosowanie niedozwolonych klauzul modyfikacyjnych

ING BSK: UOKiK nałożył na bank 63 mln PLN kary za stosowanie niedozwolonych klauzul modyfikacyjnych

PZU/PEKAO: Pierwotny plan reorganizacji grupy PZU bez szans na realizację, w listopadzie nowy plan - źródło

UTILITIES & MINING

CEZ: Zajęcie udziałów w spółkach kontrolujących GasNet [lekko negatywne]

CONSUMER

H&M: H&M weryfikuje doniesienia o możliwym cyberataku

LOGISTICS & TRANSPORT

PKP CARGO: Sędzia-komisarz uchylił zarządzenia ws. terminów złożenia propozycji układowych

TMT

GRUPA PRACUJ: Liczba ofert pracy w internecie we wrześniu wzrosła o 2% r/r wg raportu Grant Thornton

GAMING

ONE MORE LEVEL: Dziś premiera Valor Mortis

DRAGO ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery pełnej wersji gry „Road Diner Simulator” na dzień 27 stycznia 2027 roku

INDUSTRIALS

CSG: Wejście w sektor kosmiczny poprzez zakup 9,5% akcji MDA Space [lekko pozytywne]

RHEINMETALL / NEL: Porozumienie dotyczące lokalnej produkcji paliw syntetycznych dla obronności i infrastruktury krytycznej

ARLEN: Objęcie udziałów w ramach trzeciego etapu inwestycji w Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry sp. z o.o.

MOTORYZACJA: Grupa VW odnotowała w 3Q26 spadek dostaw o 14,3% r/r do 1,88mln samochodów osobowych

RYNEK DEFENCE / MBDA: Europa nadal podzielona w sprawie preferowania europejskich dostawców uzbrojenia - CEO MBDA

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIALS

GPW (GPW PW; SELL; TP PLN 77.5)

GPW i KDPW nie będą objęte nadzorem ESMA, pozostają pod nadzorem KNF – Domański
- Ministrowie finansów UE przyjęli 9 października wspólne stanowisko dotyczące pakietu integracji rynku i nadzoru (MISP), przewidującego przeniesienie nadzoru nad częścią europejskich giełd, izb rozliczeniowych i depozytów papierów wartościowych do ESMA;
- GPW i KDPW nie spełniają uzgodnionych kryteriów ilościowych objęcia bezpośrednim nadzorem ESMA i pozostaną pod nadzorem KNF;
- Porozumienie ECOFIN nie kończy procesu legislacyjnego. Ostateczny kształt regulacji zostanie ustalony w negocjacjach z Parlamentem Europejskim.

ERSTE BANK POLSKA (EBP PW; HOLD; TP PLN 740)

UOKiK nałożył na bank 80,7 mln PLN kary za stosowanie niedozwolonych klauzul modyfikacyjnych

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

UOKiK nałożył na bank 63 mln PLN kary za stosowanie niedozwolonych klauzul modyfikacyjnych

PZU (PZU PW; HOLD; TP PLN 74) / PEKAO (PEO PW; BUY; TP PLN 274)

Pierwotny plan reorganizacji grupy PZU bez szans na realizację, w listopadzie nowy plan
- Pierwotna koncepcja zakładała wydzielenie działalności ubezpieczeniowej PZU do spółki zależnej, a następnie połączenie holdingu PZU z Bankiem Pekao, który miał stać się podmiotem dominującym w grupie;
- Według wcześniejszych wypowiedzi ministra aktywów państwowych Wojciecha Balczona realizacja pierwotnego scenariusza wymaga zmian w czterech ustawach, których uchwalenie i podpisanie przez prezydenta oceniane jest jako mało prawdopodobne;
- Rozważany jest alternatywny model holdingowy, zakładający funkcjonowanie działalności bankowej i ubezpieczeniowej pod wspólnym holdingiem, który miałby wymagać zmian jedynie w jednej lub dwóch ustawach;

UTILITES & MINING

CEZ (CEZ CP; HOLD; TP CZK 1,309)

Zajęcie udziałów w spółkach kontrolujących GasNet [lekko negatywne]
- W Luksemburgu wydano nakazy zajęcia dotyczące Czech Gas Networks (55,21% udziałów CEZ) i jej spółki zależnej CGNI, pośrednio kontrolujących dystrybutora gazu GasNet.
- Sprawa dotyczy roszczeń DIAG HUMAN wobec państwa czeskiego na ok. 17 mld CZK. CEZ nie jest stroną sporu, uznaje nakazy za bezprawne i oczekuje ich uchylenia w ciągu kilku miesięcy.

CONSUMER

H&M (HMB SS; SELL; TP SEK 129)

H&M weryfikuje doniesienia o możliwym cyberataku
- Według The Times grupa hakerska miała w zeszłym tygodniu uzyskać dostęp do części danych H&M Group;
- Incydent przypisuje się grupie, która w zeszłym tygodniu zaatakowała ASOS;

LOGISTICS & TRANSPORT

PKP CARGO

Sędzia-komisarz uchylił zarządzenia ws. terminów złożenia propozycji układowych
- Sędzia-komisarz zobowiązał zarządcę do przedstawienia do 4 grudnia 2026 roku wstępnej informacji o przebiegu przejmowania bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem, podjętych działaniach oraz zidentyfikowanych najpilniejszych potrzebach operacyjnych i finansowych spółki;
- Wezwano Radę Wierzycieli do złożenia do dnia 4 grudnia 2026 roku zwięzłego stanowiska w związku z możliwym dalszym przebiegiem postępowania oraz możliwościami przygotowania aktualnych propozycji układowych.

TMT

GRUPA PRACUJ (GPP PW; BUY; TP PLN 54)

Liczba ofert pracy w internecie we wrześniu wzrosła o 2% r/r wg raportu Grant Thornton
- W poprzednim miesiącu opublikowano na największych portalach 269 tys. nowych ofert pracy, +2% r/r;
- Wzrosty odnotowały kategorie Finanse (+1%), Marketing i Sprzedaż (+5%), Prawo (+2%), HR (+3%), IT (+3%) i Zdrowie (+14%), spadek miał miejsce tylko w kategorii Praca Fizyczna (-3%);
- Wcześniej w 2Q26 wzrost rynku wynosił +1% r/r, a w całym 3Q26 +2% r/r.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	158,835	0.6%	2%	47%
WIG20	4,209	0.6%	2%	46%
mWIG40	10,718	0.6%	3%	37%
sWIG80	30,931	0.4%	-1%	3%
PX (Prague)	2,598	0.8%	-7%	9%
BUX (Budapest)	142,940	0.9%	-6%	39%
BET (Bucharest)	33,253	-0.4%	1%	54%
BIST30 (Istanbul)	15,001	-1.0%	-13%	30%
DAX	25,278	0.8%	-1%	4%
FTSE 100	10,656	1.0%	0%	13%
STOXX Europe 600	636	0.6%	-1%	12%
S&P 500	7,807	-0.1%	2%	17%
NASDAQ 100	30,665	-0.7%	4%	24%
Nikkei 225	67,680	0.0%	6%	41%
Shanghai Comp	3,808	-0.4%	-2%	-2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.9%	3.2	25.2	108.2
PL 10Y bond yield	6.3%	3.1	6.3	90.8
CZ 10Y bond yield	5.4%	2.3	14.0	91.8
HU 10Y bond yield	5.6%	-4.0	-10.0	-122.0
RO 10Y bond yield	7.1%	-1.2	1.9	-14.0
WIBOR 3M	3.9%	0.0	4.0	-66.0
EURIBOR 3M	2.6%	-1.0	0.6	60.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.92	-0.2%	4.2%	6%
EUR/PLN	4.39	0.0%	1.0%	2.9%
EUR/USD	1.12	0.2%	-3.2%	-3.4%
GBP/PLN	5.19	0.0%	-2.2%	-5.4%
CZK/PLN	0.18	0.0%	-0.6%	-2.6%
HUF/PLN	0.012	0.0%	-1.3%	-9.6%
RON/PLN	0.82	0.0%	0.4%	1.8%
CNY/PLN	0.59	0.2%	-4.5%	-11.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,166	-0.6%	-5%	5%
Silver (USD/toz)	60.6	1%	-4%	16%
Copper (USD/t)	14,619	0.5%	3%	39%
Zinc (USD/t)	3,758	-1.3%	-3%	25%
Molybdenum (USD/lb)	33.3	0.2%	-1%	35%
Iron ore (USD/t)	91	0.1%	-7%	-15%
HCC (USD/t)	267	-1.1%	-1%	25%
HRC EU (EUR/t)	745	-0.7%	5%	30%
Brent crude oil (USD/bbl.)	105.7	-0.9%	1%	67%
CO2 (EUR/t)	88.3	1.6%	3%	8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	84.4	4%	5%	164%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	142	3.0%	7%	61%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	576	2.6%	2%	30%
Shanghai Freight Index	3,664	0.0%	2%	229%

- [LINK](#) do raportu.

GAMING

ONE MORE LEVEL

Dziś premiera Valor Mortis

- Wczoraj zeszło embargo na recenzje, oceny na metacritic to 77/100 na PC i 81/100 na PS5; 80/100 na OpenCritic;
- Gra jest na 33 miejscu zestawienia Global Wishlist Steama;
- Gra debiutuje dziś o 19:00 czasu polskiego z ceną 40 USD.

DRAGO ENTERTAINMENT

- Ustalenie daty premiery pełnej wersji gry „Road Diner Simulator” na dzień 27 stycznia 2027 roku
- „Road Diner Simulator” to gra symulacyjna osadzona w uniwersum „Gas Station Simulator”, w której gracz wciela się we właściciela przydrożnej restauracji przy Route 66;
 - Rozgrywka obejmuje zarządzanie i rozwój lokalu, obsługę klientów, przygotowywanie posiłków oraz organizację pracy restauracji;
 - Pełna wersja gry będzie dostępna zarówno w trybie jednoosobowym, jak i wieloosobowym.

INDUSTRIALS

CSG (CSG NA; BUY; TP EUR 23.0)

Wejście w sektor kosmiczny poprzez zakup 9,5% akcji MDA Space [lekko pozytywne]

- CSG nabyło 9,5% akcji kanadyjskiej MDA Space, stając się jej największym akcjonariuszem, wartości transakcji nie ujawniono;
- MDA Space specjalizuje się w systemach satelitarnych, robotyce kosmicznej i geointelligence, obsługując klientów komercyjnych, rządowych i obronnych;
- Inwestycja ma stanowić element długoterminowej strategii rozwoju kompetencji kosmicznych CSG, uzupełniających dotychczasową działalność w sektorach obronnym i lotniczym;
- Potencjalna współpraca obejmuje wspólne inwestycje w zakłady produkcyjne lub montażowe w Europie, strategiczne przejęcia oraz wsparcie sprzedaży MDA poprzez relacje CSG;
- CSG zamierza pozostać długoterminowym akcjonariuszem strategicznym, współpraca ma umożliwić rozszerzenie oferty grupy dla klientów o rozwiązania kosmiczne;
- Grupa utworzyła dedykowany zespół odpowiedzialny za strategię, technologie i rozwój biznesu kosmicznego oraz wsparcie ekspansji w Kanadzie;
- Zakup pakietu MDA poprzedziły mniejsze inwestycje venture capital w brytyjskie SatVu i niemieckie Atmos Space Cargo poprzez fundusz Tech Horizons;
- Według wypowiedzi Michała Strnada przywołanej przez Bloomberg działalność kosmiczna może w przyszłości stać się jednym z kluczowych źródeł przychodów CSG, nie przedstawiono docelowej skali ani harmonogramu;
- Strnad zapowiada znaczący wzrost działalności w USA, gdzie CSG chce rozwijać pozycję dostawcy i producenta;
- W 2027 grupa oczekuje istotnego postępu w integracji działalności amunicyjnej, Strnad wskazuje również na dalszy wzrost zarówno podstawowego biznesu, jak i nowych projektów.

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 1700) / NEL

Porozumienie dotyczące lokalnej produkcji paliw syntetycznych dla obronności i infrastruktury krytycznej

- Spółki podpisały memorandum dotyczące rozwoju modułowych instalacji produkcji niskoemisyjnych paliw syntetycznych w ramach koncepcji Giga PtX;
- Punktem wyjścia będzie rynek norweski, jednak zakres współpracy nie jest ograniczony geograficznie;
- Nel wniesie technologię elektrolizerów do produkcji odnawialnego wodoru, a Rheinmetall koncepcję Giga PtX oraz kompetencje integracji systemów;
- Produkcja bliżej odbiorców ma ograniczyć zależność od podatnych na zakłócenia łańcuchów dostaw, paliwa mają zastępować konwencjonalne bez modyfikacji pojazdów;
- Spółki oceniają wykonalność techniczną i komercyjną, potencjalne lokalizacje, dostęp do energii i źródeł CO2, współpraca może obejmować projekty pilotażowe;
- Wcześniej przedstawiona koncepcja Giga PtX zakłada europejską sieć kilkuset instalacji, każda o zdolności produkcji 5-7tys. ton diesla lub paliw lotniczych i morskich rocznie;
- Memorandum jest niewiążące, dalsze działania wymagają uzgodnień między spółkami oraz wyników prowadzonych analiz.

ARLEN

Objęcie udziałów w ramach trzeciego etapu inwestycji w Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry sp. z o.o.

- Arlen objął akcje nowej emisji za łączną kwotę 2,5mln PLN;
- Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, Arlen będzie posiadać 56,14% udziałów w kapitale zakładowym i głosach w Zakładach Odzieżowych Tarnowskie Góry sp. z o.o.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	3282	2645.0	2601.7	2480.5	126%
WIG20	2806.2	2120.1	2123.2	2046.7	132%
WIG40	401.3	403.2	377.0	352.1	106%
sWIG80	52.2	64.3	57.2	61.8	91%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	273	XTB	97.4	CRQ	7.2
KGH	200.1	TPE	63.8	SCW	6.8
PKN	195.9	BFT	34.4	DIG	4.2
PEO	174.7	ASB	33.0	LWB	3.3
DNP	137.9	ACP	22.2	GNS	2.5
ALE	136.2	MDV	11.5	CMP	2.5
PGE	110.4	ENA	11.3	HUG	2.4
LPP	104.1	GPW	11.1	GRX	2.3
PZU	100.2	SNT	8.8	UNT	2.0
KRU	86.7	CAR	7.9	ICE	1.9

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	299%	GRX	335%	FTE	566%
PGE	179%	TPE	168%	CTX	413%
TPE	168%	HUG	155%	BCX	366%
PEO	111%	DVL	152%	GRX	335%
ALR	108%	CAR	137%	MCI	318%
KTY	104%	BFT	136%	PLW	270%
DNP	101%	APR	128%	CRQ	232%
PKN	91%	PKP	123%	ZEP	210%
KGH	91%	GPW	120%	QRS	203%
LPP	86%	ENA	120%	CMP	200%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
DNP	37	2.9%	PKN	154	-3%
EBP	789	2.8%	KRU	337	-3.1%
MBK	1,440	2.7%	KTY	1,248	-2.7%
LPP	25,660	2.5%	BDX	684	-0.9%
PKO	116	2.1%	TPE	10	-0.7%

Best	mWIG40		Worst		
GPW	101.3	4.2%	LWB	26.0	-4%
RVU	17.1	3.9%	DVL	9.0	-3.2%
GRX	2.8	3.6%	XTB	135.9	-2.7%
SNT	355.0	3.2%	APR	30.7	-2.5%
ING	464.8	3.0%	PKP	10.2	-2.3%

Best	sWIG80		Worst		
CMP	103.2	7.1%	ICE	57.7	-5%
MCI	28.4	5.6%	LWB	26.0	-4.4%
DIG	384.0	4.9%	CTX	61.3	-4.2%
SCW	333.0	4.7%	BCX	70.4	-3.4%
RVU	17.1	3.9%	IMC	29.1	-3.2%

MOTORYZACJA

Grupa VW odnotowała w 3Q26 spadek dostaw o 14,3% r/r do 1,88mln samochodów osobowych

- W Chinach spadek dostaw wyniósł -38,5% r/r, podczas gdy w regionie APAC spadek wyniósł -12%
- Dostawy samochodów elektrycznych wyniosły 240,2 tys. (-5% r/r)
- Od początku roku Grupa VW dostarczyła na rynek 6,01mln samochodów (-9% r/r), a Porsche 178,5 tys. (-16% r/r)
- 20% samochodów osobowych dostarczonych w Europie miało napęd elektryczny, a liczba aut elektrycznych w portfolio zamówień sięga 40%

Deliveries	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	FY25	LTM
By market									
Western Europe	803	880	849	901	780	-3%	-13%	3,381	3,409
CEE	133	152	135	157	135	1%	-14%	558	579
North America	247	238	206	242	233	-6%	-4%	947	918
South America	180	181	148	179	175	-2%	-2%	663	684
China	660	720	549	424	406	-39%	-4%	2,694	2,099
Rest of Asia-Pacific	77	87	70	75	67	-13%	-11%	320	299
Middle East/Africa	99	123	93	99	89	-10%	-10%	421	404
World	2,199	2,380	2,049	2,077	1,885	-14%	-9%	8,984	8,391
By brand									
Brand: Core	1,664	1,779	1,554	1,561	1,431	-14%	-8%	6,755	6,325
Volkswagen	1,172	1,238	1,048	1,020	947	-19%	-7%	4,731	4,253
Škoda	256	278	272	284	257	0%	-10%	1,044	1,091
SEAT/CUPRA	137	147	145	154	134	-2%	-13%	586	580
Volkswagen Commercial	99	116	89	103	94	-5%	-9%	394	402
Brand: Progressive	397	453	365	372	319	-20%	-14%	1,645	1,509
Audi	392	448	360	367	315	-20%	-14%	1,624	1,490
Bentley	2.4	2.9	2.2	2.1	1.8	-25%	-14%	10	9
Lamborghini	2.5	2.6	2.6	2.8	2.6	4%	-7%	11	11
Brand: Sport Luxury	66.1	66.9	61.0	61.3	56.2	-15%	-8%	279	245
Porsche	66.1	66.9	61.0	61.3	56.2	-15%	-8%	279	245
Brand: Trucks	71.5	81.0	68.6	82.9	78.9	10%	-5%	306	311
VW Group (Total)	2,199	2,380	2,049	2,077	1,885	-14%	-9%	8,984	8,391
BEV									
Europe	174.7	220.3	176.4	200.7	209.1	20%	4%	743	807
World	252.1	265.6	200.0	238.4	240.2	-5%	1%	983	944
Share	11.5%	11.2%	9.8%	11.5%	12.7%	1.3%	1.3%	10.9%	11.3%

Source: Company, Trigon

RYNEK DEFENCE / MBDA

Europa nadal podzielona w sprawie preferowania europejskich dostawców uzbrojenia - CEO MBDA

- Według CEO MBDA polityczne rozbieżności między rządami UE utrudniają kierowanie większej części wydatków obronnych do europejskich dostawców;
- Państwa europejskie różnią się w ocenie, w jakim stopniu bezpieczeństwo kontynentu powinno nadal opierać się na gwarancjach USA;
- Francja promuje zakupy europejskiego uzbrojenia, podczas gdy m.in. Polska, Niemcy i Holandia wybrały amerykańskie samoloty F-35;
- Béranger ocenia, że Europa już dysponuje bazą przemysłową potrzebną do wzmocnienia obronności, jednak kierunek polityki zakupowej pozostaje nierozstrzygnięty;
- Dyskusja objęła również odstraszanie konwencjonalne i nuklearne, podkreślono znaczenie zdolności wojskowych oraz wiarygodności amerykańskiego wsparcia w razie ataku.

OTHER INFORMATION

HERKULES: Spółka chce skupić do 6 mln akcji własnych, oferuje 4 PLN za akcję

- Akcje stanowią nie więcej niż 17,6% kapitału zakładowego spółki;
- Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży akcji ustalono na 14 października, a termin zakończenia na 20 października 2026 roku.

MCI CAPITAL: Przyjęcie przez zarząd polityki dywidendowej na lata 2027-2030

- W każdym roku w latach 2027-2030 zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy odpowiadającej 4% wartości kapitałów własnych spółki wykazanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym spółki przed dniem wypłaty dywidendy;
- Zarząd dodatkowo będzie rekomendował podjęcie uchwały w sprawie nabywania akcji własnych w latach 2027-2030. Łączna wartość środków przeznaczonych na realizację tego celu w każdym roku obrotowym nie przekroczy równowartości 1% skonsolidowanych wartości aktywów netto grupy.

MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na dzień 30 września 2026 roku na poziomie 2,52mld PLN, +4,1% q/q

MULTIQUIRE: Podpisanie umowy z niemiecką firmą Granzer Regulatory Consulting & Services ws. wsparcia przy wniosku do FDA o rejestrację MQ-201

- Zakres współpracy obejmuje w szczególności opracowanie strategii regulacyjnej programu, przygotowanie spółki do spotkań z FDA oraz wsparcie w ich prowadzeniu;
- Partner wesprze spółkę w skompletowaniu pełnej dokumentacji wymaganej do rejestracji badania klinicznego w zakresie jakości i wytwarzania (CMC), badań przedklinicznych oraz planowanego badania klinicznego;
- Prace zakończą się przygotowaniem i złożeniem do FDA wniosku o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego (IND).

PROTEKTOR: Złożono zapisy podstawowe na 10,6 mln akcji i zapisy dodatkowe na 2,2 mln akcji

- Łącznie zapisy objęły 12,8 mln akcji, tj ok. 67,2% z 19,1 mln akcji oferowanych;
- Wartość zapisów wyniosła łącznie 6,34mld PLN;
- Zapisy dodatkowe nie będą podlegały redukcji.

INSIDER TRADING

BUMECH

MS Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 8 tys. akcji @ 13,21 PLN.

DEVELIA

Endurance Fundacja Rodzinna, podmiot związany z wiceprezesem zarządu, sprzedał 140 tys. akcji @ 9,20 PLN.

DEVELIA

Wiceprezes zarządu objął 607,8 tys. akcji serii L @ 3,6321 PLN.

DEVELIA

Prezes zarządu sprzedał 150 tys. akcji @ 8,80 PLN.

HUUUGE

Advantage International Life Limited, podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedał 1 mln akcji @ 7,30 USD oraz kupił 84,1 tys. akcji @ 24,03 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

QUARK F.R. w organizacji, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 550 akcji @ 6,63 PLN.

PTWP

Prezes zarządu kupił 631 akcji @ 138,93-142,33 PLN.

TRANS POLONIA

Euro Investor sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 9,1 tys. akcji @ 14,10 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

ACTION

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 44,23-44,43 PLN.

ALLEGRO.EU

Nabycie 320,7 tys. akcji @ 49,75 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 5,10 PLN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

EQUINICO

Zwiększenie zaangażowania przez DKW Polska OU z 41,051% do 49,827% kapitału zakładowego i głosów.

BLOCK TRADES

ASBIS

Wolumen: 45,5 tys. @ 176,00

% kapitału: 0,08

CD PROJEKT

Wolumen: 48,9 tys. @ 266,43

% kapitału: 0,05

DEVELIA

Wolumen: 290 tys. @ 9,20

% kapitału: 0,06

HERKULES

Wolumen: 46,5 tys. @ 1,65

% kapitału: 0,14

LIBET

Wolumen: 300 tys. @ 0,90

% kapitału: 0,81

PEKABEX

Wolumen: 30 tys. @ 8,00

% kapitału: 0,12

TAURON

Wolumen: 210 tys. @ 10,00

% kapitału: 0,01

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

TRAKCJA: Przerwa w obradach NWZA do dnia 12 października 2026 roku

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	131.8	20%	17,200	10.3	9.1	8.1	1.3	1.2	1.2	13%	14%	15%	17
Banca Transilvania	TLV	Buy	42.0	35.5	18%	44,289	6.1	5.8	5.5	1.1	1.0	1.0	17%	17%	18%	—
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	181.0	167.0	8%	24,708	11.8	9.3	8.2	1.3	1.2	1.1	11%	13%	14%	—
BRD	BRD	Hold	32.0	30.0	7%	20,872	7.0	6.6	6.2	1.2	1.1	1.1	17%	17%	17%	—
Erste Bank	EBS	Hold	124.2	109.7	13%	45,033	11.4	10.2	9.5	1.7	1.6	1.4	15%	15%	15%	77
Handlowy	BHW	Hold	128	122	5%	15,940	11.3	11.5	10.6	1.7	1.6	1.6	15%	14%	15%	59
ING	ING	Sell	420.0	464.8	-10%	60,470	14.8	12.8	10.9	3.0	2.7	2.5	20%	21%	23%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,070.0	991.0	8%	188,339	11.3	10.6	10.2	1.5	1.4	1.4	13%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,150.0	1,439.5	-20%	61,248	16.0	13.4	11.5	2.4	2.1	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	18	22	-20%	27,150	18.4	12.1	10.7	2.3	2.0	1.8	12%	16%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	186.7	-7%	95,404	14.0	13.2	12.7	3.0	2.9	2.8	21%	22%	22%	71
OTP	OTP	Buy	51,714.0	41,640.0	24%	11,659	9.6	8.2	7.8	1.8	1.6	1.5	19%	20%	19%	77
Pekao	PEO	Buy	274.0	264.6	4%	69,450	11.8	10.5	9.5	2.0	1.8	1.7	17%	18%	18%	—
PKO BP	PKO	Hold	122.0	116.3	5%	145,425	13.3	10.9	9.9	2.4	2.2	2.1	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Hold	740.0	789.2	-6%	80,648	15.5	13.0	11.3	2.3	2.2	2.0	15%	17%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	550.0	337.0	63%	6,586	5.5	5.2	4.9	1.1	0.9	0.8	20%	18%	17%	79
PZU	PZU	Hold	74.0	73.0	1%	63,037	10.2	9.8	9.3	1.7	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	121.8	15%	294	—	—	13.2	6.4	17.4	5.1	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	170.0	158.2	7%	2,769	11.3	12.3	12.2	7.5	8.0	7.7	—	—	—	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	52.1	0%	52,985	26.7	20.9	17.6	14.4	12.2	10.5	3%	3%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	22.0	20.5	7%	517	10.7	10.2	10.0	4.9	4.6	4.4	5%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	10.0	9.7	3%	2,134	30.4	11.7	10.7	5.0	5.0	4.8	1%	1%	3%	80
Answer.com	ANR	Buy	25.5	22.0	16%	419	13.7	10.8	9.1	7.1	6.3	5.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	49.5	31%	2,896	7.0	6.7	5.1	7.0	6.4	4.7	5%	10%	14%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.8	20.6	25%	249	11.7	11.7	8.2	8.1	4.2	3.3	0%	0%	9%	—
Asbis	ASB	Hold	120.0	193.0	-38%	10,712	16.5	12.9	12.1	11.4	9.4	8.5	1%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Hold	151.0	172.7	-13%	3,652	28.0	25.3	21.4	13.3	12.0	10.2	1%	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	225.5	-8%	18,717	22.6	21.7	20.4	—	—	—	6%	6%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	72.6	3%	3,768	16.7	15.4	13.9	9.7	8.6	7.7	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	80.0	61.5	30%	2,661	6.1	6.0	5.6	7.7	6.8	6.2	7%	13%	13%	—
Auto Partner	APR	Buy	33.5	30.7	9%	4,004	14.7	12.4	11.0	10.1	8.7	7.7	0%	1%	2%	29
Azoty	ATT	Under Review	—	19.6	—	1,948	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	5,850.0	5,425.0	8%	17,908	18.3	16.1	14.8	11.5	9.9	8.4	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128	70	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	21.9	83%	423	17.3	14.8	3.0	5.3	4.5	1.1	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900.0	683.6	32%	17,452	23.0	19.4	16.2	13.7	11.5	9.5	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.3	61.3	90%	389	—	9.9	—	—	5.7	—	0%	0%	0%	—
CD Projekt	CDR	Buy	325.0	262.6	24%	26,236	41.7	28.0	8.5	36.0	22.5	5.6	0%	1%	3%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	19.0	105%	1,022	7.3	105.6	34.1	55.4	16.3	11.5	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,308.9	1,344	-3%	723,058	23.1	20.6	26.5	8.3	7.8	8.4	3%	3%	4%	76
CI Games	CIG	Sell	2.2	2.6	-15%	560	—	8.8	7.9	37.6	3.4	3.4	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	671	424	58%	304	7.0	8.9	23.6	3.7	4.2	7.5	9%	14%	11%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	980.0	886.0	11%	3,105	131.6	60.1	39.8	55.9	31.7	20.5	0%	0%	0%	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	26.3	19.3	37%	4,300	25.6	22.3	11.2	6.1	5.9	4.6	7%	7%	7%	—
Comp	CMP	Hold	94.0	103.2	-9%	2,030	25.0	14.8	13.0	12.9	9.0	7.9	3%	4%	5%	—
CSG	CSG	Buy	23.0	14.4	60%	14,416	13.5	10.1	8.5	8.3	6.6	5.4	1%	1%	4%	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	12.3	70%	6,184	5.7	3.5	3.4	8.8	6.3	6.4	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	230.0	200.0	15%	3,706	45.6	25.7	19.9	18.3	13.7	11.0	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.5	17.3	7%	11,061	18.4	13.4	11.5	6.8	6.3	5.9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Buy	105.0	96.6	9%	1,139	31.1	25.7	20.3	18.6	15.5	12.1	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	9.0	27%	4,244	9.0	8.4	8.2	8.2	7.3	6.9	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	384.0	-32%	1,753	27.4	22.6	19.8	14.4	12.6	11.2	1%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Buy	40.0	36.9	9%	36,138	21.3	17.0	14.3	13.0	10.4	8.7	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Buy	285.0	242.0	18%	6,243	8.9	8.3	7.5	7.5	6.7	5.9	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.4	30%	2,229	15.2	7.1	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	—	22.2	—	11,760	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33
Enter Air	ENT	Buy	72.0	48.1	50%	843	—	13.1	12.0	4.3	3.9	3.8	7%	7%	8%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	5.0	—	692	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Hold	30.0	26.2	15%	73	12.1	9.9	9.2	6.9	5.8	5.3	10%	10%	10%	—
Ferro	FRO	Buy	40	30	36%	627	10.1	8.5	7.5	6.9	5.9	5.2	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,171	12,350	7%	2,260,668	7.8	7.4	5.8	5.3	4.5	3.3	4%	4%	6%	75
GPW	GPW	Sell	77.5	101.3	-23%	4,252	17.7	16.6	16.3	14.4	13.1	12.6	3%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54.0	54.7	-1%	3,769	14.2	13.4	12.7	10.0	9.2	8.5	6%	6%	6%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.4	28%	1,349	—	88.1	18.7	49.7	24.6	20.2	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	28.5	23.5	22%	664	2.8	3.2	3.8	0.9	1.1	1.3	22%	20%	18%	5
H&M	HMB	Sell	126.0	163.2	-23%	260,856	20.4	19.3	18.2	7.9	7.8	7.6	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	61.5	53.9	14%	168,050	23.3	21.3	19.4	12.9	11.8	10.8	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.4	2%	33,690	45.0	36.1	27.4	10.5	9.0	7.9	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	1,100.0	1,000.0	10%	14,168	13.5	11.6	10.3	9.5	8.3	7.2	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	22.0	17.1	29%	10,773	16.2	12.7	11.6	5.9	5.3	5.1	4%	4%	6%	85
JSW	JSW	Under Review	—	32.5	—	3,821	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,400.0	1,248.0	12%	12,306	17.3	15.2	12.4	11.1	10.2	8.9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	325.7	349.7	-7%	69,940	9.1	9.7	11.2	5.4	5.6	6.1	0%	1%	1%	—
LPP	LPP	Buy	25,500	25,660	-1%	47,694	17.7	15.9	14.1	8.7	7.6	6.7	4%	4%	4%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16	26	-38%	2,797	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review	—	8.0	—	148	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Buy	271.0	268.0	1%	3,699	38.0	32.1	27.4	11.9	10.8	9.8	1%	1%	2%	88
Medinice	ICE	Sell	71.2	57.7	23%	603	5.1	7.3	—	3.5	4.5	—	7%	7%	0%	—
Mirbud	MRB	Hold	13.5	11.0	23%	1,212	9.6	9.7	8.4	6.3	6.5	5.3	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	414.0	-6%	1,454	15.0	13.5	13.0	10.0	8.9	8.5	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	92.0	92.4	0%	7,117	26.7	16.4	12.4	7.4	6.0	5.0	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Hold	4,527.0	4,976.0	-9%	3,740	8.7	7.4	6.9	4.3	3.9	3.5	6%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	12	7	75%	163	3.4	3.1	—	1.6	1.1	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	36.7	43%	1,497	5.9	5.6	5.2	6.5	6.1	5.6	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	175.0	110.7	58%	13,229	23.1	15.0	12.1	5.6	4.6	3.6	4%	1%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	703.0	22%	3,264	15.5	13.8	12.5	8.5	7.6	6.8	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	8.2	8.3	-1%	452	31.3	28.0	22.6	8.7	7.3	6.4	4%	2%	2%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	160.0	107.6	49%	1,215	13.3	11.9	10.7	8.2	7.7	7.0	3%	5%	6%	—
Orange	OPL	Hold	16.2	15.1	7%	19,869	17.9	16.1	13.8	5.5	5.4	5.1	4%	5%	6%	61
Orlen	PKN	Hold	156.5	153.9	2%	178,646	6.6	7.8	9.0	3.5	4.0	4.7	5%	5%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.3	66.6	18%	1,349	12.8	11.4	9.8	5.6	4.5	4.0	3%	5%	5%	—
PCF Group	PCF	Under Review	—	3.2	—	146	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review	—	132.9	—	66,450	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review	—	8.6	—	214	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

*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	44.7	2%	25,829	16.6	15.0	13.6	7.5	6.9	6.3	—	—	—	57
PGE	PGE	Buy	11.9	16.8	-29%	37,672	6.8	9.7	9.7	4.5	6.0	5.9	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	390.0	252.5	54%	1,683	10.0	9.6	8.7	6.1	5.6	5.0	7%	10%	10%	0
Polenergia	PEP	Hold	64.6	53.8	20%	4,154	41.3	39.3	23.9	12.9	12.4	5.6	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.3	58%	1,898	12.2	10.3	9.4	4.9	3.4	2.6	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	19.8	85%	117	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	195.0	126.4	54%	1,839	8.0	8.2	7.8	5.4	5.3	4.6	6%	6%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	1,700.0	961.7	77%	44,998	29.3	20.6	15.0	16.4	11.5	8.5	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	33.9	17.1	98%	396	—	13.7	32.0	—	6.5	10.5	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Buy	750.0	609.4	23%	331,138	38.9	28.2	22.4	21.4	16.3	13.1	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	129.8	76%	411	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Buy	39.0	21.0	86%	397	—	23.8	13.1	9.2	6.8	5.0	0%	0%	0%	—
Śnieżka	SKA	Buy	100.0	85.2	17%	1,075	12.7	10.9	10.6	7.6	6.5	6.2	—	—	—	—
Synektik	SNT	Hold	398.0	355.0	12%	3,028	17.2	15.5	13.3	12.0	10.3	8.7	3%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	10.8	9.6	13%	16,786	7.2	6.9	7.2	5.7	5.7	6.0	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	98.3	99.8	-2%	646	11.8	8.6	8.0	7.6	5.5	5.0	10%	9%	12%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	68.6	24%	1,576	16.8	11.4	7.5	8.5	4.9	2.7	5%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	10.2	18%	752	8.2	7.6	6.8	6.7	6.2	5.5	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review	—	285.8	—	394,335	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Hold	173.8	157.4	10%	1,235	4.2	13.1	10.1	3.9	6.5	5.6	4%	2%	3%	—
Vercom	VRC	Buy	158.0	126.2	25%	2,805	23.9	18.5	14.9	17.2	13.3	10.6	2%	3%	3%	—
Vigo Photonics	VGO	Buy	700.0	560.0	25%	563	56.0	28.7	16.0	19.1	15.0	9.4	0%	0%	0%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	147.0	-12%	1,544	18.4	15.1	13.7	9.9	8.1	7.4	2%	3%	4%	—
VRG	VRG	Under Review	—	5.4	—	1,266	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	55.9	16%	1,664	9.5	14.3	12.5	5.7	5.1	4.8	2%	4%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	9.0	11.2	-19%	206	13.5	12.6	12.9	4.1	4.3	4.1	5%	0%	6%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review	—	10.1	—	1,049	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Hold	144.0	135.9	6%	15,978	9.9	11.7	10.0	6.5	7.4	6.1	3%	8%	6%	32
XTPL	XTP	Restricted	—	75.7	—	223	—	—	—	—	15.1	5.9	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Hold	34.0	31.7	7%	31,824	25.2	19.5	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
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujański 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 000033118. 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.