

RECOMMENDATIONS ISSUED



Company	Recommendation	Fair Value (local)	Price at issuance (local)	Date	Time	Validity	Analyst
LPP	HOLD	10,320.00	10,000.00	14/03/2022	07:30 CET	12M	Marek Szymański
R22	BUY	63.40	41.60	11/03/2022	08:22 CET	12M	Łukasz Kosiarski
VERCOM	BUY	48.10	43.00	11/03/2022	08:22 CET	12M	Łukasz Kosiarski
AMREST	SELL	16.20	19.40	08/03/2022	07:12 CET	12M	Adrian Górniak
SPHERA FRANCHISE	BUY	16.70	13.70	08/03/2022	07:12 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
KGHM	BUY	215.96	176.05	08/03/2022	07:00 CET	12M	Robert Maj
LW BOGDANKA	BUY	56.59	49.50	04/03/2022	08:07 CET	12M	Robert Maj
JSW	BUY	100.00	70.90	03/03/2022	07:00 CET	12M	Robert Maj
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	BUY	0.87	0.66	28/02/2022	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
ASTARTA HOLDING	U/R			25/02/2022	08:00 CET		Marcin Nowak
SPHERA FRANCHISE	BUY	21.35	17.10	21/02/2022	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
LW BOGDANKA	SELL	26.54	31.60	31/01/2022	07:40 CET	12M	Robert Maj
SYNEKTIK	BUY	45.00	29.05	10/01/2022	08:47 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
DINO POLSKA	HOLD	341.30	347.00	10/01/2022	07:52 CET	12M	Adrian Górniak
EUROCASH	BUY	12.70	11.30	10/01/2022	07:52 CET	12M	Adrian Górniak
JERONIMO MARTINS	BUY	23.00	20.60	10/01/2022	07:52 CET	12M	Adrian Górniak
ALIOR BANK	BUY	65.80	56.40	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
BNP PARIBAS BANK POLSKA	HOLD	88.60	86.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
ING BSK	BUY	338.00	257.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
HANDLOWY	HOLD	52.20	56.90	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
MBANK	SELL	373.60	449.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
MILLENNIUM	SELL	6.75	8.04	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
PEKAO	BUY	162.50	116.30	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
PKO BP	BUY	55.50	44.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
SANTANDER BANK PL	HOLD	359.30	341.60	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
PZU	BUY	43.30	37.08	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
LOTOS	BUY	72.00	59.40	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska, Robert Maj
PKN ORLEN	SELL	50.00	73.72	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska, Robert Maj
JSW	SELL	31.22	40.68	14/12/2021	08:06 CET	12M	Robert Maj

KGHM	SELL	107.78	141.55	14/12/2021	08:06 CET	12M	Robert Maj
ALLEGRO	BUY	49.00	39.20	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
INPOST	BUY	14.80	9.31	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
POINTPACK	BUY	115.00	59.40	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak, Zuzanna Barzyk
SFD	BUY	5.51	3.90	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
CCC	BUY	153.00	104.30	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
LPP	BUY	19,100.00	17,300.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
VRG	BUY	4.45	3.95	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
WITTCHEN	BUY	22.60	14.50	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański
DINO POLSKA	BUY	381.30	338.20	14/12/2021	08:06 CET	12M	Adrian Górniak
ATM GRUPA	BUY	5.80	4.42	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak, Michał Wojciechowski
CYFROWY POLSAT	HOLD	32.50	34.78	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak
ORANGE POLSKA	BUY	9.00	7.82	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak
WIRTUALNA POLSKA	HOLD	135.00	142.80	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak
CELON PHARMA	BUY	54.00	31.30	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
MABION	SELL	38.00	75.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
ONCOARENDI THERAPEUTICS	BUY	55.00	39.30	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
SELVITA	HOLD	86.00	82.90	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
SYNEKTIK	BUY	40.00	29.20	14/12/2021	08:06 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
ATAL	BUY	56.40	45.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
ARCHICOM	BUY	22.40	19.40	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
CAPITAL PARK	SELL	7.88	9.56	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
DEVELIA	BUY	3.99	2.78	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
DOM DEVELOPMENT	BUY	147.00	122.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
ECHO INVESTMENT	BUY	5.28	4.38	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
GTC	BUY	7.89	6.94	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
LOKUM DEWELOPER	BUY	30.20	22.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marek Szymański, Adrian Górniak
GRUPA KETY	HOLD	620.00	730.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak, Michał Pilch
SNIEZKA	SELL	64.61	77.80	14/12/2021	08:06 CET	12M	Michał Pilch
ASTARTA HOLDING	SELL	33.00	38.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Marcin Nowak
MO-BRUK	BUY	600.00	378.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Robert Maj
FONDUL PROPRIETATEA	BUY	2.10	1.87	14/12/2021	08:06 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
MIRBUD	BUY	4.78	4.09	14/12/2021	08:06 CET	12M	Robert Maj
VIGO SYSTEM	BUY	750.00	682.00	14/12/2021	08:06 CET	12M	Michał Wojciechowski
MONETA	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
KOMERCNI BANKA	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
XTB	U/R			14/12/2021	08:06 CET		

QUERCUS TFI	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
BENEFIT SYSTEMS	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
AMREST	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
COMP	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
EUROCASH	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
JERONIMO MARTINS	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
WAWEL	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
AC	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
ENTER AIR	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
RAINBOW TOURS	U/R			14/12/2021	08:06 CET		
CD PROJEKT	SELL	120.00	184.00	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
PLAYWAY	BUY	505.00	441.80	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
HUUUGE	BUY	44.00	25.33	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
TEN SQUARE GAMES	BUY	460.00	341.00	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
11 BIT STUDIOS	BUY	600.00	520.50	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CREEPY JAR	HOLD	830.00	810.00	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
ULTIMATE GAMES	HOLD	26.00	23.95	08/12/2021	08:25 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
PGE	SELL	6.10	8.14	07/12/2021	07:00 CET	12M	Robert Maj
TAURON	SELL	2.22	2.80	07/12/2021	07:00 CET	12M	Robert Maj
ENEA	SELL	7.88	9.05	07/12/2021	07:00 CET	12M	Robert Maj
CEZ	BUY	1,000.00	747.50	07/12/2021	07:00 CET	12M	Robert Maj
ZE PAK	BUY	35.82	16.90	07/12/2021	07:00 CET	12M	Robert Maj
KOGENERACJA	SELL	27.63	32.30	07/12/2021	07:00 CET	12M	Robert Maj
ELECTRICA	HOLD	11.20	10.18	07/12/2021	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
NUCLEARELECTRICA	BUY	52.00	42.90	07/12/2021	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
TRANSELECTRICA	BUY	25.30	21.80	07/12/2021	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
POLTREG	BUY	155.00	55.80	06/12/2021	07:00 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska, Zuzanna Barzyk
ONE UNITED PROPERTIES	BUY	2.50	2.04	22/11/2021	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
BITTNET SYSTEMS	BUY	0.42	0.32	15/11/2021	07:15 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
LW BOGDANKA	BUY	57.40	46.35	05/10/2021	07:00 CEST	12M	Robert Maj
JSW	BUY	80.07	55.74	01/10/2021	07:10 CEST	12M	Robert Maj
PEKABEX	SELL	19.15	21.60	01/10/2021	07:00 CEST	12M	Robert Maj
LW BOGDANKA	BUY	43.33	37.80	27/09/2021	07:00 CEST	12M	Robert Maj
ML SYSTEM	BUY	127.00	108.40	09/09/2021	08:55 CEST	12M	Robert Maj
SNIEZKA	SELL	71.39	83.40	08/09/2021	07:15 CEST	12M	Michał Pilch
SYNEKTIK	BUY	40.00	33.20	08/09/2021	07:00 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
POINTPACK	BUY	125.00	69.00	07/09/2021	08:33 CEST	12M	Marcin Nowak, Zuzanna Barzyk

ULTIMATE GAMES	BUY	35.00	28.50	07/09/2021	07:56 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
SFD	BUY	6.50	4.69	07/09/2021	07:45 CEST	12M	Marek Szymański
ATM GRUPA	BUY	5.90	4.15	06/09/2021	08:41 CEST	12M	Marcin Nowak, Michał Wojciechowski
ONCOARENDI THERAPEUTICS	BUY	55.00	45.25	02/09/2021	08:45 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
RYVU THERAPEUTICS	BUY	72.00	61.50	02/09/2021	08:45 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
MABION	SELL	29.00	64.50	02/09/2021	08:45 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
SELVITA	HOLD	80.00	75.70	02/09/2021	08:45 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
CELON PHARMA	BUY	56.00	42.55	02/09/2021	08:45 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
ALIOR BANK	BUY	51.90	34.10	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
BNP PARIBAS BANK POLSKA	BUY	113.70	66.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
HANDLOWY	BUY	68.50	45.75	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
ING BSK	BUY	270.05	186.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
KOMERCNI BANKA	BUY	890.00	776.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
MONETA	BUY	103.55	85.50	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
MBANK	BUY	405.40	305.80	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
MILLENNIUM	BUY	9.56	4.64	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
PEKAO	BUY	146.10	91.42	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
PKO BP	BUY	56.45	37.42	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
SANTANDER BANK PL	BUY	307.30	241.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
PZU	BUY	44.20	36.85	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
GPW	HOLD	49.30	45.12	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
QUERCUS TFI	BUY	6.63	4.51	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
XTB	BUY	19.40	17.10	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Łukasz Jańczak
LOTOS	BUY	68.00	50.56	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska, Robert Maj
PKN ORLEN	HOLD	72.00	68.72	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Beata Szparaga-Waśniewska, Robert Maj
ENEA	BUY	11.25	8.63	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Robert Maj
PGE	BUY	11.52	9.08	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Robert Maj
TAURON	BUY	4.79	3.31	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Robert Maj
JSW	BUY	44.01	33.79	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Robert Maj
KGHM	BUY	241.26	190.20	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Robert Maj
ALLEGRO	HOLD	67.90	73.70	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański, Krzysztof Kawa
AMREST	HOLD	28.40	26.26	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
BENEFIT	BUY	966.00	782.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
CCC	HOLD	126.20	125.60	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
COMP	BUY	70.20	60.40	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
DINO POLSKA	HOLD	316.40	298.70	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
EUROCASH	HOLD	12.60	12.40	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa

INPOST	BUY	19.50	17.35	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa, Marek Szymański
JERONIMO MARTINS	HOLD	17.50	16.48	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
LPP	HOLD	12,600.00	13,500.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
VRG	HOLD	4.04	3.68	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
WAWEL	HOLD	609.00	586.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
WITTCHEN	BUY	16.60	11.70	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
11 BIT STUDIOS	BUY	640.00	505.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CD PROJEKT	SELL	140.00	186.04	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CREEPY JAR	BUY	900.00	810.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CYFROWY POLSAT	BUY	38.00	33.32	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak
HUUUGE	BUY	55.00	37.25	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
NETIA	Dropped coverage			26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak
ORANGE POLSKA	BUY	8.60	7.63	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak
PLAYWAY	BUY	590.00	468.20	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
TEN SQUARE GAMES	BUY	630.00	532.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
WIRTUALNA POLSKA	HOLD	130.00	121.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak
ATAL	BUY	57.80	48.40	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
ARCHICOM	BUY	27.10	22.40	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
DEVELIA	BUY	3.92	3.44	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
DOM DEVELOPMENT	BUY	160.30	136.80	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
ECHO INVESTMENT	BUY	5.14	4.46	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
GTC	BUY	8.10	6.58	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
LOKUM DEWELOPER	BUY	33.50	23.40	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marek Szymański
ASTARTA HOLDING	SELL	38.00	45.40	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak
GRUPA KETY	HOLD	730.00	690.00	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak, Michał Pilch
ENTER AIR	BUY	40.10	34.45	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
RAINBOW TOURS	BUY	31.80	24.30	26/07/2021	08:36 CEST	12M	Krzysztof Kawa
BITTNET SYSTEMS	BUY	0.47	0.36	23/07/2021	08:42 CEST	12M	Florin Adrian Ciocoi
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	BUY	0.61	0.52	20/07/2021	08:54 CEST	12M	Florin Adrian Ciocoi
KERNEL HOLDING	U/R			19/07/2021		12M	Marcin Nowak
GPW	HOLD	51.60	48.00	25/06/2021	08:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
QUERCUS TFI	BUY	5.98	5.02	25/06/2021	08:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
XTB	BUY	20.60	17.40	25/06/2021	08:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
BUCHAREST STOCK EXCHANGE	BUY	30.00	24.80	25/06/2021	08:00 CEST	12M	Florin Adrian Ciocoi
BRK FINANCIAL GROUP	BUY	0.39	0.28	25/06/2021	08:00 CEST	12M	Florin Adrian Ciocoi
DOM DEVELOPMENT	BUY	158.00	141.20	24/06/2021	07:50 CEST	12M	Marek Szymański
ATAL	HOLD	55.50	50.80	24/06/2021	07:50 CEST	12M	Marek Szymański

DEVELIA	BUY	3.96	3.29	24/06/2021	07:50 CEST	12M	Marek Szymański
LOKUM DEWELOPER	BUY	29.90	23.80	24/06/2021	07:50 CEST	12M	Marek Szymański
CAPITAL PARK	HOLD	8.30	9.20	21/06/2021	08:30 CEST	12M	Marek Szymański
ATM GRUPA	BUY	6.00	4.19	09/06/2021	08:36 CEST	12M	Marcin Nowak, Michał Wojciechowski
BENEFIT SYSTEMS	HOLD	995.00	975.00	02/06/2021	08:00 CEST	12M	Krzysztof Kawa
POLENERGIA	U/R			31/05/2021		12M	Robert Maj
MIRBUD	BUY	6.60	4.97	27/05/2021	07:00 CEST	12M	Robert Maj
PZU	BUY	42.80	35.02	26/05/2021	08:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
ALIOR BANK	HOLD	29.30	31.25	26/05/2021	08:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
FONDUL PROPRIETATEA	BUY	2.10	1.83	20/05/2021	11:00 CEST	12M	Florin Adrian Ciocoi
VIGO SYSTEM	BUY	850.00	660.00	19/05/2021	07:49 CEST	12M	Michał Wojciechowski
BNP PARIBAS BANK POLSKA	BUY	84.80	70.00	18/05/2021	08:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
ORANGE POLSKA	BUY	8.50	6.60	14/05/2021	08:38 CEST	12M	Marcin Nowak
CYFROWY POLSAT	BUY	37.00	28.56	14/05/2021	08:35 CEST	12M	Marcin Nowak
PEKAO	HOLD	87.00	84.54	12/05/2021	07:00 CEST	12M	Łukasz Jańczak
MO-BRUK	BUY	432.00	357.00	10/05/2021	07:01 CEST	12M	Robert Maj
ENERGA	Dropped coverage			28/04/2021		12M	Robert Maj
CCC	BUY	117.00	98.90	26/04/2021	07:56 CEST	12M	Marek Szymański
LPP	BUY	9,950.00	8,890.00	26/04/2021	07:55 CEST	12M	Marek Szymański
INPOST	BUY	18.60	15.40	22/04/2021	08:00 CEST	12M	Krzysztof Kawa
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	BUY	3.40	2.88	31/03/2021	08:40 CEST	12M	Florin Adrian Ciocoi
TEN SQUARE GAMES	BUY	660.00	518.00	29/03/2021	07:43 CEST	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
BITTNET SYSTEMS	BUY	0.88	0.70	25/03/2021	08:48 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
GPW	BUY	54.40	46.90	19/03/2021	07:30 CET	12M	Łukasz Jańczak
HUUUGE	BUY	62.00	41.00	18/03/2021	08:03 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak