

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIAL RESULTS

MILLENNIUM: Zysk netto za 3Q'26 lekko powyżej prognoz dzięki niższym kosztom ryzyka [neutralne]
ORANGE POLSKA: EBITDAaL za 3Q26 +16% r/r, o 4% powyżej konsensusu, wyższe niż zakładaliśmy zyski z usług rozbudowy sieci, szybszy wzrost przychodów telekomunikacyjnych i IT, ale podtrzymana prognoza roczna [pozytywne]
ALIOR: Wyniki za 3Q'26 powyżej oczekiwań – mocny wynik odsetkowy i niższe koszty ryzyka [lekko pozytywne]
GRUPA KĘTY: Wyniki 3Q26: powyżej wstępnych, FCF na plusie [lekko pozytywne]
ASSECO SEE: Wyniki zbliżone do oczekiwań, mocny payment, słabsze rozwiązania dedykowane [neutralne]

FINANCIALS

BANCA TRANSILVANIA / BRD: Wiceprezes BNR: stopy procentowe bez zmian prawdopodobnie jeszcze przez kilka kwartałów
PODATKI: Sejm wykreślił z reformy PIT podwyżkę CIT dla dużych firm

OIL, GAS & CHEMICALS

RYNEK PALIW: POPIHN apeluje o ograniczenie kumulacji podatków dla sektora paliwowego. Komentarz TDM dot. Saudi Aramco
MOL: MOL wnioskuje o zwrot 133 mld HUF (405m USD) podatku od emisji CO2 [lekko pozytywne]

UTILITES & MINING

ENERGETYKA: Iberdrola rozważa sprzedaż polskich aktywów za ok. 400m EUR
PGE: Rozpoczęcie budowy BESS Gryfino za 1.14 mld PLN brutto [neutralne]
TAURON: 2 grudnia planowana publikacja strategii

CONSUMER

ALLEGRO.EU: Import małych przesyłek do Polski spadł o ok. 50% po wprowadzeniu cła - Money.pl
ŻABKA GROUP / ACT: ACT rozważa przejęcie Cumberland Farms za 7,5–8mld USD – The Times
AUTO PARTNER / MLP GROUP: Auto Partner wynajął 42 tys. m2 powierzchni w MLP Bieruń West
RYNEK E-COMMERCE: Obroty w e-handlu we wrześniu'26 wzrosły o 9,6% m/m (+18,7% r/r) do 8,9mld PLN - KIG

LOGISTICS & TRANSPORT

PKP CARGO: Zatwierdzenie układu w postępowaniu sanacyjnym wobec spółki zależnej PKP Cargotabor Sp. z o.o.

TMT

WIRTUALNA POLSKA: Przyznanie dwóch dotacji z NCBR na łączną kwotę 21mln PLN

GAMING

ONE MORE LEVEL: Valor Mortis ma już generować dochód, DLC w przygotowaniu – wywiad dla Parkiet
SIMFABRIC: Premiera aplikacji Precision Log: Longrange Track” w sklepie Google Play przez MobileFabric S.A.
GAMING MARKET: Netflix miał oferować Microsoftowi 500 mln USD za prawa do adaptacji gamingowych IP

INDUSTRIALS

CSG: Wstępne rozmowy z Volkswagenem o produkcji wojskowych ciężarówek Tatra w Hanowerze - Handelsblatt
OHB: Objęcie 25% udziałów w MediaMobil, rozszerzenie kompetencji w satcom
RYNEK DEFENCE / SAAB / TKMS: Kanada zacieśnia współpracę obronną z Europą, ale zależność od USA ogranicza skalę zwrotu - Politico
RYNEK SPACE: Polska widzi potencjał pogłębienia współpracy kosmicznej z Niemcami - Reuters

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX: Czeski rząd zatwierdził umowę koncesyjną PPP o wartości 71.32 mld CZK na dokończenie autostrady D35
BUDIMEX: Podpisanie umowy o wartości ok. 192 mln PLN netto z ŘSD
BUDIMEX: Podpisanie umowy o wartości 368 mln PLN netto w przetargu GDDKiA
PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 20mln SEK
STRABAG: Wybór najkorzystniejszej oferty o wartości 94 mln PLN netto w przetargu ZDW Zielona Góra
SKANSKA: Inwestycja o wartości ok. 157 mln PLN w Krakowie
UNIBEP: W perspektywie najbliższych trzech, czterech lat spółka ma skoncentrować się na zdobywaniu rentownych zamówień w różnych segmentach rynku budowlanego na terenie całego kraju – prezes

BIOTECH

CELON PHARMA: Zakwalifikowanie projektu spółki do dofinansowania w ramach FENG 2021-2027 w ścieżce SMART [lekko pozytywne]

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIAL RESULTS

MILLENNIUM (MIL PW; SELL; TP PLN 19,3)

Zysk netto za 3Q'26 lekko powyżej prognoz dzięki niższym kosztom ryzyka [neutralne]

PLNm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	3Q26E	Cons.
Net interest income	1 446	1 438	1 390	1 387	1 483	3%	7%	1 484	1 478
Net F&C result	204	200	205	207	213	4%	3%	213	213
Other income	99	133	71	47	-1	-	-	-8	-5
Total revenues	1 749	1 771	1 666	1 642	1 696	-3%	3%	1 689	1 686
Operating costs	-627	-659	-746	-640	-643	3%	1%	-648	-650
Operating profit	1 122	1 112	920	1 002	1 053	-6%	5%	1 040	1 036
Net provisions	-598	-591	-316	-231	-270	-55%	17%	-288	-276
Net profit	345	347	301	408	400	16%	-2%	375	377
NIM	4,00%	3,85%	3,63%	3,54%	3,60%			3,57%	
CoR ex. CHF	0,59%	0,29%	0,45%	0,25%	0,44%			0,52%	
C/I	35,8%	37,2%	44,8%	39,0%	37,9%			38,4%	
Loans	74,6	76,4	78,2	81,2	82,6	10,7%	1,7%	82,9	
Assets	152,6	155,7	161,9	170,7	169,2	10,9%	-0,9%	170,9	
Deposits	128,2	130,8	134,8	140,8	142,1	10,9%	1,0%	142,7	
P/E12M trailing	25,3	21,6	19,6	18,6	17,8				
P/BV	3,0	2,8	2,4	2,3	2,3				
ROE 12M	13%	14%	15%	15%	14%				

Source: company data, PAP, Trigon

ORANGE POLSKA (OPL PW; BUY; TP PLN 19.0)

EBITDAaL za 3Q26 +16% r/r, o 4% powyżej konsensusu, wyższe niż zakładaliśmy zyski z usług rozbudowy sieci, szybszy wzrost przychodów telekomunikacyjnych i IT, ale podtrzymana prognoza roczna [pozytywne]

PLNm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	3Q26E	Cons.
Revenues	3,329	3,493	3,183	3,500	3,592	8%	3%	3,512	3,498
Mobile services only	806	784	784	801	833	3%	4%	830	
Fixed services only	431	431	429	430	431	0%	0%	431	
Convergent B2C	714	725	738	754	773	8%	3%	769	
Equipment	426	544	383	446	458	8%	3%	456	
IT and integration serv.	494	527	417	600	611	24%	2%	548	
Wholesale	436	459	410	444	463	6%	4%	455	
Other	22	23	22	25	23	5%	-8%	23	
Costs	-2,241	-2,571	-2,026	-2,355	-2,357	5%	0%	-2,318	
Labour	-354	-386	-399	-398	-361	2%	-9%	-362	
External purchases	-1,939	-2,113	-1,800	-2,059	-2,100	8%	2%	-2,038	
Other income/expenses	68	95	111	88	114	68%	30%	88	
Impairments of recivables	-26	-39	0	-18	-22	-15%	-	-22	
Gain on asset disposal	12	23	50	32	13	8%	-59%	16	
Empl. termination, other	-2	-151	12	0	-1	-	-	0	
EBITDA	1,088	922	1,157	1,145	1,235	14%	8%	1,194	
EBITDAaL	899	861	913	929	1,039	16%	12%	994	998
EBIT	371	171	443	429	522	41%	22%	486	487
Net profit	228	69	295	281	328	44%	17%	317	315
adj. Net profit	230	191	285	281	329	43%	17%	317	
adj. P/E 12M trailing	23.7	24.0	21.7	21.0	19.1				
EV/EBITDA 12M trailing	6.6	6.7	6.4	6.3	6.3				
EV/EBITDAaL 12M trail.	7.3	7.1	6.9	6.7	6.7				
Net debt incl. IFRS16	7,174	6,851	6,784	6,522	7,224				
Net debt	4,155	3,810	3,749	3,487	4,209				
EBITDAaL y/y	4%	7%	11%	4%	16%				
EBITDAaL margin	27%	25%	29%	27%	29%				
Net margin	7%	2%	9%	8%	9%				

Source: Company, Trigon

#Wyniki 3Q26

- Przychody 3 592mln PLN (+8% r/r), o 2% powyżej naszej prognozy i 3% powyżej konsensusu; IT i integracja +24% r/r do 611mln PLN, o 11% powyżej naszych oczekiwań, po kilka mln PLN wyższe przychody mobilne, hurtowe i z konwergencji;
- EBITDAaL 1 039mln PLN (+15,6% r/r), o 4,5% powyżej naszej prognozy i 4,1% powyżej konsensusu dzięki wyższym przychodom przy poprawie efektywności kosztowej;

MARKET QUOTES

INDICES	Change (%)			
	Price	1D	1M	1Y
WIG	158,712	0.9%	1%	42%
WIG20	4,198	0.7%	0%	41%
mWIG40	10,806	1.2%	3%	33%
sWIG80	30,396	0.8%	-1%	2%
PX (Prague)	2,598	0.6%	-5%	10%
BUX (Budapest)	143,896	1.3%	-5%	37%
BET (Bucharest)	34,412	-0.8%	8%	52%
BIST30 (Istanbul)	13,949	0.5%	-13%	18%
DAX	25,411	0.9%	0%	5%
FTSE 100	10,767	0.7%	1%	12%
STOXX Europe 600	641	0.8%	0%	11%
S&P 500	7,677	0.7%	-1%	12%
NASDAQ 100	29,273	1.1%	-4%	13%
Nikkei 225	63,195	-0.8%	-5%	25%
Shanghai Comp	3,678	0.2%	-5%	-8%

BONDS	Change (bps)			
	Rate	1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	6.0%	2.3	-1.1	117.2
PL 10Y bond yield	6.4%	4.6	6.2	104.9
CZ 10Y bond yield	5.4%	2.4	-0.4	102.0
HU 10Y bond yield	5.7%	8.0	-7.0	-108.0
RO 10Y bond yield	7.1%	-0.9	-33.5	5.9
WIBOR 3M	3.9%	1.0	4.0	-57.0
EURIBOR 3M	2.7%	-1.1	4.4	60.1

CURRENCIES	Change (%)			
	Rate	1D	1M	1Y
USD/PLN	3.95	0.1%	2.6%	8%
EUR/PLN	4.41	0.0%	0.8%	3.9%
EUR/USD	1.12	-0.1%	-1.8%	-4.1%
GBP/PLN	5.26	0.0%	-3.2%	-7.9%
CZK/PLN	0.18	0.0%	-1.1%	-3.8%
HUF/PLN	0.012	0.0%	-0.8%	-9.2%
RON/PLN	0.82	0.0%	0.5%	1.1%
CNY/PLN	0.59	-0.2%	-3.2%	-13.6%

COMMODITIES	Change (%)			
	Price	1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,022	0.8%	-6%	-2%
Silver (USD/toz)	52.7	-2%	-13%	12%
Copper (USD/t)	14,328	0.0%	-2%	31%
Zinc (USD/t)	3,814	1.9%	-2%	26%
Molybdenum (USD/lb)	33.0	0.0%	-2%	33%
Iron ore (USD/t)	91	-0.1%	-6%	-14%
HCC (USD/t)	267	0.2%	1%	21%
HRC EU (EUR/t)	750	0.0%	1%	26%
Brent crude oil (USD/bbl.)	115.3	-0.4%	11%	76%
CO2 (EUR/t)	88.2	2.2%	2%	10%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	96.3	3%	34%	201%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	154	0.0%	20%	75%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	576	1.2%	5%	32%
Shanghai Freight Index	3,681	0.0%	0%	181%

- Bez zaskoczeń na kosztach pracowniczych, odpisach, zyskach ze sprzedaży aktywów;
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto +114mln PLN wobec +68mln PLN przed rokiem i zakładanych +88mln PLN (wyższe zyski ze sprzedaży miedzi i marża na budowie sieci dla Światłowodów Inwestycje wspierały wynik);

#Guidance 2026

- Guidance bez zmian: przychody niski-średni jednocyfrowy wzrost r/r, EBITDAaL >+6% r/r na porównywalnej bazie bez Orange Energia;
- Po 9M EBITDAaL wzrosła o 9,4% r/r na porównywalnej bazie; zarząd wskazuje na perspektywę bardzo mocnego całego roku;
- eCapex nadal około 1,8mld PLN, wobec 1,08mld PLN po 9M;

#KPI

- Przyspieszenie ARPO: konwergencja +5,0% r/r (+4,5% w 2Q), broadband +5,4% (+4,3%), mobile handset +2,6% (+2,1%);
- ARPO klientów mobilnych głównej marki Orange wzrosło o 6% r/r;
- Baza światłowodowa w ujęciu komunikowanym przez spółkę: +48 tys. kw/kw do 1,846mln, najlepszy przyrost od prawie trzech lat (obejmuje FTTH i HFC);
- Klienci konwergentni +10 tys. kw/kw do 1,891mln, wobec +11 tys. w 2Q i +18 tys. przed rokiem;
- Mobile handset +82 tys. kw/kw do 9,782mln, podobnie do +85 tys. w 2Q; baza wyższa o 3,3% r/r;

ALIOR (ALR PW; BUY; TP PLN 165)

Wyniki za 3Q'26 powyżej oczekiwań – mocny wynik odsetkowy i niższe koszty ryzyka [lekko pozytywny]

PLNm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	3Q26E	Cons.
Net interest income	1 296	1 265	1 248	1 122	1 314	1%	17%	1 290	1 287
Net F&C result	234	240	221	241	244	4%	1%	246	242
Other income	1	-15	29	3	-40	-	-	-41	-59
Total revenues	1 531	1 490	1 498	1 366	1 518	-1%	11%	1 495	1 470
Operating costs	-565	-565	-631	-551	-575	2%	4%	-570	-572
Operating profit	966	925	867	815	943	-2%	16%	925	898
Net provisions	-166	-113	-153	-145	-128	-23%	-11%	-175	-125
Net profit	563	688	403	367	473	-16%	29%	415	422
NIM	5,42%	5,24%	5,00%	4,99%	5,05%			4,95%	
CoR ex. CHF	0,73%	0,37%	0,66%	0,74%	0,41%			0,83%	
C/I	36,9%	37,9%	42,1%	40,3%	37,9%			38,1%	
Loans	64,5	65,0	66,7	67,1	67,9	5,3%	1,2%	68,1	
Assets	97,7	101,8	104,7	106,6	108,3	10,8%	1,6%	108,6	
Deposits	80,6	82,6	85,4	86,9	89,5	11,1%	3,0%	88,5	
P/E12M trailing	7,4	7,2	7,4	8,4	8,8				
P/BV	1,4	1,3	1,3	1,4	1,3				
ROE 12M	20%	20%	19%	16%	15%				

Source: company data, PAP, Trigon

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2503	2543.0	2568.9	2490.9	97%
WIG20	2078.7	2059.8	2077.7	2055.0	100%
WIG40	339.8	379.8	390.3	355.5	87%
sWIG80	47.0	59.1	58.7	60.2	80%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	299	XTB	59.3	DIG	6.8
ALE	173.4	ASB	54.2	STX	3.7
PKN	163.7	MDV	41.4	SCP	3.2
KGH	154.8	ACP	36.7	SCW	3.1
PCO	133.6	BFT	23.3	BMC	2.6
PEO	113.8	CAR	21.5	LWB	2.4
LPP	82.6	MIL	15.7	RVU	2.3
DNP	79.3	TPE	11.3	PCR	2.1
ZAB	69.0	GPW	9.3	UNT	1.9
PZU	62.9	SNT	8.4	GNS	1.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	209%	RVU	556%	SCP	866%
ZAB	156%	CAR	367%	RVU	556%
MDV	140%	DVL	190%	MLG	503%
BDX	139%	MBR	157%	PCR	490%
KTY	119%	MDV	140%	STX	456%
PKN	88%	ACP	114%	IMC	284%
PKO	81%	GPW	106%	AMB	258%
LPP	80%	MIL	105%	SVE	248%
EBP	78%	LWB	99%	KGN	226%
PEO	76%	ATT	95%	ROB	193%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
MDV	98	3.7%	DNP	39	-1%
BDX	732	2.8%	TPE	9	-1.3%
KGH	300	2.3%	PGE	17	-1.2%
PEO	257	2.0%	PKN	155	-0.9%
MBK	1,419	1.9%	CDR	268	-0.8%
Best	mWIG40		Worst		
ASB	161.8	7.4%	DVL	8.3	-2%
RVU	18.7	4.9%	GRX	2.6	-1.4%
GPW	109.9	4.7%	PXM	7.4	-1.3%
MIL	22.4	4.5%	TPE	9.3	-1.3%
MDV	98.0	3.7%	MBR	416.5	-1.2%
Best	sWIG80		Worst		
SCP	151.4	12.6%	IMC	23.0	-10%
BCX	67.8	7.8%	MLG	104.0	-4.6%
RVU	18.7	4.9%	GRX	2.6	-1.4%
BMC	13.0	4.7%	SKA	83.4	-1.4%
KGN	83.5	3.9%	SKA	83.4	-1.4%

GRUPA KĘTY (KTY PW; BUY; TP PLN 1,400)

Wyniki 3Q26: powyżej wstępnych, FCF na plusie [lekko pozytywne]

PLNm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	3Q26P	3Q26E	Cons.
Revenues	1,447	1,251	1,374	1,654	1,635	13%	-1%	1,615	1,517	1,567
Extruded products	501	408	560	678	657	31%	-3%	655	547	
volume ('000 t)	25.5	19.5	27.2	29.6	-	-	-	-	26.0	
Aluminium systems	810	834	710	903	890	10%	-1%	865	842	
Flexible packaging	283	258	284	335	315	11%	-6%	310	282	
volume ('000 t)	22.5	21.8	24.2	24.0	-	-	-	-	21.0	
EBITDA	294	204	257	379	331	13%	-13%	325	307	326
Extruded products	48	34	51	76	92	92%	21%		66	
EBITDA/t (PLN)	1,882	1,748	1,875	2,568	-	-	-		2,550	
Aluminium systems	196	131	143	199	175	-11%	-12%		168	
Flexible packaging	62	48	70	123	83	34%	-33%		80	
EBITDA/t (PLN)	2,750	2,202	2,899	5,125	-	-	-		3,823	
EBIT	234	146	196	318	270	15%	-15%	264	242	264
Net profit	176	103	145	241	208	18%	-14%	201	182	200
OCF	250	259	233	146	225	-10%	54%			
FCF	185	194	160	104	155	-16%	49%			
Net Debt	1,177	1,372	1,235	1,125	1,146			1,372	1,275	
P/E 12M trailing	21.8	21.5	20.7	18.4	17.6					
EV/EBITDA 12M trailing	13.2	13.3	12.8	11.8	11.5					
EBITDA margin	20.3%	16.3%	18.7%	22.9%	20.2%	-0.1pp	-2.7pp	20.1%	20.2%	20.8%
Extruded products	9.6%	8.3%	9.1%	11.2%	14.0%	4.4pp	2.8pp		12.1%	-
Aluminium systems	24.2%	15.7%	20.1%	22.0%	19.7%	-4.5pp	-2.4pp		20.0%	-
Flexible packaging	21.9%	18.6%	24.6%	36.7%	26.3%	4.4pp	-10pp		28.5%	-
EBIT margin	16.2%	11.7%	14.3%	19.2%	16.5%	0.3pp	-2.7pp	16.3%	16.0%	16.8%
Net profit margin	12.2%	8.2%	10.6%	14.6%	12.7%	0.6pp	-1.8pp	12.4%	12.0%	12.8%

Source: Company, Trigon

ASSECO SEE (ASE PW; HOLD; TP PLN 81)

Wyniki zbliżone do oczekiwań, mocny payment, słabsze rozwiązania dedykowane [neutralne]

PLNm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	3Q26E	Cons.
Revenues	437	535	435	436	476	9%	9%	451	456
Payment	210	224	218	219	244	16%	11%	220	
Banking	84	90	88	96	92	9%	-5%	93	
Dedicated solutions	139	220	125	117	135	-3%	15%	138	
Hyperinflation + one-offs	4	1	3	4	5	22%	34%	4	
EBITDA	81	133	85	98	110	36%	12%	109	108
EBIT	46	106	58	65	82	78%	26%	83	81
Payment	7	33	33	30	51	608%	71%	45	
Banking	23	20	25	33	25	11%	-25%	25	
Dedicated solutions	16	56	0	2	6	-63%	240%	13	
Hyperinflation + one-offs	0	-3	0	0	0	-14%	-	0	
Net profit	55	65	48	46	62	12%	34%	60	59
Net debt	262	123	68	99	24				
OCF	62	152	87	74	102				
P/E12M trailing adj.	21.0	19.5	18.7	17.7	16.5				
EV/EBITDA 12M trailing	13.1	11.5	11.0	10.5	9.6				
Revenues y/y	-1.7%	7.2%	8.5%	2.3%	8.8%				
EBITDA margin	18.5%	24.9%	19.5%	22.5%	23.1%				
EBIT margin	10.6%	19.8%	13.3%	14.9%	17.3%				
Net profit margin	12.6%	12.2%	10.9%	10.6%	13.0%				

Source: Company, Trigon, PAP cons.

#Wyniki 3Q26

- Przychody 476mln PLN (+9% r/r), o 5,5% powyżej naszej prognozy i 4% powyżej konsensusu, dzięki wyższej sprzedaży w płatnościach;
- EBIT 82mln PLN (+78% r/r), o 1% poniżej naszej prognozy i 2% powyżej konsensusu; płatności około 6mln PLN powyżej naszych oczekiwań, rozwiązania dedykowane około 7mln PLN poniżej, bankowość zgodnie z prognozą;
- Wpływ przejść na dynamikę wyniku był marginalny: akwizycje dodały po 1 punkt procentowy do wzrostu EBIT i EBITDA.

FINANCIALS

BANCA TRANSILVANIA (TLV RO; BUY; TP RON 42) / BRD (BRD RO; HOLD; TP RON 32)

Wiceprezes BNR: stopy procentowe bez zmian prawdopodobnie jeszcze przez kilka kwartałów

- Stopa referencyjna (6.5% od sierpnia 2024) według Cosmina Marinescu pozostanie bez zmian prawdopodobnie jeszcze przez kilka kwartałów, co oznaczałoby europejski rekord okresu „stacjonarnej” polityki pieniężnej;
- Nieoczekiwane szoki zewnętrzne i wewnętrzne w 2026 utrwały decyzje o utrzymaniu stóp i odsunęły start cyklu łagodzenia, przy ryzyku stagflacji i coraz bardziej recesyjnym otoczeniu;

PODATKI

Sejm wykreślił z reformy PIT podwyżkę CIT dla dużych firm

- Podwyżka CIT z 19% do 22% dla firm o przychodach powyżej EUR 50mln została wykreślona, co w przypadku zatwierdzenia przez sejm skutkowałoby pozostaniem stawki na poziomie 19%;
- Banki były wyłączone z podwyżki do 22%, bo ich CIT podniesiono już odrębną ustawą, więc poprawka ich nie dotyczy;
- Progi PIT mają być corocznie waloryzowane o inflację od 2028;
- Ustawa następnie trafia do Senatu, który zajmie się nią dziś.

OIL, GAS & CHEMICALS

RYNEK PALIW

POPiHN apeluje o ograniczenie kumulacji podatków dla sektora paliwowego. Komentarz TDM dot. Saudi Aramco

POPiHN zaapelowała do Senatu o ograniczenie dodatkowych obciążeń podatkowych dla branży paliwowej. Wg. organizacji sektor poniesie ok. 5 mld PLN kosztów z tytułu 60% windfall tax, a dodatkowo zostanie objęty podwyższonym CIT (30% w 2027r.). W 1Q27 część firm może zostać objęta jednocześnie oboma podatkami, co wg. POPiHN może prowadzić do łącznych obciążeń przekraczających 50% dochodu. Organizacja proponuje umożliwienie zaliczenia windfall tax do kosztów uzyskania przychodów przy kalkulacji CIT za 1Q27.

MOL (MOL HB; HOLD; TP HUF 5,382)

MOL wnioskuję o zwrot 133 mld HUF (405m USD) podatku od emisji CO2 [lekko pozytywne]

MOL złożył wnioski o zwrot zapłaconego podatku od uprawnień do emisji CO2 wraz z odsetkami na łączną kwotę ok. 133 mld HUF (405m USD). Podatek, wprowadzony na Węgrzech w 2023r., został w tym roku uznany przez TSUE za niezgodny z prawem UE i zniesiony z mocą wsteczną. Spółka oczekuje otrzymania środków jeszcze w 2026r., po uprawomocnieniu się decyzji organów podatkowych.

UTILITES & MINING

ENERGETYKA

Iberdrola rozważa sprzedaż polskich aktywów za ok. 400m EUR

Iberdrola rozważa sprzedaż wszystkich aktywów w Polsce, wstępnie wycenianych na ok. 400m EUR – Bloomberg ([LINK](#)). Portfolio obejmuje 5 farm wiatrowych o łącznej mocy 213 MW, oraz projekty BESS o mocy ok. 1 GW. Potencjalna transakcja wpisuje się w strategię dezinvestycji aktywów niestrategicznych i koncentracji na regulowanym biznesie sieciowym.

PGE (PGE PW; HOLD; TP PLN 18.8)

Rozpoczęcie budowy BESS Gryfino za 1.14 mld PLN brutto [neutralne]

- Magazyn o mocy do 400 MW i pojemności co najmniej 800 MWh (2h). Uruchomienie planowane na koniec 2028r.
- Wartość kontraktu EPC przekracza 1.14 mld PLN brutto (ok. 0.93 mld PLN netto). Za budowę odpowiada konsorcjum polskich firm SPEC BAU POLSKA i EL PROFESSIONAL, a dostawcą technologii jest Fluence.

TAURON (TPE PW; BUY; TP PLN 11.7)

2 grudnia planowana publikacja strategii

- „Wydaje się, że węgiel jeszcze przez dłuższy czas będzie stanowił podstawę w systemie energetycznym i będzie tak długo wykorzystywany, dopóki będzie potrzebny w krajowym systemie, dopóki będą narzędzia ekonomiczne, które będą umożliwiały funkcjonowanie jednostek” – wiceprezes K. Zawadzki
- „Zrealizujemy ponad 2 TWh więcej w stosunku do planu, niż zakładaliśmy w zeszłym roku i ponad 1,5 miliona ton więcej zużytego węgla niż w zeszłym roku”

CONSUMER

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 65)

Import małych przesyłek do Polski spadł o ok. 50% po wprowadzeniu cła - Money.pl

- Według szefa KAS liczba zgłoszeń celnych małych przesyłek spoza UE spadła w Polsce od lipca o ok. 50%, a liczba pozycji towarowych w tych zgłoszeniach o ok. 75%;
- „We wrześniu obserwowany jest dalszy, choć już nie tak duży, spadek liczby zgłoszeń celnych i pozycji w tych zgłoszeniach”; - „Unijna opłata manipulacyjna zapewne jeszcze obniży napływ przesyłek”;
- Od 1 listopada 2026 zacznie obowiązywać unijna opłata manipulacyjna w wysokości 2 EUR za pozycję w zgłoszeniu celnym, dodatkowo do tymczasowego cła 3 EUR obowiązującego od lipca;
- [LINK](#) do artykułu, [LINK](#) do webinaru KAS dot. nowego Unijnego Kodeksu Celnego.

ŻABKA GROUP (ZAB PW; HOLD; TP PLN 33) / ACT**ACT rozważa przejęcie Cumberland Farms za 7,5–8mld USD – The Times**

- Według doniesień prasowych Alimentation Couche-Tard złożył ofertę przejęcia sieci Cumberland Farms, obejmującej ok. 3,2tys. sklepów convenience i stacji paliw w USA oraz Europie;
- Oferta ma wynosić 7,5–8mld USD, podczas gdy Couche-Tard równolegle prowadzi wezwanie na 100% akcji Żabki po 32 PLN za akcję, zapisy w wezwaniu na Żabkę przedłużono do 2 grudnia.

AUTO PARTNER (APR PW; BUY; TP PLN 34.5) / MLP GROUP (MLG PW; BUY; TP PLN 130)**Auto Partner wynajął 42 tys. m2 powierzchni w MLP Bieruń West**

- Park logistyczny jest skomercjalizowany w ok. 75%, jeszcze przed zakończeniem budowy;
- Przekazanie powierzchni zaplanowano na wrzesień 2027 roku.

RYNEK E-COMMERCE**Obroty w e-handlu we wrześniu'26 wzrosły o 9,6% m/m (+18,7% r/r) do 8,9mld PLN - KIG**

- Wzrost sprzedaży w e-handlu we wrześniu w ujęciu miesięcznym był wynikiem wzrostów we wszystkich prezentowanych przez GUS kategoriach: żywność, napoje i wyroby tytoniowe o 23,0%; meble, rtv, agd o 11,3%; tekstylia, odzież i obuwie o 9,5%; pozostałe o 8,1%; prasa; książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach o 7,5%; farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny o 6,9%; pojazdy samochodowe, motocykle, części o 5,4%;
- We wrześniu 2026 obroty w handlu detalicznym wyniosły 117,4mld PLN. E-handel miał udział w obrotach na poziomie 10,1%.

LOGISTICS & TRANSPORT**PKP CARGO**

Zatwierdzenie układu w postępowaniu sanacyjnym wobec spółki zależnej PKP Cargotabor Sp. z o.o.

TMT**WIRTUALNA POLSKA (WPL PW; HOLD; TP PLN 65)****Przyznanie dwóch dotacji z NCBR na łączną kwotę 21mln PLN**

- Spółka otrzyma 12,9mln PLN na proces predykcyjnego zarządzania pocztą elektroniczną przy wykorzystaniu agentów AI;
- Spółka Wakacje.pl otrzyma 7,8mln PLN na prace badawczo-rozwojowe dotyczące hybrydowego procesu obsługi klienta w modelu omnichannel AI.

GAMING**ONE MORE LEVEL****Valor Mortis ma już generować dochód, DLC w przygotowaniu – wywiad dla Parkiet**

- Według wypowiedzi CEO w grę od premiery zagrały setki tysięcy osób na wszystkich platformach, ze szczególnie dużym zainteresowaniem w Game Pass;
- Według wstępnych szacunków zarządu projekt zaczął generować dochód już po pierwszym tygodniu komercjalizacji;
- Spółka planuje rozpoznanie pierwszych przychodów z taniem w 2026 r., a wpływy gotówkowe spodziewane są najpóźniej na początku 2027 r.;
- W ciągu najbliższych 12 miesięcy studio zamierza przygotować fabularne DLC. Znaczna część nabywców miała wybrać edycję Deluxe, zawierającą dostęp do rozszerzeń.

SIMFABRIC**Premiera aplikacji Precision Log: Longrange Track” w sklepie Google Play przez MobileFabric S.A.**

- Jednocześnie spółka podpisała umowę na rozwój projektu Sniper-X

GAMING MARKET**Netflix miał oferować Microsoftowi 500 mln USD za prawa do adaptacji gamingowych IP**

- Według doniesień medialnych Netflix zaoferował Microsoftowi 500 mln USD za siedmioletnie wyłączne prawa do filmowych i telewizyjnych adaptacji części portfolio Xbox;
- Microsoft miał przedstawić kontrofertę na poziomie 800 mln USD, której Netflix nie zaakceptował;
- Rozmowy nie zakończyły się zawarciem umowy. Podawane kwoty nie zostały oficjalnie potwierdzone przez strony;
- Microsoft ma koncentrować się na indywidualnych partnerstwach dotyczących poszczególnych IP zamiast jednej szerokiej umowy na wyłączność;
- **Cross-read** - temat istotny m.in. dla CD Projekt, który rozwija projekty filmowe i serialowe w uniwersum Cyberpunka, w tym współpracę z Paramount. Przykład Microsoftu może również sugerować, że silne gamingowe IP mają znaczącą wartość dla platform streamingowych, choć nie stanowi bezpośredniego benchmarku dla wyceny pojedynczego projektu CDR.

INDUSTRIALS

CSG (CSG NA; BUY; TP EUR 22.0)

Wstępne rozmowy z Volkswagenem o produkcji wojskowych ciężarówek Tatra w Hanowerze - Handelsblatt

- CSG i Volkswagen rozmawiają o uruchomieniu produkcji ciężarówek Tatra w zakładzie VW w Hanowerze, pierwsze rozmowy odbyły się w połowie września;
- Volkswagen szuka wykorzystania wolnych mocy: produkcja zakładu spadła z >200 tys. pojazdów w 2017 roku do ~113,5 tys. w 2025 roku;
- CSG potrzebuje dodatkowych zdolności produkcyjnych, autor publikacji wskazuje na duże zamówienie na ciężarówki Tatra z Azji Południowo-Wschodniej;
- Produkcja w Niemczech miałaby również ułatwić CSG dostęp do rosnącego niemieckiego rynku obronnego;
- Według doniesień CSG oczekuje niemieckich zamówień na ciężarówki i pojazdy opancerzone, które uzasadniałyby ekonomicznie kosztowną produkcję w Hanowerze;
- Rozmowy pozostają trudne ze względu na rozbieżności dotyczące zobowiązań stron oraz niepewność wewnątrz VW co do zakresu zaangażowania w produkcję obronną.

OHB (OHB GR; No recommendation)

Objęcie 25% udziałów w MediaMobil, rozszerzenie kompetencji w satcom

- OHB ogłosił 26 października objęcie 25% udziałów w MediaMobil Communication GmbH poprzez podwyższenie kapitału;
- MediaMobil specjalizuje się w mobilnej i kryzysowej łączności satelitarnej, m.in. dla środowisk offshore, obszarów katastrof i wymagających lokalizacji;
- Spółki współpracują od 2020 roku, początkowo m.in. przy rozwiązaniach dla startów z Morza Północnego;
- Zarząd MediaMobil wskazuje wprost, że wejście OHB ma umożliwić udział w większych projektach i sektorze defence;
- Wartości inwestycji nie ujawniono, według dostępnych danych za 2024 rok MediaMobil zatrudnił 23 osoby i posiadał aktywa o wartości 4,7 mln EUR;
- Kompetencje spółki obejmują własną naziemną stację łączności satelitarnej w Bremie oraz autorski Multilink Gateway, umożliwiający automatyczne przełączanie pomiędzy połączeniami satelitarnymi i komórkowymi.

RYNEK DEFENCE / SAAB (SAABB SS; BUY; TP SEK 750) / TKMS

Kanada zacieśnia współpracę obronną z Europą, ale zależność od USA ogranicza skalę zwrotu - Politico

- Kanada dywersyfikuje partnerstwa obronne w odpowiedzi na politykę USA, jednak obie strony Atlantyku chcą uniknąć całkowitego zerwania współpracy;
- Według Politico Kanada wybrała TKMS do budowy 12 konwencjonalnych okrętów podwodnych oraz samolot wczesnego ostrzegania Saaba, kontrakt okrętowy pozostaje niepodpisany;
- Ottawa zobowiązała się do zakupu 16 z planowanych 88 F-35, natomiast pozostałe 72 pozostają przedmiotem przeglądu, otwierając potencjalną szansę dla Gripa E;
- Wybór Gripa ograniczają ryzyka polityczne i gospodarcze oraz zależność od USA w ramach NORAD, amerykański ambasador ostrzegał przed konsekwencjami zmiany dostawcy;
- Kanada uzyskała dostęp do zamówień finansowanych z SAFE o wartości 150 mld EUR, jednak dotychczas ogłoszono tylko kontrakt na radiostację dla Polski za 10 mln CAD;
- Udział Kanady w proponowanym unijnym programie obronnym i kosmicznym za 131 mld EUR pozostaje przedmiotem negocjacji, bez automatycznego dostępu wynikającego z SAFE;
- Polska, Niemcy, Szwecja i Holandia popierają szerszy udział państw trzecich, natomiast Francja i Grecja preferują uprzywilejowanie europejskich producentów;
- Kluczowe obszary współpracy obejmują surowce krytyczne, łańcuchy dostaw, bezpieczeństwo Arktyki i zwiększanie zdolności produkcyjnych przemysłu obronnego;
- Kanada złożyła wniosek o dołączenie do brytyjskich Joint Expeditionary Force, jednak brakuje jednomyślności członków, decyzja może zapaść wiosną 2027;
- Część państw obawia się przesunięcia priorytetów JEF z Bałtyku na Arktykę i wskazuje na zasadność wcześniejszego uwzględnienia Polski oraz Niemiec.

RYNEK SPACE

Polska widzi potencjał pogłębienia współpracy kosmicznej z Niemcami - Reuters

- Minister Andrzej Domański wskazał sektor kosmiczny jako obszar pogłębienia współpracy polsko-niemieckiej, wzmacniającej suwerenność technologiczną i odporność na presję zewnętrzną;
- Priorytetem mają być inwestycje w technologie obecnie niedostępne w Europie, a kluczowe dla wspólnego bezpieczeństwa;
- Minister podkreślił znaczenie własnych satelitów dla zdolności obronnych, wskazując, że bez nich państwa pozostają „ślepe”;
- Domański poinformował o decyzji podwojenia polskich inwestycji w sektor kosmiczny, bez wskazania kwot ani harmonogramu;
- Według ministra każde euro zainwestowane w sektor przynosi 6-7 EUR zwrotu, a wydatki wzmacniają również bezpieczeństwo i odporność państwa.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Czeski rząd zatwierdził umowę koncesyjną PPP o wartości 71.32 mld CZK na dokończenie autostrady D35

- Przedmiotem umowy jest budowa, finansowanie, eksploatacja i utrzymanie dwóch nowych odcinków D35 Opatovec - Staré Město oraz Staré Město - Mohelnice o łącznej długości ok. 35.4 km (kraj pardubicki i olomuniecki);
- Koncesjonariuszem jest konsorcjum ViAlliance35 w składzie Cintra Global SE, Strabag Motorway GmbH, Budimex oraz Invesis B.V., które złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu;
- Konsorcjum przejmie także eksploatację i utrzymanie ok. 17 km istniejących odcinków D35 Litomyšl - Opatovec, a państwo rozpocznie płatności dopiero po oddaniu nowych odcinków do użytku;
- W przypadku szybkiej akceptacji przez Izbę Poselską budowa mogłaby ruszyć jeszcze w tym roku i potrwać niemal 6 lat;
- Zamknięcie finansowe planowane jest w 4Q27 - wówczas koncesjonariusz zawrze umowy finansowania oraz zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej i kursowego, a umowa koncesyjna wejdzie w życie.

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Podpisanie umowy o wartości ok. 192 mln PLN netto z ŘSD

- Przedmiotem umowy jest budowa obwodnicy Ůlibic w ciągu autostrady D35 w Czechach (ok. 1,6 km autostrady wraz z przełożeniem drogi I/16 na odcinku ok. 2,2 km oraz węzłem MŮK Ůlibice);
- Budimex realizuje kontrakt w konsorcjum z czeską spółką Firesta-Fišer, a wartość umowy wynosi 1.066 mld CZK netto;
- Drugą najniższą ofertę o wartości 207 mln PLN netto złożył Strabag, co daje odchylenie o ok. 8%;
- Budżet zamawiającego wyniósł ok. 255 mln PLN netto;
- W przetargu wpłynęły 4 oferty, wszystkie wyraźnie poniżej budżetu zamawiającego. Rozpoczęcie prac planowane jest jeszcze w tym roku.

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Podpisanie umowy o wartości 368 mln PLN netto w przetargu GDDKiA

- Przedmiotem przetargu jest odcinek A2 Łódź Północ - Łowicz;
- Drugą najniższą ofertę o wartości 406 mln PLN netto złożyła POLAQUA, co daje odchylenie o ok. 10%;
- Budżet zamawiającego wyniósł 460 mln PLN netto;
- Pozostałe 3 odcinki zostały podpisane ze Strabag;
- Do Sądu Okręgowego w Warszawie wpłynęła skarga jednego z wykonawców. Sąd zdecydował się jednak podtrzymać decyzję KIO o wyborze najkorzystniejszej oferty.

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 20mln SEK

STRABAG

Wybór najkorzystniejszej oferty o wartości 94 mln PLN netto w przetargu ZDW Zielona Góra

- Przetarg dotyczy budowy drogi woj. nr 304 od drogi krajowej nr 32 do Babimostu oraz nowego przebiegu drogi woj. nr 456;
- Drugą najniższą ofertę o wartości 95 mln PLN netto złożyło NDI, co daje odchylenie o ok. 1%;
- Budżet zamawiającego wyniósł 77 mln PLN netto;
- W przetargu wpłynęło 11 ofert, z czego 8 zostało odrzuconych.

SKANSKA

Inwestycja o wartości ok. 157 mln PLN w Krakowie

- Skanska zainwestuje ok. 157 mln PLN (ok. 400 mln SEK) w jednoetapowy projekt mieszkaniowy Mazowiecka 21, zlokalizowany w jednej z centralnych dzielnic Krakowa – projekt obejmie 168 mieszkań;
- Inwestycja zastąpi istniejący budynek biurowy nowym budynkiem mieszkalnym z lokalami usługowymi na parterze;
- Budowa ruszyła w październiku 2026 r., a jej zakończenie planowane jest w 1Q28.

UNIBEP

W perspektywie najbliższych trzech, czterech lat spółka ma skoncentrować się na zdobywaniu rentownych zamówień w różnych segmentach rynku budowlanego na terenie całego kraju – prezes

- Po umocnieniu pozycji na krajowym rynku Unibep chce mocno wyjść za granicę.

BIOTECH

CELON PHARMA (CLN PW; BUY; TP PLN 38.8)

Zakwalifikowanie projektu spółki do dofinansowania w ramach FENG 2021-2027 w ścieżce SMART [lekko pozytywne]

- Rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 33,9mln PLN i jest równa kwocie wnioskowanej przez spółkę;
- Celem projektu JARVIS jest rozwój i ocena kliniczna innowacyjnego, dualnego inhibitora JAK/ROCK jako potencjalnego leku w terapii miastonii (Myasthenia Gravis, MG), czyli przewlekłej choroby autoimmunologicznej prowadzącej do osłabienia mięśni. Opracowywana terapia ma stanowić alternatywę dla obecnie stosowanych metod leczenia, odpowiadając na istotne niezaspokojone potrzeby medyczne pacjentów z MG.

OTHER INFORMATION

3R GAMES: Zawarcie umowy z Meta Platforms Technologies dotyczącej udziału gry „Besiege VR” w usłudze Meta Horizon+

- Udział gry w usłudze rozpocznie się 1 stycznia 2027 roku;
- Umowa została zawarta na okres trzech miesięcy kalendarzowych, po którym ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne okresy miesięczne, o ile nie zostanie zakończona przez którąkolwiek ze stron.

BUMECH DEFENSE PARTNERS: Nabycie udziałów Bumech Defense sp. z o.o. od Bumech S.A. za łączną kwotę 12,6mln PLN

- Bumech Defense Partners S.A. wyemituje nie więcej niż 18 mln akcji serii E z zachowaniem prawa poboru;
- Oferta publiczna akcji serii E zostanie skierowana także do spółki Bumech jako akcjonariusza, posiadającego aktualnie 50% akcji w kapitale zakładowym BDP;
- Bumech złoży zapis na 9 mln akcji serii E w cenie emisyjnej 1,50 PLN każda, zgodnie z przysługującym mu prawem poboru.

COAL ENERGY: Spółka rozpoczęła działania związane z pozyskiwaniem i przetwarzaniem drewna w Hiszpanii

- Pierwsze przychody z tej działalności spółki planuje osiągnąć w 1H27.

CLOUD TECHNOLOGIES: Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów w sierpniu'26 wyniosła +26% r/r**DECORA: Spółka chce umocnić pozycję w Europie i znaleźć się wśród pięciu największych dostawców podłóg SPC**

- Spółka stawia na dynamiczny rozwój dywizji ściennej i inwestycje za 170mln PLN.

KERNEL HOLDING: Grupa inwestorów zaskarżyła decyzję luksemburskiego nadzoru finansowego, kwestionując ustaloną cenę odkupu akcji

- Posiedzenie sądu administracyjnego w tej sprawie miało się odbyć w dniu 26 października 2026 roku.

INSIDER TRADING

PROTEKTOR

Luma Holding Limited objął 6,3 mln akcji serii I @ 0,50 PLN.

XTPL

Leonarto Funds SCA objął 21,5 tys. akcji @ 65 PLN.

ZUK STĄPORKÓW

Członek RN sprzedał 648,1 tys. akcji @ 5,00 PLN.

ZUK STĄPORKÓW

Członek RN sprzedał 598,8 tys. akcji @ 5,00 PLN.

ZUK STĄPORKÓW

Członek RN sprzedał 477,5 tys. akcji @ 5,00 PLN.

ZUK STĄPORKÓW

FRAM Fundacja Rodzinna, podmiot związany z przewodniczącym RN i członkiem RN, sprzedał 2,06 mln akcji @ 5,00 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

ACTION

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 49,14 PLN.

PEPCO GROUP

Nabycie 363,9 tys. akcji @ 48,01 PLN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

IMPERIO ASI

Zwiększenie zaangażowania przez Hegen Invest ASI Sp. z o.o. z 31,77% do 34,13% kapitału zakładowego i głosów.

SANOK RUBBER COMPANY

Zwiększenie zaangażowania przez p. Michała Kicińskiego z 16,73% do 19,70% kapitału zakładowego i głosów.

SANOK RUBBER COMPANY

Zwiększenie zaangażowania przez p. Martę Rudnicką z 4,86% do 5,72% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zmniejszenie zaangażowania przez FRAM Fundacja Rodzinna z 31,64% do 0% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Andrzeja Pargiela z 10,49% do 0% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Artura Mączyńskiego z 9,69% do 0% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Lecha Pasturczaka z 7,73% do 0% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Stanisława Pargiela z 10,61% do 0% kapitału zakładowego i głosów.

BONDS**MURAPOL**

Spółka skorzysta z prawa do wcześniejszego całkowitego wykupu obligacji serii 1/2024 o wartości nominalnej 150mln PLN. Data wcześniejszego wykupu obligacji została ustalona na 30 listopada 2026 roku.

MURAPOL

Spółka planuje emisję obligacji serii 1/2026 o łącznej wartości nominalnej 150mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 3,5% w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 29 kwietnia 2030 roku.

BLOCK TRADES**DIGITAL NETWORK**

Wolumen: 4,5 tys. @ 290,00

% kapitału: 0,10

LENTEX

Wolumen: 94 tys. @ 7,60

% kapitału: 0,24

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, CTPNV	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	Buy	165.0	130.6	26%	17,050	10.4	8.1	7.8	1.3	1.2	1.1	12%	15%	15%	17
Banca Transilvania	TLV	Buy	42.0	36.4	15%	45,412	11.7	8.8	8.3	1.8	1.6	1.5	16%	19%	18%	—
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	194.0	164.4	18%	24,323	10.8	8.5	7.7	1.3	1.2	1.2	12%	14%	15%	—
BRD	BRD	Hold	32.0	32.2	-1%	22,440	17.9	11.6	11.0	2.0	1.8	1.7	11%	15%	15%	—
Erste Group	EBS	Buy	128.6	104.1	24%	42,735	10.3	9.1	8.9	1.6	1.5	1.4	16%	16%	16%	77
Handlowy	BHW	Hold	126	121	4%	15,784	11.7	11.4	10.8	1.6	1.5	1.5	14%	13%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	450.4	-7%	58,597	14.4	12.5	10.9	2.7	2.5	2.3	19%	20%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,135.0	1,003.0	13%	190,619	10.8	10.3	9.9	1.5	1.5	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,200.0	1,418.5	-15%	60,354	15.3	12.0	11.1	2.4	2.1	1.9	16%	17%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	19.3	22	-14%	27,137	17.9	11.0	10.3	2.2	1.9	1.8	13%	18%	17%	67
Moneta	MONET	Hold	193.0	184.5	5%	94,280	13.0	12.1	11.7	2.6	2.5	2.4	20%	21%	21%	71
OTP	OTP	Buy	49,753.0	40,870.0	22%	11,444	10.1	8.4	8.1	1.9	1.7	1.5	18%	20%	19%	77
Pekao	PEO	Hold	288.0	257.0	12%	67,455	11.4	9.2	8.8	1.9	1.7	1.6	16%	19%	19%	—
PKO BP	PKO	Hold	123.0	111.5	10%	139,375	12.7	9.6	9.0	2.3	2.1	1.9	18%	21%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Hold	785.0	750.8	5%	76,724	14.0	11.4	10.2	2.2	2.0	1.9	15%	17%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	470.0	355.9	32%	6,955	7.1	6.4	6.0	1.2	1.0	0.9	17%	16%	16%	79
PZU	PZU	Hold	75.0	73.0	3%	63,003	10.2	9.7	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	136.0	119.1	14%	288	—	—	15.6	5.7	45.8	5.3	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	180	151.8	19%	2,657	9.6	10.3	10.8	6.6	7.0	7.1	—	—	—	45
Ailleron	ALL	Buy	20.6	16.4	26%	204	10.0	9.1	8.1	6.0	5.2	4.6	4%	5%	5%	—
Allegro	ALE	Buy	65.0	59.0	10%	60,060	29.0	21.9	17.9	15.6	12.8	10.9	3%	3%	3%	93
Ambra	AMB	Hold	21.0	20.2	4%	509	11.0	11.2	10.2	5.0	4.7	4.4	5%	5%	5%	—
Amrest	EAT	Sell	8.5	9.6	-12%	2,117	31.3	19.0	16.6	5.0	5.0	4.8	1%	1%	2%	80
Answer.com	ANR	Buy	29.5	23.7	24%	452	15.7	11.0	8.7	7.1	6.2	5.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	49.5	31%	2,896	7.0	6.5	5.7	6.8	6.4	5.6	5%	7%	10%	—
Artifex Mundi	ART	Buy	27.0	20.1	34%	243	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Asbis	ASB	Hold	180.0	161.8	11%	8,980	12.0	9.8	8.5	8.1	6.9	6.3	1%	4%	5%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	196.0	172.0	14%	3,662	23.9	20.2	17.9	11.9	10.3	8.9	1%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	89.0	6%	2,974	18.5	17.2	15.3	13.3	12.2	11.2	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	230.0	250.9	-8%	20,825	24.6	22.9	21.5	—	—	—	5%	5%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	81.0	78.4	3%	4,069	18.4	15.6	14.1	10.2	9.1	8.2	2%	3%	3%	—
Atal	1AT	Buy	80.0	61.7	30%	2,669	6.1	6.0	5.6	7.9	7.0	6.4	7%	13%	13%	—
Auto Partner	APR	Buy	34.5	27.7	25%	3,612	12.6	10.8	10.0	8.8	7.7	7.0	1%	1%	2%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.8	—	1,770	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	6,600.0	5,950.0	11%	19,641	19.9	16.1	15.5	12.0	10.0	8.7	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	120	68	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	38.0	22.9	66%	441	—	7.9	3.5	14.0	3.8	1.7	0%	0%	10%	—
Budimex	BDX	Buy	900.0	731.6	23%	18,678	25.0	21.5	18.1	14.8	12.9	11.1	4%	5%	5%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	110.0	56.2	96%	357	—	8.3	—	—	5.0	—	0%	0%	0%	—
CD Projekt	CDR	Buy	325.0	268.0	21%	26,776	41.7	27.7	8.4	36.1	22.3	5.6	0%	1%	3%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	18.8	106%	1,014	10.0	102.3	34.8	155.4	15.1	11.0	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,385	1,368	1%	735,970	20.2	20.7	23.1	8.3	8.2	8.4	3%	4%	4%	76
CI Games	CIG	Sell	2.34	2.4	-2%	524	150.0	8.0	7.0	21.2	3.1	2.9	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Hold	448	369	21%	265	6.8	15.9	67.4	3.4	5.7	9.1	11%	14%	6%	—
Creotech Instruments	CRI	Hold	940.0	841.0	12%	2,947	137.6	54.3	37.7	57.9	29.1	19.6	0%	0%	0%	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	24.1	19.5	24%	4,350	46.9	25.0	12.0	6.9	6.2	4.9	5%	7%	7%	—
Comp	CMP	Hold	110.0	106.0	4%	2,085	26.3	15.1	12.7	13.3	9.1	7.8	3%	4%	5%	—
CSG	CSG	Buy	22.0	14.2	55%	14,224	12.5	10.4	8.9	8.3	6.8	5.8	0%	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	18.5	12.7	46%	6,375	14.3	5.5	4.6	16.5	8.8	8.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	230.0	194.8	18%	3,610	55.2	23.3	17.7	17.3	12.2	9.8	1%	1%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	21.5	17.8	21%	11,381	20.5	14.8	11.7	7.0	6.4	5.9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	102.0	89.5	14%	1,056	38.4	27.7	19.7	20.3	15.8	11.6	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	10.0	8.3	21%	3,882	8.6	7.9	7.8	8.0	7.5	7.3	9%	9%	10%	36
Diagnostyka	DIA	Hold	181.0	152.5	19%	5,148	19.7	16.2	14.0	9.8	8.5	7.5	2%	2%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	375.0	313.6	20%	1,432	22.9	17.0	13.4	10.6	8.6	7.3	2%	2%	3%	—
Dino Polska	DNP	Hold	40.5	39.1	4%	38,304	23.5	17.6	14.2	14.2	10.9	8.7	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Buy	285.0	242.0	18%	6,243	9.0	8.2	7.5	7.6	6.7	5.9	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.4	29%	2,237	13.9	6.8	4.6	8.5	6.3	5.2	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Buy	30.0	24.3	23%	290	—	10.0	10.5	5.0	5.2	4.2	0%	0%	0%	—
Enea	ENA	Buy	25.8	21.7	19%	11,495	4.8	4.7	5.5	4.0	4.1	4.7	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	73.0	48.6	50%	853	61.0	14.4	13.3	4.0	3.9	3.8	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review	—	5.1	—	710	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Hold	30.0	27.0	11%	75	12.4	10.2	9.4	7.1	6.0	5.4	9%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35	29	22%	610	9.3	8.6	7.9	6.3	6.1	5.6	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,474	13,440	0%	2,505,216	11.6	9.1	8.1	5.6	5.6	4.6	4%	7%	7%	75
GPW	GPW	Sell	84.5	109.9	-23%	4,613	18.2	17.0	16.4	15.0	13.5	12.6	3%	3%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	62.0	55.9	11%	3,851	14.3	12.8	12.0	10.0	8.8	8.0	5%	6%	6%	—
GTC	GTC	Buy	3.0	2.4	25%	1,378	—	49.6	18.6	46.3	23.6	20.1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	32.0	25.1	27%	711	2.8	3.2	3.8	1.7	2.0	2.6	67%	35%	31%	5
H&M	HMB	Sell	123.0	177.6	-31%	283,960	22.3	21.5	20.5	8.5	8.5	8.4	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	58.8	57.2	3%	178,397	26.0	23.6	21.6	14.2	12.9	11.9	3%	3%	4%	98
Inter Cars	CAR	Buy	1,240.0	1,030.0	20%	14,593	13.6	11.5	10.0	9.6	8.3	7.2	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	21.0	18.0	16%	11,352	18.1	13.6	12.4	6.1	5.5	5.2	4%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review	—	29.8	—	3,495	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,400.0	1,244.0	13%	12,266	17.8	15.5	12.2	11.7	10.3	8.8	4%	4%	5%	48
KGHM	KGH	Hold	348.95	300.0	16%	60,000	6.2	8.0	9.0	4.3	4.8	4.9	1%	1%	1%	49
LPP	LPP	Hold	28,000	26,980	4%	50,148	16.6	15.7	13.9	8.4	7.6	6.6	3%	4%	4%	—
Lumina Metals	LMCU	Buy	14.3	7	94%	2,340	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review	—	8	—	149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Buy	325.0	276.0	18%	511	0.8	4.1	2.9	1.3	2.9	2.2	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Hold	63.0	53.1	19%	555	13.8	7.1	—	10.0	4.8	—	32%	87%	0%	—
Mirbud	MRB	Buy	13.5	11.5	17%	1,266	10.1	10.0	8.6	6.5	6.7	5.4	2%	2%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	130.0	104.0	25%	2,495	9.6	6.2	4.8	11.1	9.3	7.8	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Sell	427.1	416.5	3%	1,463	13.7	12.8	12.3	9.3	8.7	8.3	4%	4%	5%	—
Modivo	MDV	Sell	86.0	98.0	-12%	7,552	—	29.2	18.8	13.2	7.3	6.0	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Hold	5,382	4,932.0	9%	3,707	5.6	6.1	7.4	3.2	3.2	3.3	7%	8%	8%	71
Molecule	MOC	Buy	11.4	6.0	90%	148	—	1.6	—	—	0.7	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	36	46%	1,469	5.4	5.1	5.2	6.1	5.6	5.7	14%	14%	15%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	175.0	120.2	46%	14,364	25.1	16.3	13.2	6.0	5.0	4.0	4%	1%	0%	80
Neuca	NEU	Hold	810.0	705.0	15%	3,273	15.7	13.7	12.3	8.3	7.5	6.7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	9.0	8.2	10%	447	32.9	16.9	14.2	9.4	7.2	6.2	4%	4%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	160.0	103.6	54%	1,170	13.6	11.9	10.5	8.4	7.6	6.9	3%	4%	6%	—
Orange	OPL	Buy	19.0	15.8	20%	20,742	17.8	15.8	13.3	5.6	5.4	5.0	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Buy	174.0	154.9	12%	179,783	6.0	6.5	7.4	3.2	3.4	3.9	5%	7%	7%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	77.8	63.1	23%	1,278	10.1	10.8	9.1	5.1	4.5	4.0	4%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Under Review	—	3.2	—	150	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review	—	124.6	—	62,300	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review	—	8.4	—	207	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	50.5	48.6	4%	28,081	17.4	15.6	14.3	7.9	7.2	6.7	—	—	—	57

*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	
PGE	PGE	Hold	18.8	16.5	14%	37,077	5.7	6.2	7.2	4.1	4.6	4.9	0%	4%	3%	34
Playway	PLW	Buy	400	250.0	60%	1,667	11.1	8.7	8.6	6.9	5.0	4.9	7%	9%	11%	0
Polenergia	PEP	Buy	65.7	52.6	25%	4,062	36.7	31.0	38.2	12.0	10.8	11.1	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.4	55%	1,949	14.7	13.2	11.6	5.6	4.5	3.6	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	20.1	82%	119	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	180.0	123.0	46%	1,790	9.3	9.1	8.3	6.5	6.0	5.1	7%	5%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	1,520.0	1,031.4	47%	48,259	31.6	21.0	15.7	16.9	11.5	8.7	1%	1%	2%	75
Robyg	ROB	Buy	40.0	29.9	34%	3,239	8.1	6.7	5.9	7.8	6.9	6.2	0%	9%	11%	—
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	33.7	18.7	81%	431	—	13.4	45.9	—	6.9	13.9	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Buy	750.0	651.9	15%	354,232	41.7	28.8	23.3	23.1	16.9	13.8	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	205.7	151.4	36%	480	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Buy	35	18.0	94%	341	—	44.3	22.0	8.5	7.5	5.6	0%	0%	0%	—
Śnieżka	SKA	Buy	100.0	83.4	20%	1,052	13.2	10.6	10.4	7.7	6.5	6.2	—	—	—	—
Synektik	SNT	Hold	377.6	334.8	13%	2,856	16.1	13.8	12.7	11.0	9.1	8.0	3%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	11.7	9.3	25%	16,299	6.9	6.6	6.8	5.6	5.5	5.7	2%	2%	2%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	102	93.9	9%	608	13.4	10.2	7.2	8.3	6.3	4.4	11%	8%	10%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	67.2	26%	1,544	15.9	12.1	8.0	7.9	5.3	3.1	5%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12.5	11.3	10%	840	8.9	8.3	7.4	7.1	6.7	6.0	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review	—	258.3	—	356,385	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	182.2	163.0	12%	1,279	7.7	12.5	10.3	6.4	6.8	6.3	4%	4%	3%	—
Vercom	VRC	Buy	156.0	123.4	26%	2,742	23.6	18.4	14.9	16.9	13.2	10.5	2%	3%	3%	—
Vigo Photonics	VGO	Buy	740.0	556.0	33%	559	47.4	26.1	14.7	17.7	14.0	8.7	0%	0%	0%	—
Voxel	VOX	Buy	181.0	161.2	12%	1,693	15.6	15.9	13.7	8.8	8.8	7.8	2%	2%	3%	—
VRG	VRG	Buy	6.6	5.6	18%	1,313	11.0	9.6	8.7	5.3	4.9	4.6	1%	4%	5%	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	55.7	17%	1,658	11.1	15.0	13.2	5.9	5.2	4.9	18%	4%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	7.4	11.1	-33%	205	18.6	16.0	15.8	4.3	4.7	4.4	0%	0%	4%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review	—	9.7	—	1,001	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Hold	155.7	141.4	10%	16,622	10.8	11.7	10.1	7.2	7.5	6.1	3%	7%	6%	32
XTPL	XTP	Restricted	—	70.5	—	208	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Zabka Group	ZAB	Hold	33.0	31.7	4%	31,814	26.2	19.3	15.8	8.8	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 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 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.