

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Potwierdzenie przez Fitch ratingu IDR na poziomie A+, perspektywa negatywna

HANDLOWY: Obronność stała się jednym z filarów strategii banku – prezes zarządu

GOSPODARKA WĘGIER: Węgierski rząd przedstawił projekt budżetu na 2027: deficyt ma spaść do 4.9% PKB, większy wkład banków i dużych firm

OIL, GAS & CHEMICALS

PRZEMYSŁ / PCC ROKITA / GRUPA AZOTY: Parlament Europejski za zwiększeniem darmowych uprawnień dla przemysłu [lekko pozytywne]

CONSUMER

ŻABKA GROUP: UOKiK bada sposób prezentowania cen w Żabce – Wiadomości Handlowe

ASBIS: Szacunkowe skonsolidowane przychody we wrześniu 2026 na poziomie 1052 mln USD, +216% r/r

MODIVO: Modivo Platform uruchomiło w Sosnowcu piąty sklep ShockPrice

FOOD RETAIL: Credit Agricole prognozuje wzrost inflacji żywności do 5,1% w 2027 – Credit Agricole

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST: Spółka umożliwiła wysyłki z polskich sklepów internetowych do Czech i Słowacji

PKP CARGO: Spółka sprzedała 106 z 337 lokomotyw wyłączonych z eksploatacji za łączną kwotę 26,4mln PLN netto

GAMING

CD PROJEKT RED: Dziś premiera Cyberpunk: Edgerunners II na Netflixie

INDUSTRIALS

CREOTECH INSTRUMENTS: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Reuters

XTPL: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q26 na poziomie 2,7mln PLN, -47% r/r

ARLEN: Skorzystanie przez zamawiającego z opcji zamówienia dodatkowego w kwocie 1,5mln PLN brutto

SANOK: Zawarcie umowy nabycia 42,53% udziałów w spółce BSP Bracket System Sp. z o.o.

SUROWCE KRYTYCZNE: Zapasy przemysłowe itru (Y) w Japonii wystarczą tylko na kilka miesięcy - FT

RYNEK DEFENCE: W 2027 r. na realizację Programu Ochrony Ludności i Obrony Cywilnej rząd przeznaczy 19,1 mld PLN

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

DEVELIA: Wprowadzenie do oferty 114 mieszkań w projekcie Południe Vita w Gdańsku

MURAPOL: Sprzedaż mieszkań do klientów detalicznych w 3Q26: 701 lokali (-4% r./r., +14% kw./kw.) [neutralne]

MENNICA POLSKA: Złożenie oferty w przetargu Centralnego Banku Gwatemali na bicie monet obiegowych

VINCI: Dane o ruchu w portach lotniczych VINCI Airports za wrzesień 2026

PORR: Wybór oferty o wartości 499 mln PLN netto w przetargu GDDKiA

BIOTECH

DIAGNOSTYKA / VOXEL: Przejęcie Euromed przez Indutrade potwierdza zainteresowanie konsolidacją polskiego medtech [neutralne]

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIALS

BNP PARIBAS BANK POLSKA (BNPPPL PW; BUY; TP PLN 181)
Potwierdzenie przez Fitch ratingu IDR na poziomie A+, perspektywa negatywna

HANDLOWY (BHW PW; HOLD; TP PLN 128)
Obronność stała się jednym z filarów strategii banku – prezes zarządu
- Bank uzyskał zgodę na finansowanie sektora zbrojeniowego w niektórych krajach NATO;
- Polska pozostaje jednym z najbardziej atrakcyjnych kierunków inwestycyjnych w Europie.

GOSPODARKA WĘGIER
Węgierski rząd przedstawił projekt budżetu na 2027: deficyt ma spaść do 4.9% PKB, większy wkład banków i dużych firm
#Cel fiskalny
- Deficyt ma spaść do 4.9% PKB w 2027, a wg. premiera bez interwencji nowego rządu deficyt w 2026 mógłby sięgnąć 8.3% (budżet poprzedniego rządu zakładał 3.7%);
- Po stronie wydatków HUF 700mld cięć wprowadzono już w budżecie 2026, a na 2027 zaplanowano oszczędności rzędu HUF 1.500mld;
- Projekt trafi do Rady Fiskalnej w tym tygodniu, a do parlamentu pod koniec października.
#Podatki
- Rząd oczekuje większego wkładu od banków, ubezpieczycieli, spółek energetycznych i dużych sieci handlowych do czasu stabilizacji finansów publicznych.
- Szczegółów dla sektora bankowego nie podano, a od energetyki rząd oczekuje dodatkowych HUF 100mld;
- CIT dla firm z przychodami powyżej HUF 180mld ma wzrosnąć o kilka pp ponad obecne 9%, przy czym stawki nie podano;

#Wydatki
- Pakiet dla gospodarstw domowych to HUF 500mld netto vs. 2026: podwojenie zasiłku rodzinnego, obniżka PIT dla zarabiających poniżej HUF 680 tys. miesięcznie oraz limit zwolnienia z PIT dla matek;
- Podwyżki w sferze budżetowej obejmą ok. 603 tys. pracowników i będą kosztować HUF 677mld;
- Wydatki na ochronę zdrowia wzrosną o HUF 510mld HUF, czyli o ponad 12.5% r/r;
- Na emerytury i świadczenia przeznaczono HUF 449mld HUF, a minimalna emerytura wzrośnie do HUF 120tys. HUF; dalsza rozbudowa 14. emerytury zostaje wstrzymana.
#Dopłaty mieszkaniowe
- Od 2027 program Otthon Start zastąpi Wekerle Plusz dla osób w wieku od 18 do 41 lat, a zawarte już umowy Otthon Start pozostają w mocy;
- Stałe oprocentowanie 3% obejmie tylko nowe mieszkania, a kredyt na mieszkanie z rynku wtórnego będzie oprocentowany na 5%, dochodzi również pięcioletni obowiązek zamieszkania;
- Premier zapowiedział znaczące obniżenie wynagrodzenia banków z programu, ale nie podał skali ani mechanizmu - jego zdaniem banki zarobiły na Otthon Start kilkaset mld HUF;
- Portfolio.hu szacuje, że przez węższe kryteria nowa sprzedaż kredytów dotowanych może spaść nawet o połowę;
- Wracając zniesione w 2018 dopłaty państwa do kas budowlanych, w wysokości 10% lub 20% w zależności od okresu oszczędzania.

OIL, GAS & CHEMICALS

PRZEMYSŁ / PCC ROKITA (PCR PW; BUY; TP PLN 78.3) / GRUPA AZOTY (ATT PW; Under Review)
Parlament Europejski za zwiększeniem darmowych uprawnień dla przemysłu [lekko pozytywne]
- Komisja ENVI w PE poparła zwiększenie puli darmowych uprawnień ETS dla przemysłu na lata 2026–2030. Oprócz proponowanych przez KE 80 mln EUA (ok. 6 mld EUR) komisja chce wykorzystać dodatkowe 33 mln niewykorzystanych uprawnień, z czego 11 mln trafiłoby bezpośrednio do przemysłu, a pozostałe do funduszy Modernizacyjnego i Innowacyjnego. Zmiany mają objąć również 2026r.
- Wg. europosła Adam Jarubasa, może chodzić o 1.5 mld PLN dla Polski.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	158,738	-0.9%	2%	45%
WIG20	4,214	-0.8%	2%	44%
mWIG40	10,667	-1.5%	3%	33%
sWIG80	30,562	-1.0%	-1%	2%
PX (Prague)	2,642	-0.6%	-3%	13%
BUX (Budapest)	143,839	-1.1%	-6%	39%
BET (Bucharest)	35,108	1.2%	7%	61%
BIST30 (Istanbul)	14,222	-2.3%	-12%	25%
DAX	25,320	-1.2%	0%	4%
FTSE 100	10,765	-1.1%	1%	14%
STOXX Europe 600	640	-0.8%	1%	12%
S&P 500	7,691	0.4%	1%	14%
NASDAQ 100	29,529	1.2%	0%	17%
Nikkei 225	63,991	-0.6%	-2%	30%
Shanghai Comp	3,712	0.4%	-5%	-4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	6.0%	8.3	2.2	113.8
PL 10Y bond yield	6.3%	5.1	4.8	93.8
CZ 10Y bond yield	5.3%	4.3	-2.6	96.2
HU 10Y bond yield	5.3%	3.0	-34.0	-144.0
RO 10Y bond yield	7.1%	2.8	-17.4	-3.2
WIBOR 3M	3.9%	1.0	4.0	-61.0
EURIBOR 3M	2.6%	0.6	-1.9	63.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.89	-0.2%	2.6%	6%
EUR/PLN	4.37	0.0%	0.5%	3.1%
EUR/USD	1.12	0.2%	-2.0%	-3.5%
GBP/PLN	5.19	0.0%	-2.3%	-6.0%
CZK/PLN	0.18	0.0%	-0.5%	-2.8%
HUF/PLN	0.012	0.1%	-0.2%	-9.6%
RON/PLN	0.82	0.0%	0.6%	1.5%
CNY/PLN	0.58	0.2%	-2.8%	-12.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,139	-0.5%	-6%	-1%
Silver (USD/toz)	57.2	0%	-13%	9%
Copper (USD/t)	14,339	-0.5%	-1%	35%
Zinc (USD/t)	3,714	0.6%	-5%	27%
Molybdenum (USD/lb)	33.2	0.0%	-2%	31%
Iron ore (USD/t)	91	-0.1%	-7%	-13%
HCC (USD/t)	267	-0.2%	2%	25%
HRC EU (EUR/t)	750	0.7%	2%	27%
Brent crude oil (USD/bbl.)	110.0	0.4%	6%	80%
CO2 (EUR/t)	85.4	0.0%	-2%	5%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	88.1	1%	12%	177%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	147	0.0%	11%	68%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	579	0.4%	0%	33%
Shanghai Freight Index	3,680	0.4%	0%	217%

CONSUMER

ŻABKA GROUP (ZAB PW; HOLD; TP PLN 34)

UOKiK bada sposób prezentowania cen w Żabce – Wiadomości Handlowe

- UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające dotyczące sposobu prezentacji cen i promocji w sklepach Żabka;
- Przedmiotem zainteresowania regulatora są m.in. czytelność etykiet oraz sposób komunikowania warunków promocji wielosztukowych;
- Biedronka wprowadziła bardziej czytelne oznaczenia cen jednostkowych i warunków promocji po wcześniejszej interwencji regulatora.

ASBIS (ASB PW; HOLD; TP PLN 120)

Szacunkowe skonsolidowane przychody we wrześniu 2026 na poziomie 1052 mln USD, +216% r/r

- Według wstępnych danych szacunkowych Grupa wypracowała we wrześniu 2026 roku skonsolidowane przychody na poziomie 1,05 mld USD, wobec 332 mln USD we wrześniu 2025;
- Największy udział w przychodach we wrześniu miały Kazachstan, Zjednoczone Emiraty Arabskie i Ukraina, tuż za nimi miały być Słowacja oraz Polska;
- W ujęciu produktowym największy wzrost sprzedaży we wrześniu zanotowany został w segmencie serwerów i komponentów serwerowych, wysokie dynamiki również w segmencie smartfonów.

MODIVO (MDV PW; SELL; TP PLN 92)

Modivo Platform uruchomiło w Sosnowcu piąty sklep ShockPrice

- Sklepy ShockPrice funkcjonują w Wałbrzychu, Olecku, Białymstoku i Bydgoszczy;
- Modivo deklaruje, że wyniki sprzedażowe debiutujących sklepów potwierdzają potencjał konceptu;
- Do końca 2026 roku grupa planuje otwarcie ok. 40 sklepów ShockPrice;
- Jeszcze w tym roku planowana jest ekspansja zagraniczna, wśród pierwszych kierunków rozwoju znajdują się Rumunia, Bułgaria, Czechy i Słowacja.

FOOD RETAIL

Credit Agricole prognozuje wzrost inflacji żywności do 5,1% w 2027 – Credit Agricole

- Ekonomści CA oczekują przyspieszenia dynamiki cen żywności i napojów bezalkoholowych z +0,9% r/r w 2026 do +5,1% w 2027, ze szczytem ok. +6,8% r/r w 2H27;
- Według modelu banku trwały wzrost ceny oleju napędowego o 10% może podnieść roczną inflację żywności maksymalnie o 1,87pp po 11 miesiącach;
- Najsilniejszy wpływ po 12 miesiącach dotyczy tłuszczów roślinnych, pieczywa i produktów zbożowych, produktów mlecznych oraz mięsa; autor analizy zastrzega, że model może przeszacowywać skalę transmisji wzrostu cen paliw na ceny żywności.

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST (INPST NA; HOLD; TP EUR 15.6)

Spółka umożliwiła wysyłki z polskich sklepów internetowych do Czech i Słowacji

- Współpraca umożliwia polskim klientom biznesowym InPost, czyli sklepom internetowym i firmom e-commerce, wysyłkę przesyłek do czeskich i słowackich punktów sieci Packeta Group;
- Rynek e-commerce w Czechach i Słowacji rośnie z tempie ok. 4-6% rocznie, a z zakupów online korzysta 84% Czechów i 79% Słowaków.

PKP CARGO

Spółka sprzedała 106 z 337 lokomotyw wyłączonych z eksploatacji za łączną kwotę 26,4mln PLN netto

- Pozyskane środki mają wesprzeć realizację działań restrukturyzacyjnych przewidzianych w planie naprawczym.

GAMING

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

Dziś premiera Cyberpunk: Edgerunners II na Netflixie

- Spodziewamy się zwiększenia ruchu w grze i podbicia krzywej sprzedaży, choć ich skala będzie zależna od odbioru serialu przez widzów.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2431	2640.0	2556.1	2468.6	95%
WIG20	1933.4	2140.5	2071.9	2034.3	93%
WIG40	400.6	386.4	381.2	352.3	105%
sWIG80	42.1	61.7	57.5	60.7	73%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	383	ASB	150.8	MDG	5.9
PKO	225.5	XTB	58.7	DIG	5.9
KGH	181.8	TPE	37.3	SCW	4.6
PKN	130.2	ACP	24.3	GNS	2.9
DNP	106.3	BFT	21.2	CRJ	2.9
PEO	72.9	MIL	15.1	TOA	2.2
PZU	65.8	MDV	14.2	TOR	2.2
LPP	63.9	APR	12.5	LWB	1.9
PGE	58.7	SNT	7.8	CRQ	1.8
CDR	58.4	ING	7.3	DAD	1.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	172%	MBR	367%	MDG	794%
BDX	135%	ASB	337%	TOA	465%
TPE	121%	TEN	225%	CRJ	303%
ZAB	111%	RVU	186%	CLN	295%
KRU	95%	GRX	181%	DAD	259%
PGE	93%	ABE	173%	BCX	237%
KGH	88%	APR	166%	MLG	236%
CDR	87%	ATT	151%	STX	219%
EBP	81%	COG	134%	FTE	204%
DNP	80%	TXT	131%	VOT	200%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
ALE	58	3.5%	PGE	16	-4%
DNP	39	2.5%	TPE	9	-3.1%
BDX	715	1.7%	KGH	318	-3.0%
LPP	26,600	0.8%	KTY	1,254	-2.9%
ZAB	32	0.1%	PKO	114	-2.5%

Best	mWIG40		Worst		
HUG	25.0	2.9%	ASB	154.8	-11%
ACP	232.8	1.8%	SLV	18.9	-4.5%
DOM	240.5	0.8%	ATT	18.1	-4.4%
ATC	5.7	0.7%	XTB	141.5	-4.3%
WPL	58.4	0.7%	LWB	25.3	-3.8%

Best	sWIG80		Worst		
GNS	16.6	5.1%	DIG	352.0	-6%
TOA	11.1	4.1%	DAD	91.8	-5.7%
HUG	25.0	2.9%	CRJ	381.0	-5.0%
VRG	5.4	1.5%	SLV	18.9	-4.5%
ANR	21.9	1.4%	LWB	25.3	-3.8%

INDUSTRIALS

CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; BUY; TP PLN 980)**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Reuters**

- Planowana na 2029 rok fabryka ma produkować rocznie 40 satelitów różnych typów lub do 100 jednego modelu, wobec obecnych około 10;
- W najbliższych tygodniach spółka ma rozpocząć otwieranie spółek zależnych we Francji i Niemczech;
- Creotech zamierza rozwijać większe platformy satelitarne, celem jest budowa satelitów o masie 500 kg do 2032 roku;
- Według prezesa przychody na 2027 r. są zabezpieczone, a w ciągu sześciu miesięcy spółka prawdopodobnie podpisze kilka kolejnych kontraktów;
- Spółka zamierza uczestniczyć w przetargach dotyczących kilku dużych unijnych konstelacji satelitarnych, których programy są już realizowane;
- Creotech unika amerykańskich komponentów w satelitach, aby ograniczyć ryzyko blokowania ich sprzedaży przez USA na podstawie przepisów eksportowych;
- Według prezesa Europa pozostanie przez lata zależna od amerykańskich rakiet, rozwój wystarczających europejskich zdolności wynoszenia może potrwać około dekady;
- W 2025 r. Europa odpowiadała za 8 z 324 startów orbitalnych na świecie, wobec 193 przeprowadzonych przez USA.

XTPL (XTP PW; Restricted)**Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q26 na poziomie 2,7mln PLN, -47% r/r**

- Szacunki nie obejmują przychodów związanych z realizacją dotacji do wdrażanych przez spółkę projektów badawczo-rozwojowych;
- Przychody ze sprzedaży produktów i usług po 9 miesiącach 2026 roku wyniosły 4,2mln PLN (bez przychodów związanych z projektami B+R) wobec 10,3 mln zł rok wcześniej;
- XTPL pozyskało w 3Q26 296tys. PLN nowych środków z tytułu realizacji dotacji i pozostaje aktywne w procesie pozyskiwania nowych dotacji na innowacyjne projekty związane z prowadzoną działalnością;
- Szacunkowy stan środków pieniężnych spółki na koniec września 2026 roku wyniósł 10,3mln PLN w porównaniu do 9,9mln na koniec września 2025 roku.

ARLEN**Skorzystanie przez zamawiającego z opcji zamówienia dodatkowego w kwocie 1,5mln PLN brutto**

- Przedmiotem opcjonalnego zamówienia jest dostawa 700 sztuk kombinezonów czołgisty.

SANOK**Zawarcie umowy nabycia 42,53% udziałów w spółce BSP Bracket System Sp. z o.o.**

- Po transakcji Sanok posiada 96,79% udziałów w spółce BSP Bracket System Polska Sp. z o.o.

SUROWCE KRYTYCZNE**Zapasy przemysłowe itru (Y) w Japonii wystarczą tylko na kilka miesięcy - FT**

- Japonia może stanąć w obliczu niedoborów itru w ciągu najbliższych kilku miesięcy, potencjalnie jeszcze przed końcem 2026, jeżeli Chiny nie zwiększą eksportu lub nie zostaną udostępnione alternatywne zapasy
- Japońscy urzędnicy i firmy handlowe ostrzegają, że ograniczona dostępność surowca stwarza zagrożenie dla produkcji silników odrzutowych, komponentów lotniczych, półprzewodników oraz przemysłu obronnego
- Według doniesień Tokio zwróciło się do Waszyngtonu o wywarcie presji na Pekin w celu zwiększenia dostępności surowca

RYNEK DEFENCE**W 2027 r. na realizację Programu Ochrony Ludności i Obrony Cywilnej rząd przeznaczy 19,1 mld PLN**

- W 2027 roku finansowanie programu ma wynieść 19,1mld PLN, rok później wydatki wzrosną do 19,67mld, w 2029 roku 20,45mld PLN, w 2030 pójda w górę do 21,22mld PLN, a w 2031 osiągną 21,94mld PLN;
- Łączne nakłady na realizację programu w całym okresie mają wynieść ~102,4mld PLN;
- Rząd przyjął 6 października uchwałę w sprawie przyjęcia Programu Ochrony Ludności i Obrony Cywilnej na lata 2027-2031.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

DEVELIA (DVL PW; HOLD; TP PLN 10)

Wprowadzenie do oferty 114 mieszkań w projekcie Południe Vita w Gdańsku

- Zakończenie budowy planowane jest w 2Q28.

MURAPOL (MUR PW; BUY; TP PLN 52.5)

Sprzedaż mieszkań do klientów detalicznych w 3Q26: 701 lokali (-4% r./r., +14% kw./kw.) [neutralne]

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	413	1,286	256	585	711	72%	22%
Pre-sales (apartments)	734	767	689	615	1,216	66%	98%
o/w Resi-4-Sale	734	767	689	615	701	-4%	14%
o/w PRS	0	0	0	0	515	-	-

Source: Company, Trigon

MENNICA POLSKA

Złożenie oferty w przetargu Centralnego Banku Gwatemali na bicie monet obiegowych

- Wartość oferty opiewa na kwot 25,3mln USD.

VINCI

Dane o ruchu w portach lotniczych VINCI Airports za wrzesień 2026

- Ruch pasażerski w portach lotniczych VINCI Airports spadł we wrześniu o 1.5% r/r, w 3Q26 o 0.6% r/r (93.5 mln pasażerów), a narastająco po 9M26 o 0.2% r/r;

- Wyniki w sieci były zróżnicowane: solidne wzrosty w Europie i Ameryce Łacińskiej w dużej mierze zniwelowały negatywny wpływ zakłóceń geopolitycznych w Azji (napięcia na linii Chiny-Japonia) oraz wysokich cen paliwa lotniczego;

- Największe wzrosty ruchu pasażerskiego we wrześniu odnotowano w Kostaryce (+14% r/r), na Węgrzech i Wyspach Zielonego Przylądka (po +8.8%) oraz w Serbii (+6.3%), a największe spadki w Kambodży (-23%), USA (-10%) i Japonii (-7.7%);

- Liczba komercyjnych operacji lotniczych (ATM) spadła o 1.8% r/r we wrześniu i o 1.5% r/r po 9M26.

PORR

Wybór oferty o wartości 499 mln PLN netto w przetargu GDDKiA

- Przetarg dotyczy budowy drogi S10 Nakło nad Notecią – Bydgoszcz Zachód;

- Drugą najniższą ofertę w wysokości 510 mln PLN netto złożyła Trakcja, co daje odchylenie o ok.2%;

- Budżet zamawiającego wyniósł 837 mln PLN netto;

- Trakcja odwołała się od tego rozstrzygnięcia, jednak odwołania zostały częściowo umorzone i częściowo oddalone.

BIOTECH

DIAGNOSTYKA (DIA PW; HOLD; PLN 181) / VOXEL (VOX PW; BUY; PLN 180)

Przejęcie Euromed przez Indutrade potwierdza zainteresowanie konsolidacją polskiego medtech [neutralne]

- Szwedzki Indutrade podpisał umowę przejęcia 100% udziałów Euromed Medical Solution, dystrybutora aparatury diagnostycznej (głównie USG, RTG i mobilnej TK), osiągającego ok. 90mln PLN rocznych przychodów. Cena transakcji nie została ujawniona, finalizacja planowana jest w 4Q26, po uzyskaniu zgody UOKiK.

OTHER INFORMATION

3R GAMES: Zakończenie certyfikacji gry „Cave Crave” na platformę PICO na rynek chiński oraz międzynarodowy

COAL ENERGY: Spółka zależna Advance Industrial Technologies zawarła dwa kontrakty z JSW w nowym segmencie usług specjalistycznych

TOWER INVESTMENTS: Partnerzy spółki joint venture Broad Tower podjęli decyzję o realizacji projektów testowych w Polsce

- W ramach współpracy z chińską SDS trwają testy mieszanek betonowych;
- Ponadto spółka prowadzi rozmowy z podmiotami z branży technologicznej, w tym z obszaru data center oraz technologii monitoringu bezzałogowych statków powietrznych (UAV).

ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na wykonanie kontenerów przeznaczonych dla jednej z armii państw członkowskich NATO

- Łączna wartość otrzymanego zamówienia wynosi 4,7mln PLN brutto;
- Termin rozpoczęcia realizacji zamówienia został określony na dzień 10 marca 2027 roku.

INSIDER TRADING

HUUUGE

Advantage International Life Limited, podmiot związany z członkiem zarządu, kupił 5,7 tys. akcji @ 24,50 PLN.

NEWAG

Członek RN kupił 452 akcje @ 100,60-101,80 PLN.

TRANS POLONIA

Euro Investor sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 7,9 tys. akcji @ 14,02 PLN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

AUTO PARTNER

Zmniejszenie zaangażowania przez Turzańska Fundacja Rodzinna z 43,60% do 40,53% kapitału zakładowego i głosów.

CREEPY JAR

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 4,998% do 5,269% kapitału zakładowego i głosów.

BONDS

VINDEXUS

Spółka zwiększyła łączną wartość nominalną programu emisji obligacji do kwoty 121mln PLN.

BLOCK TRADES

4MASS

Wolumen: 53,5 tys. @ 3,61
% kapitału: 0,22

AGORA

Wolumen: 240 tys. @ 11,40
% kapitału: 0,52

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

ENEA: Zwołanie NWZA na dzień 16 listopada 2026 roku w sprawie m.in. zmian w składzie RN

- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować w sprawie przyjęcia dokumentu pn. „Polityka DEIB Grupy Enea oraz Polityka różnorodności i równowagi płci w organach Enea S.A.”.

XTPL: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 400 tys. akcji serii Z

- Emisja z pozbawieniem w całości prawa poboru akcjonariuszy;
- Cena emisyjna akcji serii Z została ustalona na 65 PLN za papier.

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, BRD	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, TLV
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	133.2	19%	17,390	10.5	9.2	8.2	1.3	1.3	1.2	13%	14%	15%	17
Banca Transilvania	TLV	Buy	42.0	36.3	16%	45,262	12.0	8.6	8.1	1.8	1.6	1.5	15%	19%	18%	—
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	181.0	167.2	8%	24,737	11.8	9.3	8.2	1.3	1.2	1.1	11%	13%	14%	—
BRD	BRD	Hold	32.0	32.5	-1%	22,614	17.7	11.7	11.1	2.0	1.8	1.7	11%	15%	15%	—
Erste Group	EBS	Hold	124.2	110.3	13%	45,280	11.5	10.3	9.6	1.7	1.6	1.4	15%	15%	15%	77
Handlowy	BHW	Hold	128	121	6%	15,810	11.2	11.4	10.5	1.7	1.6	1.5	15%	14%	15%	59
ING	ING	Sell	420.0	454.8	-8%	59,169	14.5	12.5	10.7	2.9	2.7	2.5	20%	21%	23%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,070.0	1,022.0	5%	194,230	11.6	10.9	10.5	1.5	1.5	1.4	13%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,150.0	1,406.0	-18%	59,823	15.6	13.1	11.3	2.4	2.1	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	18	22	-17%	26,422	17.9	11.8	10.4	2.2	1.9	1.7	12%	16%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	189.1	-9%	96,630	14.2	13.3	12.8	3.0	2.9	2.8	21%	22%	22%	71
OTP	OTP	Buy	51,714.0	41,670.0	24%	11,668	9.6	8.2	7.8	1.8	1.6	1.5	19%	20%	19%	77
Pekao	PEO	Buy	274.0	263.7	4%	69,213	11.8	10.4	9.4	2.0	1.8	1.7	17%	18%	18%	—
PKO BP	PKO	Hold	122.0	114.4	7%	143,000	13.0	10.8	9.7	2.4	2.2	2.0	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Hold	740.0	770.2	-4%	78,706	15.1	12.7	11.0	2.3	2.1	1.9	15%	17%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	550.0	342.5	61%	6,694	5.6	5.3	5.0	1.1	1.0	0.9	20%	18%	17%	79
PZU	PZU	Hold	74.0	73.5	1%	63,469	10.3	9.8	9.4	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	119.2	17%	288	—	—	12.9	6.2	17.0	4.9	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	170.0	149.4	14%	2,615	10.6	11.7	11.5	7.1	7.6	7.3	—	—	—	45
Ailleron	ALL	Buy	17.4	16.2	7%	201	11.4	10.5	9.1	6.1	5.3	4.6	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	52.0	57.6	-10%	58,624	29.5	23.2	19.5	15.8	13.4	11.6	3%	3%	3%	93
Ambra	AMB	Buy	22.0	20.3	8%	512	10.6	10.1	9.9	4.8	4.6	4.3	5%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	10.0	9.5	5%	2,086	29.8	11.5	10.4	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	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	20.3	27%	245	11.5	11.5	8.0	8.0	4.1	3.3	0%	0%	9%	—
Asbis	ASB	Hold	120.0	154.8	-22%	8,591	13.3	10.5	9.8	9.4	7.8	7.0	1%	4%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Hold	151.0	169.0	-11%	3,599	27.6	24.9	21.1	13.1	11.8	10.1	1%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	88.0	7%	2,941	17.3	16.8	15.2	12.4	11.8	10.9	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	232.8	-11%	19,322	23.4	22.4	21.1	—	—	—	6%	6%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	74.8	0%	3,882	17.2	15.9	14.3	9.9	8.9	8.0	3%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	80.0	61.8	29%	2,674	6.1	6.0	5.6	7.7	6.8	6.2	7%	13%	13%	—
Auto Partner	APR	Buy	33.5	27.8	21%	3,625	13.3	11.3	10.0	9.3	7.9	7.0	1%	1%	2%	29
Azoty	ATT	Under Review	—	18.1	—	1,790	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	5,850.0	5,695.0	3%	18,799	19.2	16.9	15.5	12.0	10.4	8.8	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128	62	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	21.0	91%	405	16.5	14.2	2.9	5.1	4.3	1.1	0%	0%	6%	—
Budimex	BDX	Buy	900.0	714.8	26%	18,249	24.1	20.3	16.9	14.5	12.1	10.0	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.3	56.4	106%	358	—	9.1	—	—	5.3	—	0%	0%	0%	—
CD Projekt	CDR	Buy	325.0	259.9	25%	25,967	41.3	27.7	8.4	35.6	22.3	5.6	0%	1%	3%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	20.0	94%	1,078	7.7	111.3	36.0	58.2	17.1	12.1	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,308.9	1,379	-5%	741,888	23.8	21.2	27.2	8.5	8.0	8.6	3%	3%	4%	76
CI Games	CIG	Sell	2.2	2.5	-12%	540	—	8.5	7.7	36.4	3.3	3.3	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	671	381	76%	274	6.3	8.0	21.2	3.1	3.6	6.5	10%	15%	12%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	980.0	850.0	15%	2,979	126.3	57.7	38.2	53.1	30.1	19.4	0%	0%	0%	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	26.3	19.8	33%	4,416	26.3	22.9	11.5	6.3	6.1	4.8	7%	7%	7%	—
Comp	CMP	Hold	94.0	103.0	-9%	2,026	24.9	14.8	12.9	12.9	9.0	7.9	3%	4%	5%	—
CSG	CSG	Buy	23.0	15.2	52%	15,178	14.2	10.7	8.9	8.7	6.9	5.7	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	12.5	68%	6,274	5.8	3.5	3.4	8.8	6.3	6.4	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	230.0	194.3	18%	3,600	44.3	24.9	19.3	18.0	13.5	10.8	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.5	17.5	6%	11,160	18.6	13.5	11.6	6.8	6.3	5.9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Buy	105.0	91.8	14%	1,083	29.6	24.4	19.3	17.8	14.9	11.6	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	10.0	8.9	13%	4,164	9.2	8.4	8.3	8.4	8.0	7.7	8%	8%	9%	36
Diagnostyka	DIA	Hold	181.0	155.0	17%	5,232	20.0	16.4	14.2	9.9	8.6	7.6	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Sell	260.0	352.0	-26%	1,607	25.1	20.7	18.2	13.3	11.6	10.3	1%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Buy	40.0	38.7	3%	37,941	22.3	17.9	15.0	13.6	10.9	9.1	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Buy	285.0	240.5	19%	6,205	8.8	8.2	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	24.2	4%	288	—	44.4	14.1	8.7	5.1	4.9	0%	3%	2%	—
Enea	ENA	Under Review	—	21.2	—	11,251	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33
Enter Air	ENT	Buy	72.0	47.7	51%	837	—	13.0	12.0	4.3	3.9	3.8	7%	7%	8%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	5.0	—	694	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Hold	30.0	27.9	8%	78	12.9	10.5	9.8	7.4	6.2	5.7	9%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	40	29	37%	620	10.0	8.4	7.4	6.8	5.9	5.2	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,171	12,640	4%	2,356,096	8.1	7.7	6.1	5.5	4.8	3.5	4%	4%	5%	75
GPW	GPW	Sell	77.5	106.4	-27%	4,466	18.6	17.5	17.1	15.2	13.9	13.4	3%	3%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54.0	53.8	0%	3,707	14.0	13.1	12.5	9.8	9.0	8.4	6%	6%	6%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.4	27%	1,355	—	88.9	18.8	49.7	24.7	20.2	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	28.5	25.0	14%	706	3.0	3.5	4.1	1.1	1.3	1.5	21%	19%	16%	5
H&M	HMB	Sell	126.0	172.5	-27%	275,726	21.6	20.4	19.2	8.3	8.2	7.9	5%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	61.5	55.4	11%	172,725	24.0	21.9	20.0	13.3	12.2	11.1	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.2	3%	33,213	44.3	35.5	27.0	10.3	8.9	7.8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	1,100.0	1,014.0	8%	14,366	13.7	11.7	10.4	9.6	8.4	7.3	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	22.0	18.7	18%	11,736	17.7	13.9	12.7	6.2	5.7	5.4	4%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review	—	31.3	—	3,675	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,400.0	1,254.0	12%	12,365	17.4	15.2	12.5	11.2	10.2	9.0	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	325.7	318.1	2%	63,610	8.3	8.8	10.2	4.9	5.1	5.5	0%	1%	1%	—
LPP	LPP	Buy	25,500	26,600	-4%	49,442	18.3	16.5	14.6	9.0	7.8	6.9	3%	4%	4%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16	22	-30%	2,450	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review	—	8.0	—	149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Buy	325.0	263.5	23%	3,663	5.9	29.4	21.0	4.1	9.7	7.9	1%	2%	2%	88
Medinice	ICE	Sell	71.2	55.4	29%	579	4.9	7.0	—	3.3	4.2	—	7%	8%	0%	—
Mirbud	MRB	Hold	13.5	11.3	20%	1,241	9.9	9.9	8.6	6.4	6.6	5.4	2%	2%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	120.0	110.0	9%	2,639	9.4	6.3	4.9	10.8	9.1	7.6	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	387.7	434.0	-11%	1,525	15.8	14.1	13.7	10.4	9.4	8.9	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	92.0	92.9	-1%	7,156	26.8	16.5	12.4	7.4	6.0	5.0	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Hold	4,527.0	4,968.0	-9%	3,734	8.6	7.4	6.9	4.3	3.9	3.5	6%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	12	6	88%	152	3.2	2.9	—	1.4	1.0	—	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	115.1	52%	13,755	24.0	15.6	12.6	5.8	4.8	3.8	4%	1%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	696.0	24%	3,231	15.4	13.7	12.4	8.4	7.5	6.7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	8.2	8.2	0%	448	31.0	27.7	22.4	8.6	7.2	6.3	4%	2%	2%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	160.0	106.0	51%	1,197	13.1	11.7	10.6	8.1	7.6	6.9	3%	5%	6%	—
Orange	OPL	Hold	16.2	15.9	2%	20,912	18.9	16.9	14.5	5.8	5.7	5.3	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	156.5	154.2	1%	179,064	6.6	7.9	9.1	3.5	4.0	4.7	5%	5%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.3	63.2	24%	1,280	12.2	10.8	9.3	5.4	4.3	3.9	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Under Review	—	3.4	—	159	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review	—	127.7	—	63,850	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review	—	8.0	—	199	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

*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	47.4	-4%	27,348	17.7	15.9	14.4	7.9	7.2	6.6	—	—	—	57
PGE	PGE	Buy	11.9	15.8	-25%	35,439	6.4	9.1	9.1	4.4	5.8	5.7	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	390.0	239.0	63%	1,593	9.5	9.1	8.2	5.7	5.3	4.7	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Hold	64.6	53.6	21%	4,139	41.1	39.2	23.8	12.8	12.4	5.5	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.5	54%	1,956	12.5	10.6	9.7	5.1	3.6	2.8	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	19.9	83%	118	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	195.0	122.9	59%	1,788	7.8	7.9	7.6	5.2	5.1	4.5	6%	6%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	1,700.0	1,058.2	61%	49,513	32.3	22.6	16.5	17.9	12.6	9.3	1%	1%	2%	75
Robyg	ROB	Buy	40.0	30.4	32%	3,299	8.2	6.8	6.0	7.9	7.0	6.2	0%	9%	10%	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	33.9	17.8	90%	412	—	14.2	33.2	—	6.7	10.9	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Buy	750.0	648.0	16%	352,112	41.4	30.0	23.9	22.7	17.4	14.0	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	130.0	76%	412	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Buy	39.0	18.9	106%	358	—	21.4	11.8	8.5	6.3	4.6	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	377.1	342.4	10%	2,920	16.4	14.1	13.0	11.3	9.3	8.3	3%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	10.8	9.0	20%	15,808	6.8	6.5	6.8	5.5	5.6	5.9	2%	3%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	98.3	95.3	3%	617	11.3	8.2	7.7	7.2	5.2	4.7	10%	9%	12%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	65.5	30%	1,505	16.1	10.8	7.1	8.0	4.5	2.5	5%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	11.1	8%	819	8.9	8.3	7.4	7.2	6.6	5.9	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review	—	266.0	—	367,080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Hold	173.8	152.4	14%	1,196	4.1	12.7	9.8	3.8	6.4	5.5	4%	3%	3%	—
Vercom	VRC	Buy	158.0	122.0	30%	2,711	23.1	17.8	14.4	16.6	12.8	10.2	2%	3%	3%	—
Vigo Photonics	VGO	Buy	700.0	554.0	26%	557	55.4	28.4	15.8	18.9	14.9	9.3	0%	0%	0%	—
Voxel	VOX	Buy	179.8	153.6	17%	1,613	14.9	15.1	13.1	8.4	8.4	7.4	2%	2%	3%	—
VRG	VRG	Buy	6.6	5.4	22%	1,266	10.6	9.2	8.4	5.2	4.7	4.4	1%	4%	5%	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	58.4	11%	1,739	10.0	15.0	13.1	5.8	5.2	4.9	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	9.0	11.2	-20%	207	13.6	12.7	13.0	4.1	4.3	4.1	5%	0%	6%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review	—	9.7	—	1,004	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Hold	144.0	141.5	2%	16,634	10.3	12.1	10.4	6.9	7.8	6.4	3%	7%	6%	32
XTPL	XTP	Restricted	—	72.7	—	214	—	—	—	—	14.5	5.7	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Hold	34.0	31.7	7%	31,814	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
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 Czapryński	<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.