

RECOMMENDATIONS ISSUED

Company	Recommendation	Previous recommendation	Fair Value (local)	Price at issuance (local)	Date	Time	Validity	Analyst
PLAYWAY	BUY	BUY	500	436	14.03.2023	07:22 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
ENTER AIR	BUY	BUY	44.8	37.5	09.03.2023	07:30 CET	12M	Adrian Górniak
RAINBOW TOURS	BUY	BUY	35.1	24.2	09.03.2023	07:30 CET	12M	Adrian Górniak
SFD	BUY	HOLD	4.15	2.94	02.03.2023	07:40 CET	12M	Marek Szymański
DINO POLSKA	HOLD	HOLD	352.00	370.00	27.02.2023	08:30 CET	12M	Adrian Górniak
JERONIMO MARTINS	BUY	HOLD	18.02	14.63	27.02.2023	08:30 CET	12M	Adrian Górniak
EUROCASH	BUY	BUY	22.06	19.27	27.02.2023	08:30 CET	12M	Adrian Górniak
PLAYWAY	BUY	U/R	350.00	400.00	27.01.2023	08:27 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
PLAYWAY	U/R	BUY			24.01.2023	08:27 CET		Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
LW BOGDANKA	BUY	BUY	82.03	52.90	05.01.2023	07:00 CET	12M	Robert Maj
MIRBUD	BUY	HOLD	5.06	4.47	30.12.2022	07:01 CET	12M	Robert Maj
PKO BP	BUY	SELL	33.95	28.14	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
PEKAO	BUY	SELL	106.20	82.48	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
MBANK	HOLD	SELL	304.25	285.60	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
SANTANDER BANK PL	BUY	SELL	318.20	259.40	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
ING BSK	BUY	HOLD	175.40	156.20	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
HANDLOWY	HOLD	SELL	71.00	69.80	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
MILLENNIUM	HOLD	SELL	4.45	4.49	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
BNP PARIBAS BANK POLSKA	HOLD	SELL	60.70	57.40	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
ALIOR	BUY	SELL	45.50	34.16	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
PZU	BUY	SELL	41.30	32.67	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałdyga
PKN ORLEN	BUY	BUY	94.20	62.98	14.12.2022	08:59 CET	12M	Tomasz Kasowicz
CIECH	BUY	U/R	47.80	41.28	14.12.2022	08:59 CET	12M	Tomasz Kasowicz
NIS	BUY	BUY	935.00	670.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Vladan Pavlovic
PGE	BUY	BUY	9.65	7.12	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
TAURON	BUY	BUY	3.17	2.15	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
ENEA	BUY	BUY	8.31	6.07	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
CEZ	SELL	BUY	637.29	741.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
PHOTON ENERGY	BUY	BUY	18.91	12.16	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
JSW	BUY	SELL	73.11	55.52	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
KGHM	BUY	SELL	148.92	122.20	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
LW BOGDANKA	BUY	BUY	55.86	41.20	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
ALLEGRO	BUY	BUY	30.30	24.29	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marek Szymański
INPOST	BUY	BUY	8.60	7.24	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marek Szymański
POINTPACK	BUY	BUY	65.00	31.90	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marcin Nowak
PEPCO GROUP	BUY	BUY	50.00	39.40	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marek Szymański
CD PROJEKT	HOLD	SELL	125.00	126.48	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
HUUUGE	BUY	BUY	30.00	22.30	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
TEN SQUARE GAMES	BUY	HOLD	160.00	136.40	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
11BIT STUDIOS	BUY	BUY	650.00	540.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CREEPY JAR	BUY	HOLD	780.00	698.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
ULTIMATE GAMES	HOLD	HOLD	15.50	16.42	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
WIRTUALNA POLSKA	HOLD	SELL	92.00	87.70	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marcin Nowak
ATM GRUPA	BUY	BUY	4.50	3.53	14.12.2022	08:59 CET	12M	Marcin Nowak
R22	BUY	BUY	66.80	41.10	14.12.2022	08:59 CET	12M	Łukasz Kosiarski
VERCOM	BUY	HOLD	46.30	42.10	14.12.2022	08:59 CET	12M	Łukasz Kosiarski
AB	BUY	BUY	64.10	50.60	14.12.2022	08:59 CET	12M	Łukasz Kosiarski
SYNEKTIK	BUY	BUY	42.00	34.10	14.12.2022	08:59 CET	12M	Łukasz Kosiarski
MO-BRUK	BUY	BUY	320.15	277.50	14.12.2022	08:59 CET	12M	Robert Maj
GRUPA KETY	HOLD	HOLD	574.00	556.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Antoni Chęciński, Marcin Nowak
SNIEZKA	BUY	SELL	75.87	50.77	14.12.2022	08:59 CET	12M	Michał Pilch
METALAC	HOLD	HOLD	1 720.00	1 599.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Vladan Pavlovic
TECHNOGAS	BUY	BUY	17 624.00	12 280.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Vladan Pavlovic
JEDINSTVO SEVOJNO	HOLD	BUY	7 530.00	8 050.00	14.12.2022	08:59 CET	12M	Vladan Pavlovic
SELVITA	BUY	HOLD	106.90	86.00	14.12.2022	08:33 CET	12M	Łukasz Kosiarski

POLTREG	BUY	BUY	51.80	45.50	14.12.2022	08:33 CET	12M	Łukasz Kosiarski
MOLECURE	HOLD	HOLD	17.40	16.22	14.12.2022	08:33 CET	12M	Łukasz Kosiarski
CELON PHARMA	HOLD	BUY	17.50	16.10	14.12.2022	08:33 CET	12M	Łukasz Kosiarski
RYVU THERAPEUTICS	BUY	BUY	66.90	59.60	14.12.2022	08:33 CET	12M	Łukasz Kosiarski
BRK FINANCIAL GROUP	Dropped coverage	BUY			14.12.2022	08:59 CET	12M	Florin-Adrian Ciocoi
CAPITAL PARK	Dropped coverage	SELL			14.12.2022	08:59 CET	12M	Adrian Górniak
MABION	U/R	SELL			14.12.2022	08:59 CET	12M	Łukasz Kosiarski
SPHERA FRANCHISE	BUY	BUY	19.66	14.45	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
ROMGAZ	BUY	BUY	50.00	40.50	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
PURCARI WINERIES	BUY	BUY	11.50	8.80	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
ONE UNITED PROPERTIES	BUY	HOLD	1.00	0.87	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
NUCLEARELECTRICA	BUY	BUY	52.00	42.85	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
MEDLIFE	BUY	BUY	27.00	17.50	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
IMPACT DEV. & CONTRACTOR	HOLD	BUY	0.41	0.39	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
FONDUL PROPRIETATEA	BUY	BUY	2.42	2.02	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
BUCHAREST STOCK EXCHANGE	BUY	BUY	38.42	34.00	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
BITTNET SYSTEMS	BUY	BUY	0.38	0.29	12.12.2022	15:42 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
BRD-GSG	BUY	BUY	15.40	13.60	12.12.2022	15:42 CET	12M	Ionut Gavris
BANCA TRANSILVANIA	BUY	BUY	23.30	20.10	12.12.2022	15:42 CET	12M	Ionut Gavris
ORANGE POLSKA	BUY	HOLD	7.25	6.26	12.12.2022	08:33 CET	12M	Marcin Nowak
CYFROWY POLSAT	SELL	SELL	15.50	18.12	12.12.2022	08:33 CET	12M	Marcin Nowak
WITTCHEN	BUY	BUY	38.60	24.00	12.12.2022	07:54 CET	12M	Marek Szymański
VRG	BUY	HOLD	3.96	3.39	12.12.2022	07:54 CET	12M	Marek Szymański
CCC	HOLD	HOLD	36.10	44.40	12.12.2022	07:54 CET	12M	Marek Szymański
LPP	BUY	BUY	11 000.00	9 550.00	12.12.2022	07:54 CET	12M	Marek Szymański
VALAMAR RIVIERA	BUY	BUY	33.00	28.40	08.12.2022	17:10 CET	12M	Vladan Pavlovic
ATLANTIC GRUPA	HOLD	BUY	323.00	336.00	08.12.2022	17:10 CET	12M	Vladan Pavlovic
PODRAVKA	HOLD	BUY	581.00	632.00	08.12.2022	17:10 CET	12M	Vladan Pavlovic
ADRS GRUPA	BUY	BUY	423.00	365.00	08.12.2022	17:10 CET	12M	Vladan Pavlovic
HRVATSKI TELEKOM	SELL	BUY	135.00	173.00	08.12.2022	17:10 CET	12M	Vladan Pavlovic
PKN ORLEN	BUY	HOLD	91.00	62.60	29.11.2022	08:44 CET	12M	Tomasz Kasowicz
PEPCO GROUP	BUY	BUY	53.00	40.00	22.11.2022	07:30 CET	12M	Marek Szymański
ML SYSTEM	BUY	BUY	83.18	50.60	21.11.2022	07:47 CET	12M	Robert Maj
SYNEKTIK	BUY	BUY	39.90	30.55	18.11.2022	07:44 CET	12M	Łukasz Kosiarski
LPP	BUY	HOLD	9 845.00	8 175.00	07.11.2022	07:41 CET	12M	Marek Szymański
PLAYWAY	BUY	U/R	350.00	267.00	24.10.2022	17:15 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
PLAYWAY	U/R	BUY			06.10.2022	08:00 CET		Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
BRD-GSG	BUY	U/R	14.40	12.86	13.09.2022	09:04 CET	12M	Ionut Gavris, Marta Czajkowska-Bałyga
BANCA TRANSILVANIA	BUY	U/R	21.70	19.30	13.09.2022	09:04 CET	12M	Ionut Gavris, Marta Czajkowska-Bałyga
MOLECURE	HOLD	U/R	17.00	16.00	31.08.2022	08:33 CET	12M	Łukasz Kosiarski
IMPACT DEVELOPER CONTRACTOR	BUY	BUY	0.54	0.45	30.08.2022	17:11 CET	12M	Florin-Adrian Ciocoi
ML SYSTEM	BUY	BUY	104.48	75.75	26.08.2022	14:00 CET	12M	Robert Maj
VIGO PHOTONICS	BUY	BUY	660.00	556.00	24.08.2022	08:42 CET	12M	Michał Wojciechowski
LOTOS	Dropped coverage	BUY			01.08.2022	08:43 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
MOLECURE	U/R	BUY			24.07.2022	07:00 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
SANTANDER BANK PL	SELL	HOLD	189.90	233.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
PKO BP	SELL	BUY	22.90	28.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
PEKAO	SELL	BUY	68.40	81.54	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
MILLENNIUM	SELL	SELL	3.05	3.89	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
MBANK	SELL	SELL	180.70	224.60	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
KOMERCIJALNA BANKA	Dropped coverage	SELL			04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
ING BSK	HOLD	BUY	170.00	170.40	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
HANDLOWY	SELL	HOLD	47.30	56.20	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
BNP PARIBAS BANK POLSKA	SELL	HOLD	43.80	55.60	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
ALIOR BANK	SELL	BUY	20.30	27.20	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
PZU	SELL	BUY	26.20	29.98	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marta Czajkowska-Bałyga
PKN ORLEN	HOLD	HOLD	67.00	68.52	04.07.2022	08:36 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
NIS	BUY	HOLD	730.00	600.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Vladan Pavlovic
LOTOS	BUY	BUY	86.00	68.72	04.07.2022	08:36 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
TAURON	BUY	SELL	5.51	3.44	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj
PGE	BUY	SELL	15.23	10.66	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj
ENEA	BUY	SELL	15.65	9.76	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj
CEZ	BUY	BUY	1 422.01	1 063.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj
LW BOGDANKA	BUY	BUY	65.86	57.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj
KGHM	SELL	BUY	89.98	118.90	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj

JSW	SELL	BUY	51.55	64.32	04.07.2022	08:36 CET	12M	Robert Maj
SFD	HOLD	BUY	2.94	2.80	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
POINTPACK	BUY	BUY	55.00	38.30	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marcin Nowak
INPOST	BUY	BUY	6.10	5.53	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
ALLEGRO	BUY	BUY	26.60	23.80	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
WITTCHEN	BUY	BUY	25.90	18.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
VRG	HOLD	BUY	3.70	3.87	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
LPP	HOLD	HOLD	9 350.00	8 995.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
CCC	HOLD	BUY	44.40	46.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marek Szymański
JERONIMO MARTINS	HOLD	BUY	18.90	20.80	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
EUROCASH	BUY	BUY	11.70	10.50	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
DINO POLSKA	HOLD	HOLD	311.20	319.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
AMREST	SELL	SELL	14.40	18.10	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
ULTIMATE GAMES	HOLD	HOLD	18.00	19.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
TEN SQUARE GAMES	HOLD	HOLD	120.00	113.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
PLAYWAY	BUY	BUY	350.00	304.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
PCF GROUP	HOLD	HOLD	53.40	53.40	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
HUUUGE	BUY	BUY	25.00	17.95	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CREEPY JAR	HOLD	HOLD	520.00	478.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
CD PROJEKT	SELL	SELL	65	95.68	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
11 BIT STUDIOS	BUY	BUY	555.00	491.50	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
WIRTUALNA POLSKA	SELL	HOLD	85.00	102.40	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marcin Nowak
VERCOM	HOLD	BUY	38.90	37.60	04.07.2022	08:36 CET	12M	Łukasz Kosiarski
R22	BUY	BUY	53.20	38.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Łukasz Kosiarski
ORANGE POLSKA	HOLD	HOLD	6.00	6.27	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marcin Nowak
CYFROWY POLSAT	SELL	SELL	18.20	21.22	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marcin Nowak
ATM GRUPA	BUY	BUY	4.40	3.46	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marcin Nowak, Michał Wojciechowski
AB	BUY	BUY	62.60	46.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Łukasz Kosiarski
LOKUM DEWELOPER	SELL	BUY	13.40	16.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
GTC	HOLD	BUY	6.60	6.70	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
DOM DEVELOPMENT	BUY	BUY	109.10	97.50	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
DEVELIA	BUY	BUY	2.65	2.30	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
ARCHICOM	HOLD	BUY	17.60	17.50	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
ATAL	HOLD	BUY	31.40	33.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
TEHNOGAS	BUY	BUY	19 963.00	14 966.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Vladan Pavlovic
SNIEZKA	SELL	SELL	53.27	75.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Michał Pilch
METALAC	HOLD	BUY	1 601.00	1 700.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Vladan Pavlovic
GRUPA KETY	HOLD	HOLD	590.00	606.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Marcin Nowak, Michał Pilch
RAINBOW TOURS	BUY	BUY	24.20	21.10	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
ENTER AIR	BUY	BUY	25.00	21.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Adrian Górniak
JEDINSTVO SEVOJNO	BUY	BUY	8 472.00	7 500.00	04.07.2022	08:36 CET	12M	Vladan Pavlovic
BITTNET SYSTEMS	BUY	BUY	0.38	0.31	28.06.2022	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
PKN ORLEN	HOLD	SELL	66.00	73.00	06.06.2022	07:00 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
LOTOS	BUY	BUY	84.00	75.80	06.06.2022	07:00 CET	12M	Beata Szparaga-Waśniewska
INPOST	BUY	BUY	8.00	6.59	24.05.2022	07:30 CET	12M	Marek Szymański
PURCARI WINERIES	BUY		11.50	9.20	24.05.2022	07:01 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
PHOTON ENERGY	BUY		14.58	9.80	24.05.2022	07:00 CET	12M	Robert Maj
ENTER AIR	BUY	U/R	32.20	27.00	19.05.2022	08:43 CET	12M	Adrian Górniak
RAINBOW TOURS	BUY	U/R	27.10	21.80	19.05.2022	08:43 CET	12M	Adrian Górniak
CYFROWY POLSAT	SELL	HOLD	18.00	32.50	12.05.2022	08:35 CET	12M	Marcin Nowak
ORANGE POLSKA	HOLD	BUY	5.90	9.00	12.05.2022	08:35 CET	12M	Marcin Nowak
POINTPACK	BUY	BUY	60.00	40.00	11.05.2022	08:52 CET	12M	Marcin Nowak
VRG	BUY	BUY	4.00	3.45	09.05.2022	07:30 CET	12M	Marek Szymański
WITTCHEN	BUY	BUY	30.00	19.60	09.05.2022	07:30 CET	12M	Marek Szymański
MEDLIFE	BUY		25.00	18.00	09.05.2022	07:00 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
MIRBUD	HOLD	BUY	3.53	3.33	06.05.2022	07:00 CET	12M	Robert Maj
ML SYSTEM	BUY	BUY	90.94	73.50	06.05.2022	07:00 CET	12M	Robert Maj
HUUUGE	BUY	BUY	26.00	17.97	05.05.2022	07:51 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
TEN SQUARE GAMES	HOLD	BUY	170.00	166.00	05.05.2022	07:51 CET	12M	Michał Wojciechowski, Marcin Nowak
AB	BUY		68.00	47.90	21.04.2022	07:32 CET	12M	Łukasz Kosiarski
NIS	HOLD		544.00	591.00	20.04.2022	09:27 CET	12M	Vladan Pavlovic
KOMERCYJALNA BANKA	SELL		3 205.00	4 580.00	20.04.2022	09:27 CET	12M	Vladan Pavlovic
METALAC	BUY		2 163.00	1 731.00	20.04.2022	09:27 CET	12M	Vladan Pavlovic

TEHNOGAS	BUY		26 646.00	14 499.00	20.04.2022	09:27 CET	12M	Vladan Pavlovic
JEDINSTVO SEVOJNO	BUY		11 181.00	7 250.00	20.04.2022	09:27 CET	12M	Vladan Pavlovic
ROMGAZ	BUY		50.00	37.90	22.03.2022	15:02 CET	12M	Florin Adrian Ciocoi
PCF GROUP	HOLD		58.00	53.50	17.03.2022	07:20 CET	12M	Michał Wojciechowski
LPP	HOLD	BUY	10 320.00	10 000.00	14.03.2022	07:30 CET	12M	Marek Szymański
