TRIGON

5 June 2026

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

TOP NEWS
INDEKSY GPW: Murapol zastąpi Eurocash w indeksie mWIG40 podczas rewizji kwartalnej 19 czerwca

FINANCIALS
PKO BP: PKO Bank Hipoteczny zarejestrował w Luksemburgu program emisji listów zastawnych do 4mld EUR

OIL, GAS & CHEMICALS
UNIMOT: Wyższa rekomendacja wypłaty dywidendy do z 6 PLN do 6.5 PLN/sh. [lekko pozytywne]

UTILITES & MINING
ENEA: Finalizacja zakupu farmy on-shore 6.6 MW [neutralne]

CONSUMER
INDITEX: Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q26 [neutralne]
ALLEGRO.EU: Allegro w maju'26 miało 22,3 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach, -1,3% m/m
DADELO: Decyzja zarządu o zaprzestaniu publikacji informacji o kwartalnych szacunkowych przychodach spółki

LOGISTICS & TRANSPORT
ENTER AIR: Spółka spodziewa się finalizacji przejęcia touroperatora Nekera w ciągu ok. 2 tygodni - prezes

TMT
WIRTUALNA POLSKA HOLDING: UOKiK wszczął postępowanie dotyczące rzetelności recenzji w serwisie Nocowanie.pl
WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Spółka zdecydowała o buy-backu 3,83 mln akcji własnych po 59 PLN za papier

GAMING
ARTIFEX MUNDI: Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 6,5mln PLN, -30% r/r

INDUSTRIALS
RHEINMETALL: Rheinmetall sprzedaje cywilną dywizję Power Systems do AEQUITA
SAAB: Negocjacje z Brazylią na temat rozszerzenia kontraktu o 20 myśliwców Saab Gripen E/F
CSG: Zawarcie kontraktów na zapalniki do amunicji wielkokalibrowej w dwóch krajach NATO
CREOTECH INSTRUMENTS: Thorium Space i Creotech Instruments podpisały umowę o współpracy w obszarze systemów komunikacji satelitarnej
THORIUM SPACE: Thorium Space zaczyna proces pre-IPO i wejścia na NewConnect
RYNEK MOTORYZACYJNY: Udział chińskich producentów w rejestracjach aut osobowych w Polsce w okresie sty-maj wyniósł 12% - Samar
RYNEK PAPIERU/CELULOZY: Unijni regulatorzy wstrzymali przegląd dotyczący utworzenia JV o wartości 1,42mld EUR przez UPM-Sappi

CONSTRUCTION & REAL ESTATE
BUDIMEX: KIO zaakceptowało samooczyszczenie Budimeksu w dwóch przetargach
ATAL: Zgoda UOKiK na zakup udziałów w spółkach Budner i nieruchomości za 133,5mln PLN
PEKABEX: Wielkość produkcji w maju'26 na poziomie 21,1 tys. m3, +19,5% r/r
TRAKCJA: Spółka zależna ma umowę na Litwie za 39,7mln EUR netto

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

TOP NEWS

INDEKSY GPW
Murapol zastąpi Eurocash w indeksie mWIG40 podczas rewizji kwartalnej 19 czerwca

FINANCIALS

PKO BP (PKO PW; BUY; TP PLN 118)
PKO Bank Hipoteczny zarejestrował w Luksemburgu program emisji listów zastawnych do 4mld EUR
- Program jest ustanowiony na 12 miesięcy od daty jego wydania.

OIL, GAS & CHEMICALS

UNIMOT (UNT PW; BUY; TP PLN 176.9)
Wyższa rekomendacja wypłaty dywidendy do z 6 PLN do 6.5 PLN/sh. [lekko pozytywne]
- Zarząd Unimotu rekomenduje WZA wypłatę 6.5 PLN dywidendy na akcję za 2025r., a wcześniej (w kwietniu) rekomendował wypłatę 6 PLN/sh.
- Wniosek o podniesienie DPS zgłosił Unimot Express, posiadający 1/20 kapitału zakładowego Spółki.
- „Ocena zarządu wskazuje, że spółka dysponuje odpowiednim poziomem środków finansowych i zachowuje zdolność do finansowania planowanych przedsięwzięć rozwojowych oraz realizacji założonych celów strategicznych, przy jednoczesnym zwiększeniu poziomu wypłaty dla akcjonariuszy"

UTILITES & MINING

ENEA (ENA PW; HOLD; TP PLN 25.9)
Finalizacja zakupu farmy on-shore 6.6 MW [neutralne]
Enea sfinalizowała zakup farmy wiatrowej Nowe Miasto Lubawskie od Greenvolt o mocy 6.6 MW. Transakcja obejmuje tez projekt BESS 3 MW z pozwoleniem na budowę.

CONSUMER

INDITEX (ITX SM; HOLD; EUR TP 60)
Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q26 [neutralne]
#2Q26 Outlook
- Bardzo dobry odbiór kolekcji SS26 ogranicza ryzyko przecen w kolejnych kwartałach;
- Zarząd zwraca uwagę na wysoką jakość zapasów oraz dobry miks produktowy;
- Mimo wzrostu cen bawełny i poliestru zarząd nie widzi istotnego wpływu na COGS - 27% surowców to rPET, którego cena jest mniej wrażliwa na wahania cen ropy niż virgin polyester;
- Opóźniony wpływ podwyższonych kosztów transportu i paliw zostanie w pełni przełożony na COGS w 2Q/3Q;
- Obniżenie kosztów zakupu towaru ze względu na słabego dolara będzie wygasać w kolejnych kwartałach;
- Wzrost sprzedaży w Europie oraz USA napędzany jest wolumenem, nie podwyżkami cen, spółka utrzymuje stabilną politykę cenową;
#Powierzchnia handlowa
- Zarząd oczekuje wzrostu powierzchni handlowej w tym roku na poziomie ok. 5%;
- Przeprowadzono optymalizacje sklepowe (nowe otwarcia, relokacje oraz odnowienia) na 44 rynkach w 1Q;
- Rozwiązania RFID są wdrożone w znaczącej części sieci sklepów Zara, a częstotliwość korzystania klientów z kas samoobsługowych rośnie;

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40)
Allegro w maju'26 miało 22,3 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach, -1,3% m/m
- Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w maju 75,10% wobec 75,93% w kwietniu;
- ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł w maju 1 godz. 32 min. 03 sek. wobec 1 godz. 25 min. i 38 sek. w kwietniu.

DADELO (DAD PW; HOLD; TP PLN 81.5)
Decyzja zarządu o zaprzestaniu publikacji informacji o kwartalnych szacunkowych przychodach spółki

LOGISTICS & TRANSPORT

ENTER AIR (ENT PW; BUY; TP PLN 76)
Spółka spodziewa się finalizacji przejęcia touroperatora Nekera w ciągu ok. 2 tygodni - prezes

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%) 1D	1M	1Y
WIG	136,725	0.0%	5%	36%
WIG20	3,680	0.0%	4%	35%
mWIG40	9,549	0.0%	5%	25%
sWIG80	32,242	0.0%	5%	14%
PX (Prague)	2,536	0.4%	3%	18%
BUX (Budapest)	133,592	-0.8%	-2%	38%
BET (Bucharest)	29,838	0.1%	5%	59%
BIST30 (Istanbul)	15,678	-1.0%	-6%	49%
DAX	24,945	0.6%	2%	3%
FTSE 100	10,360	0.3%	1%	18%
STOXX Europe 600	624	0.5%	2%	13%
S&P 500	7,584	0.4%	4%	28%
NASDAQ 100	30,408	-0.5%	9%	41%
Nikkei 225	66,744	-1.4%	12%	78%
Shanghai Comp	4,060	-0.6%	-1%	20%

BONDS	Rate	Change (bps) 1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	2.9	-10.6	23.9
PL 10Y bond yield	5.7%	2.5	-4.6	18.8
CZ 10Y bond yield	4.8%	-3.9	-11.9	61.3
HU 10Y bond yield	5.5%	3.0	-49.0	-152.0
RO 10Y bond yield	6.9%	-1.8	-40.0	-64.4
WIBOR 3M	3.9%	1.0	3.0	-133.0
EURIBOR 3M	2.3%	2.3	10.0	32.8

CURRENCIES	Rate	Change (%) 1D	1M	1Y
USD/PLN	3.65	0.0%	0.4%	-3%
EUR/PLN	4.24	0.0%	-0.2%	-1.0%
EUR/USD	1.16	0.1%	-0.7%	1.5%
GBP/PLN	4.90	0.0%	0.4%	3.6%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-0.6%	-1.4%
HUF/PLN	0.012	-0.1%	-1.9%	-11.2%
RON/PLN	0.81	0.0%	0.6%	5.2%
CNY/PLN	0.54	0.0%	-1.4%	-3.2%

COMMODITIES	Price	Change (%) 1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,440	-0.8%	-3%	33%
Silver (USD/toz)	72.4	-2%	-1%	103%
Copper (USD/t)	13,932	0.8%	7%	45%
Zinc (USD/t)	3,588	-0.6%	7%	33%
Molybdenum (USD/lb)	31.0	0.1%	10%	43%
Iron ore (USD/t)	102	0.6%	-6%	7%
HCC (USD/t)	247	0.6%	4%	27%
HRC EU (EUR/t)	695	0.0%	-3%	7%
Brent crude oil (USD/bbl.)	95.4	0.3%	-13%	46%
CO2 (EUR/t)	77.1	-1.9%	6%	4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	48.9	-1%	7%	37%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	95	0.5%	3%	8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	448	0.6%	1%	8%
Shanghai Freight Index	2,572	15.9%	37%	62%

TMT

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (WPL PW; HOLD; TP PLN 65)

UOKiK wszczął postępowanie dotyczące rzetelności recenzji w serwisie Nocowanie.pl

- Zastrzeżenia Prezesa UOKiK dotyczą nieinformowania, czy recenzje pochodzą od osób, które rzeczywiście skorzystały z oferty;
- Urząd kwestionuje również praktykę serwisu umożliwiającą właścicielom obiektów rezygnację z wyświetlania panelu ocen (znikają dotychczas opublikowane opinie i nie można dodawać nowych, właściciel może przywrócić w dowolnym momencie tę funkcję), a serwis nie informuje konsumenta o tym, że umożliwia przedsiębiorcom ingerencję w recenzje.
- UOKiK zarzucił też serwisowi m.in. brak informacji czy gospodarz jest przedsiębiorcą czy osobą fizyczną (co implikuje czy transakcja będzie umową konsumencką) oraz informację o obsłudze płatności za rezerwację przez podmioty zagraniczne.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (WPL PW; HOLD; TP PLN 65)

Spółka zdecydowała o buy-backu 3,83 mln akcji własnych po 59 PLN za papier

- Na ten cel spółka planuje przeznaczyć kwotę 225,9mln PLN;
- Akcje nabywane stanowią łącznie ok. 12,86% kapitału zakładowego spółki i uprawniają do ok. 9,32% ogólnej liczby głosów;
- Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia akcji ustalono na 8 czerwca 2026 roku.

GAMING

ARTIFEX MUNDI (ART PW; BUY; TP PLN 27.6)

Przychody ze sprzedaży w maju'26 na poziomie 6,5mln PLN, -30% r/r

- YTD 38,4mln PLN, -15% r/r;
- Koszty akwizycji graczy w maju'26 wyniosły 2,4mln PLN, -56% r/r (YTD 18,4mln PLN, -30% r/r).

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)

Rheinmetall sprzedaje cywilną dywizję Power Systems do AEQUITA

- Transakcja warta wstępnie 350mln EUR (100% udziałów), zamknięcie planowane w 4Q26, warunkowe na zgody regulacyjne
- Power Systems (przychody ~2mld EUR w 2025) klasyfikowane jako „discontinued operation", sprzedaż domyka wyjście z biznesu automotive supplier i wzmacnia fokus na działalności obronnej
- AEQUITA przejmie ~6,25 tys. pracowników oraz marki Pierburg, Kolbenschmidt i Motorservice, jej dywizja automotive po transakcji osiągnie przychody ~5 mld EUR
- Ze sprzedaży wyłączono KS Huayu AluTech (JV, 3 lokalizacje w DE), Dermalog SensorTec (wchodzi do Weapon and Ammunition) oraz zakład Pierburg Abadiano w Hiszpanii, który przejdzie na pełną produkcję wojskową

SAAB (SAABB SS; HOLD; TP SEK 680)

Negocjacje z Brazylią na temat rozszerzenia kontraktu o 20 myśliwców Saab Gripen E/F

- Deklaracja padła podczas oficjalnej wizyty ministra obrony Brazylii w Szwecji (1-4 czerwca), zakończonej wspólnym oświadczeniem ministrów Pála Jonsona i José Múcio
- Ministrowie obrony Brazylii i Szwecji potwierdzili trwające negocjacje ws. aneksu do kontraktu i zakupu dodatkowych 20 Gripenów E/F dla FAB
- Potencjalne zamówienie zwiększyłoby flotę Brazylii z 36 do 56 Gripenów, wzmacniając długoterminowy backlog Saab w segmencie Aeronautics
- Nowe samoloty mają być montowane w Brazylii, przy szerokim transferze technologii i lokalnym udziale przemysłu
- Strony pracują nad nowym frameworkiem współpracy (Innovation Center) dla R&D, wsparcia eksploatacji, modernizacji i rozwoju systemów dla Gripenów
- Wspólne oświadczenie podkreśla strategiczne partnerstwo w aeronautyce oraz powiązanie rozmów o Gripenach z zakupem przez Szwecję samolotów transportowych Embraer C-390

CSG (CSG NA; HOLD; TP EUR 26.0)

Zawarcie kontraktów na zapalniki do amunicji wielkokalibrowej w dwóch krajach NATO

- CSG zawarł dwa kontrakty na dostawy mechanicznych i elektronicznych zapalników do amunicji wielkokalibrowej o łącznej wartości rzędu "wysokich dziesiątek mln EUR", z dwoma klientami z państw NATO
- Kontrakty mają charakter długoterminowy, pierwsze dostawy ruszą jeszcze w 2026 roku
- Produkcja zapalników elektronicznych będzie realizowana przez nowy podmiot Fuchs Electronics Europe (JV CSG-Reunert) ulokowany w Dubnicy nad Váhom (ZVS Holding), z mandatem dostaw także dla innych producentów amunicji w Europie
- Dzięki JV CSG ma stać się jednym z nielicznych europejskich wytwórców zapalników elektronicznych, integrując know-how Fuchs Electronics (60+ lat doświadczenia) z własną bazą przemysłową i kompetencjami regulacyjnymi w UE

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1996	2202.7	2398.9	2376.2	83%
WIG20	2123.0	1837.9	1997.7	1989.2	106%
WIG40	333.2	307.4	334.1	334.2	100%
sWIG80	132.2	74.1	73.2	74.5	180%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	225	BFT	44.0	CRQ	20.2
ALE	207.1	ASB	31.7	ICE	11.1
PKO	205.3	XTB	27.4	COG	7.8
PKN	148.8	MIL	26.9	BRS	3.3
PEO	125.7	MDV	17.0	RVU	2.7
PZU	109.7	ACP	16.0	SCW	2.2
CDR	101.6	TPE	12.4	DIG	2.1
DNP	68.0	GPW	11.2	LWB	1.8
PCO	46.2	ATT	8.9	BCX	1.5
EBP	46.2	APR	8.7	MUR	1.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	155%	DOM	289%	BRS	440%
PCO	128%	MIL	220%	ICE	376%
KRU	122%	RVU	209%	BCX	343%
PZU	112%	BFT	187%	WLT	238%
ALE	108%	APR	182%	RVU	209%
PEO	107%	ASB	169%	STX	186%
PKO	103%	ABE	167%	MCI	160%
CDR	99%	RBW	156%	DCR	150%
EBP	81%	COG	148%	COG	148%
PKN	81%	GPP	126%	TAR	136%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			WIG20		Worst
BDX	670	2.0%	KGH	370	-2%
PKN	146	1.6%	MDV	78	-1.7%
PKO	100	0.9%	ALR	126	-1.3%
LPP	21,720	0.7%	PEO	236	-0.4%
EBP	607	0.7%	PZU	63	-0.4%
Best			mWIG40		Worst
ASB	84.0	5.1%	WPL	56.5	-3%
ABE	147.0	4.3%	RVU	14.3	-3.3%
COG	7.1	3.4%	TXT	41.0	-3.2%
GPW	82.3	3.3%	DVL	10.9	-2.5%
XTB	105.8	2.9%	SLV	29.8	-2.5%
Best			sWIG80		Worst
ICE	88.0	12.1%	ELT	57.7	-4%
CMP	94.0	4.2%	SHO	42.6	-3.4%
COG	7.1	3.4%	RVU	14.3	-3.3%
WLT	5.7	3.1%	ZRE	10.5	-3.0%
TOA	8.7	2.5%	UNI	13.2	-2.9%

- Zarząd CSG podkreśla, że nowa inwestycja wpisuje się w strategię pionowej integracji oraz zwiększania europejskich mocy w zakresie nowoczesnej amunicji (w tym 155 mm), poprawiając dostępność zaawansowanych zapalników dla sił zbrojnych NATO

CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; Restricted)

Thorium Space i Creotech Instruments podpisały umowę o współpracy w obszarze systemów komunikacji satelitarnej

- Porozumienie obejmuje m.in. wspólny rozwój technologii i produktów oraz oferowanie systemów satelitarnych dla klientów komercyjnych, instytucjonalnych i sektora obronnego
- Thorium Space ma dostosować swoje rozwiązania komunikacji satelitarnej i payloady telekomunikacyjne do integracji z platformą satelitarną HyperSat, przy wykorzystaniu kompetencji Creotech Instruments w zakresie integracji i realizacji misji kosmicznych
- Współpraca ma uwzględniać także wymianę wiedzy i doświadczeń oraz możliwość wspólnego udziału w przyszłych inicjatywach technologicznych lub biznesowych
- Aktualnie trwają prace nad koncepcją wspólnej misji, która planowana jest do zgłoszenia w ramach programów Europejskiej Agencji Kosmicznej
- W dalszej perspektywie partnerzy planują realizację operacyjnych misji satelitarnych wykorzystujących rozwijane technologie komunikacyjne w zastosowaniach komercyjnych i rządowych

THORIUM SPACE

Thorium Space zaczyna proces pre-IPO i wejścia na NewConnect

- Thorium Space rozpoczął proces pre IPO poprzedzający planowany debiut na rynku NewConnect, planuje pozyskać ~30-35 mln PLN na wsparcie komercjalizacji autorskich technologii SATCOM, rozwój układów ASIC oraz budowę skalowalnej oferty dla europejskiego rynku secure SATCOM
- Proces obejmie serię spotkań z inwestorami instytucjonalnymi, które planowane są na 8-10 czerwca 2026, budowa księgi popytu ma zostać przeprowadzona 10-12 czerwca 2026 roku
- Finansowanie ma zabezpieczyć realizację kluczowych projektów technologicznych do drugiej połowy 2027 roku, zgodnie z ogłoszoną niedawno strategią rozwoju
- Model rozwoju Thorium Space opiera się na etapowej komercjalizacji technologii - od komponentów i podsystemów SATCOM po bardziej zaawansowane systemy komunikacji satelitarnej
- Kluczowym elementem strategii pozostaje rozwój własnego IP oraz autorskiej rodziny układów BFIC w paśmie Ka dla segmentu naziemnego i kosmicznego, spółka ma posiadać wyłączność na sprzedaż wyspecjalizowanych układów BFIC do 2034 roku
- Thorium Space to polska spółka technologiczna działająca na rynku komunikacji satelitarnej dla sektora instytucjonalnego, obronnego i infrastruktury krytycznej, prowadzi prace rozwojowe w obszarze analogowych i cyfrowych technologii radiowych ze szczególnym naciskiem na projektowanie aktywnych anten macierzowych z elektronicznie sterowaną wiązką dla potrzeb terminali naziemnych i payloadów telekomunikacyjnych

RYNEK MOTORYZACYJNY

Udział chińskich producentów w rejestracjach aut osobowych w Polsce w okresie sty-maj wyniósł 12% - Samar

- Wg Instytutu Samar udział chińskich producentów w rejestracjach w 2027 roku może wzrosnąć do ok. 20%, wobec 1,9% w 2024 roku
- Ceny porównywalnych chińskich modeli są o ok. 25 tys. niższe niż w przypadku konkurentów europejskich, japońskich czy koreańskich
- Duża część kupujących to osoby, które zamiast kupna auta używanego zdecydowały się na dołożenie pieniędzy i zakup nowego auta chińskiego

RYNEK PAPIERU/CELULOZY

Unijni regulatorzy wstrzymali przegląd dotyczący utworzenia JV o wartości 1,42mld EUR przez UPM-Sappi

- Zawieszenie ma charakter tymczasowy, KE oczekuje dodatkowych danych od spółek potrzebnych do oceny sytuacji konkurencyjnej
- Projekt ma przynieść ok. 100mln EUR rocznych synergii i istotnie wzmocnić pozycję rynkową JV, co może wpływać na podaż i ceny papierów graficznych w Europie.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

KIO zaakceptowało samooczyszczenie Budimeksu w dwóch przetargach

#A2 (GDDKiA)

- Pierwszy spór dotyczył przetargu GDDKiA na dobudowę trzeciego pasa autostrady A2 pod Łodzią, w którym oferta BDX warta 453 mln PLN została uznana za najkorzystniejszą; KIO oddaliła zarzuty Trakcji wobec oferty Spółki.
- Orzeczenie zdejmuje z GDDKiA konieczność wykluczenia BDX i ogranicza ryzyko odrzucenia ofert w innych postępowaniach.
- Samooczyszczenie było konieczne po grudniowym (2025 r.) wyroku ws. zakłócenia konkurencji przez Budimex i 2 Spółki z Grupy w postępowaniu PSE - groziło im wykluczenie z przetargów na 3 lata, a wcześniejsze wersje samooczyszczenia KIO oceniała negatywnie (spółka straciła m.in. Rail Baltica Ełk-Białystok, oferta blisko 5 mld PLN).

#Fundamenty terminala Portu Polska (CPK)

- KIO oddaliła odwołanie ws. przetargu na fundamenty terminala CPK.
- Utrzymano wybór oferty Budimeksu; CPK chce niezwłocznie podpisać umowę, a prace mają ruszyć we wrześniu br.
- Roboty fundamentowe mają zostać sfinalizowane do przełomu 2027/2028 r. i warunkują wejście w kolejne fazy budowy terminala (przewidziane uruchomienie w 2032 r.); decyzja KIO pozwala CPK utrzymać zakładany harmonogram.

ATAL (1AT PW; BUY; TP PLN 75)

Zgoda UOKiK na zakup udziałów w spółkach Budner i nieruchomości za 133,5mln PLN

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Wielkość produkcji w maju'26 na poziomie 21,1 tys. m3, +19,5% r/r

TRAKCJA
Spółka zależna ma umowę na Litwie za 39,7mln EUR netto
- Przedmiotem umowy jest projekt remontu oraz wykonanie robót budowlanych na odcinku drogi magistralnej A1.

OTHER INFORMATION

CASPAR AM: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec maja 2026 roku na poziomie 1,8mld PLN, +10,1% m/m

DEKPOL: Zawarcie umowy na budowę Powiatowego Centrum Sportu i Rekreacji w Kruszynie
- Wartość umowy wynosi 130,1mln PLN netto;
- Inwestycja ma zostać zrealizowana do grudnia 2028 roku.

DEKPOL: Uzgodnienie kluczowych warunków kontraktu na budowę parku logistycznego w województwie małopolskim
- Wartość umowy wynosi ok. 14% przychodów ze sprzedaży grupy za 2025 rok;
- Zakończenie realizacji inwestycji ma nastąpić w 1H28.

ED INVEST: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Krakowie za kwotę 20mln PLN netto

ENERGOAPARATURA: Zatwierdzenie przez zarząd Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej wyniku przetargu na zakup przez spółkę nieruchomości na terenie gminy Ujazd
- Wartość transakcji wynosi 3,48mln PLN netto;
- Na nieruchomości spółka planuje budowę nowego zakładu produkcyjnego.

FEERUM: Spółka utrzymuje rentowny wzrost w 2Q26
- Portfel zamówień w wysokości 133,9mln PLN zapewnia przychody na kolejne okresy;
- Kontrakt egipski o wartości 24,7mln USD jest realizowany zgodnie z harmonogramem;
- Potencjalny portfel zamówień spółki wynosi 117,9mln PLN, w tym 44,1mln PLN jest na zaawansowanym etapie oczekiwania na finansowanie UE;
- W czerwcu/lipcu'26 powinien zostać rozstrzygnięty kolejny przetarg w Egipcie, o wartości ok. 17mln USD, w którym spółka przedstawiła najkorzystniejszą ofertę.

GENOMTEC: Spółka pozyskała z emisji akcji 11mln PLN m.in. na wsparcie procesów M&A

IZOBLOK: BEWI Poland ma zamiar ogłosić wezwanie do sprzedaży 185,1 tys. akcji po 40 PLN za sztukę

LARQ: Wniosek zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2025 rok w kwocie 11,4mln PLN na zyski zatrzymane

MCR: Kwota zobowiązania podatkowego za okres kwiecień'23-marzec'24 wynosi 1,1mln PLN – kontrola Naczelnika Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Poznaniu

INSIDER TRADING

GK IMMOBILE
Członek RN kupił 15,2 tys. akcji @ 4,60-4,70 PLN.

HUUUGE
COO objął 122,7 tys. akcji @ 0,01 USD.

HUUUGE
CEO objął 8,4 tys. akcji @ 3,01 USD, 16,7 tys. akcji @ 3,72 USD oraz 126,4 tys. akcji @ 0,01 USD.

MURAPOL
AEREF V P Inwestycje sp. z o.o., podmiot związany z wiceprzewodniczącymi RN, sprzedał ok 7 mln akcji @ 41,00 PLN.

MURAPOL
Hampont sp. z o.o., podmiot związany z wiceprzewodniczącym RN i członkiem RN, kupił 1,4 mln akcji @ 41,00 PLN.

SOPHARMA
Insider sprzedał 9 tys. warrantów @ 0,28 EUR.

SOPHARMA
Spółka sprzedała 111 tys. akcji @ 1,89 EUR.

TRANS POLONIA
Prezes zarządu kupił 4,3 tys. akcji @ 13,45 PLN oraz 3 tys. akcji @ 13,80 PLN.

VERCOM
Cyber_Folks sprzedał 4,3 mln akcji @ 120 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

MONNARI TRADE
Nabycie 2,3 tys. akcji @ 5,86 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

BIG CHEESE STUDIO
Powołanie p. Agaty Hacurę na stanowisko członka RN.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED
Zgłoszenie kandydatur p. Anny Marii Rozwadowskiej, p. Anny Piszcz, p. Zbigniewa Okońskiego, p. Andrzeja Sałasińskiego oraz p. Wojciecha Pietrykowskiego na członków RN.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED
Zgłoszenie przez Generali OFE kandydatury p. Krzysztofa Kaczmarczyka na stanowisko członka RN.

GENOMTEC
Powołanie p. Sanjeev Choudhary na stanowisko członka RN.

NEWAG
Zgłoszenie przez Generali OFE kandydatury p. Konrada Miterskiego na stanowisko członka RN

SKARBIEC HOLDING
Zgłoszenie przez p. Zbigniewa Juroszka oraz Fundację Zbigniewa Juroszka Fundację Rodzinną kandydatury p. Macieja Fijaka na stanowisko członka RN.

YARRL
Zgłoszenie kandydatów p. Baartosza Ćwiklińskiego, p. Wojciecha Wolnego, p. Jakuba Łytkowskiego, p. Magdaleny Taczanowskiej i p. Jerzego Kufla na członków RN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

DIGITAL NETWORK
Zmniejszenie zaangażowania przez Epicom Ltd. z 53,59% do 49,76% kapitału zakładowego i głosów.

IZOBLOK
Zwiększenie zaangażowania przez BEWI Poland sp. z o.o. z 79,86% (73,14% kapitału zakładowego) do 89,34% (85,79% kapitału zakładowego) głosów.

MODIVO
Zwiększenie zaangażowania przez Goldman Sachs Group z 5,46% (5,93% kapitału zakładowego) do 6,66% (7,22% kapitału zakładowego) głosów.

PJP MAKRUM
Zwiększenie zaangażowania przez GK Immobile z 70,56%% do 71,74% kapitału zakładowego i głosów (korekta).

BONDS

ECHO INVESTMENT
Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kwoty programu emisji obligacji z 1mld PLN do 1,2mld PLN.

BLOCK TRADES

ENERGA
Wolumen: 15 tys. @ 21,00
% kapitału: 0,00

VERCOM
Wolumen: 4,3 mln @ 120,00
% kapitału: 19,53

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

AMICA: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca 2026 roku w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 16 lipca 2026 roku;
- DY=4,9%.

ANSWEAR.COM: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca 2026 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2025 rok

BLOOBER TEAM: Zwołąnie ZWZA na dzień 30 czerwca 2026 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

CREOTECH INSTRUMENTS: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

NTT SYSTEM: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca 2026 roku w sprawie wypłaty 0,22 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala sięna 30 września, a termin wypłaty na 30 grudnia 2026 roku;
- DY=1,6%.

ROPCZYCE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,10 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala sięna 12 czerwca, a termin wypłaty na 25 czerwca 2026 roku;
- DY=4,3%.

TARCZYŃSKI: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,30 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 10 czerwca, a termin wypłaty na 12 czerwca 2026 roku;
- DY=2,8%.

VOXEL: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca 2026 roku w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 30 września, a termin wypłaty na 4 grudnia 2026 roku;
- DY=2,2%.

ZAMET: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca 2026 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2025 rok

FINANCIAL RESULTS

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05	CRI, SCP		ITX		
08-12	ABE			**MDV**, SNT, WIZZ	
15-19					
22-26				HMB	
29-30	ASMDEE				

JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03					
06-10					
13-17					SAAB
20-24		MTGB	MCOVB		MONET
27-31	OPL	**BDX**, MIL	**KTY**, JMT	**MBK, PEO, EBP, ZAB**, ING, EBS, KOMB, LDO	ASE

AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07		**ALR**, ASMDEE	SNT	**PKN**, ASB, RHM, OTP, WIZZ	MOL, RICHT
10-14		ATC, CEZ	BNP	**PKO**	SCW
17-21		DAD, OPN	**KGH**, CPS	**DNP, PZU**, BFT, PEP, VRG, MLG	**BDX**
24-28	TEN	WPL	**KRU**, 11B, ABE	ACP, BHW, DOM, EUR, GPP, MRB, MBR, NEU, VOX, FAB, TOA	XTB, RWL, STP
31	ACG, CEZ, CMP, INPST, PXM				

Order: **WIG20** / mWIG40 / Trigon DM Coverage

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			P/BV			ROE			
Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	ESG*
Alior	ALR	Buy	161.0	126.0	28%	16,443	9.5	8.6	7.7	1.2	1.2	1.1	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	146.4	24%	21,660	10.2	8.4	7.7	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	---
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	101.0	12%	41,462	10.3	9.7	9.4	1.4	1.3	1.2	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	122.8	12%	16,045	11.0	11.5	10.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	440.0	-5%	57,244	14.1	12.6	10.5	2.6	2.4	2.2	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	994	20%	188,909	11.0	10.3	9.9	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,285.5	-14%	54,667	14.8	11.8	10.4	2.2	1.9	1.7	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.0	-9%	23,086	17.4	10.7	9.7	2.2	1.9	1.7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	190.2	-9%	97,192	14.4	13.9	13.5	3.0	2.9	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	40,700	9%	11,396	9.3	8.8	8.4	1.8	1.7	1.5	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	235.9	18%	61,917	10.8	9.5	8.6	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	100.4	18%	125,475	11.6	9.5	8.6	2.0	1.9	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	607.0	25%	62,029	12.2	9.5	8.8	1.8	1.6	1.5	14%	17%	18%	---
Kruk	KRU	Buy	600.0	396.6	51%	7,751	6.5	6.0	5.7	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	63.3	13%	54,644	8.9	8.4	8.0	1.5	1.4	1.3	16%	16%	16%	63

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	ESG*
11bit Studios	11B	Sell	132.0	148.4	-11%	359	---	---	13.0	10.1	16.9	4.4	---	---	---	11
AB	ABE	Buy	155.0	147.0	5%	2,573	12.1	11.8	11.4	7.9	7.6	7.3	---	---	---	45
Ailleron	ALL	Hold	17.6	16.3	8%	201	14.0	10.6	9.2	6.3	5.5	4.8	0%	1%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	40.0	35.3	13%	37,351	19.4	16.3	14.0	10.9	9.5	8.5	4%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	18.1	27%	457	9.6	9.1	8.9	4.4	4.2	3.8	6%	6%	6%	---
Amrest	EAT	Sell	11.0	10.3	6%	2,270	12.9	11.4	10.8	4.8	4.8	4.6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	18.8	33%	358	11.7	9.9	8.0	6.4	5.9	5.1	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	65.0	52.6	24%	3,077	7.6	6.3	5.4	7.3	5.8	4.8	5%	10%	13%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	19.8	39%	236	9.6	8.1	6.3	6.4	3.2	2.7	0%	0%	12%	---
Asbis	ASB	Hold	62.0	84.0	-26%	4,662	12.8	11.4	11.2	7.9	7.5	7.1	2%	4%	4%	---
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	141.9	6%	33,591	59.4	55.5	48.3	28.0	26.5	23.6	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	93.2	-3%	3,115	20.3	19.1	17.5	14.4	13.5	12.6	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	191.8	8%	15,919	21.0	20.2	18.8	---	---	---	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	63.8	18%	3,311	15.7	14.1	13.0	8.6	7.6	7.0	3%	3%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	64.9	16%	2,808	6.9	6.9	6.7	8.7	7.8	7.5	7%	12%	12%	---
Auto Partner	APR	Buy	26.5	26.1	2%	3,403	14.2	12.4	11.1	9.9	8.8	8.0	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	24.1	---	2,389	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,500.0	8%	14,855	22.2	17.3	14.2	10.3	9.1	7.8	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	89.5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	26.1	54%	503	21.1	17.5	3.5	6.1	5.5	1.6	0%	0%	5%	---
Budimex	BDX	Buy	900	670	34%	17,105	22.6	19.0	16.2	13.6	11.3	9.5	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	75.5	55%	480	7.3	---	1.5	4.6	---	1.1	0%	0%	---	---
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	227.5	39%	22,730	60.7	44.1	8.6	51.5	34.0	5.5	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	20.5	89%	1,104	---	120.9	47.6	58.5	17.0	12.7	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,287.0	-4%	692,393	25.2	23.4	27.6	8.4	8.1	8.4	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.9	-23%	643	---	6.3	17.6	---	3.4	4.8	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	520	64%	364	8.0	5.1	15.9	4.5	2.7	7.1	8%	13%	20%	---
Creotech Instruments	CRI	Restricted		871.0	-	2,486	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	67.00	94.00	-29%	1,928	23.0	19.8	17.1	12.2	11.0	9.9	4%	4%	5%	---
CSG	CSG	Hold	26.0	15.5	68%	15,500	16.8	10.8	8.9	9.0	7.1	5.8	---	---	---	---
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.5	29%	7,529	6.4	5.0	4.1	9.0	7.8	6.9	---	---	---	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	200.0	10%	3,063	39.3	22.6	19.5	16.5	12.5	10.6	1%	1%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.5	15.6	-13%	9,945	16.6	13.9	12.0	6.7	6.3	5.9	0%	0%	3%	88

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	ESG*
Dadelo	DAD	Hold	81.5	72.3	13%	844	31.3	26.4	19.8	17.4	14.7	11.4	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	11.5	10.9	6%	5,050	11.2	10.4	10.1	9.9	8.8	8.4	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	167.6	19%	5,658	17.7	15.1	12.9	9.4	8.2	7.2	2%	3%	3%	---
Digital Network	DIG	Hold	208.0	218.0	-5%	995	16.1	14.5	13.0	9.0	8.2	7.4	2%	3%	3%	---
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	30.0	32%	29,412	16.9	13.8	11.7	10.4	8.4	7.0	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	248.0	19%	6,398	9.7	8.9	8.7	7.9	7.3	6.7	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.2	35%	2,142	14.4	5.9	4.1	8.7	5.3	3.9	15%	15%	15%	---
Erbud	ERB	Hold	30.0	25.8	16%	308	---	23.3	6.4	4.8	4.6	3.5	0%	3%	3%	---
Enea	ENA	Hold	25.9	20.7	25%	10,944	4.6	4.6	5.8	3.9	4.5	5.2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	52.8	44%	926	7.3	6.7	6.1	4.0	3.7	3.6	6%	7%	7%	---
Eurocash	EUR	Under Review		5.2	-	717	---	---	---	---	---	---	---	---	---	55
Fabrity	FAB	Buy	30.0	29.3	2%	81	13.4	11.1	10.7	7.7	6.5	6.2	8%	8%	9%	---
Ferro	FRO	Buy	35.0	31.8	10%	676	11.1	9.5	8.3	7.7	6.5	5.7	---	---	---	---
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,665	11,880	15%	2,214,133	6.3	5.3	4.8	4.6	3.4	2.7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72.0	82.3	-13%	3,454	15.4	14.9	14.5	12.2	11.4	11.0	4%	5%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	47	15%	3,238	12.7	12.0	11.4	8.9	8.2	7.6	6%	7%	7%	---
GTC	GTC	Hold	3	3	20%	1,436	29.1	15.4	12.7	18.2	16.2	16.1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	21.3	49%	951	3.8	4.2	4.9	1.7	1.9	2.3	23%	24%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	165.8	-22%	265,013	20.0	18.4	17.4	7.9	7.8	7.5	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	54.1	11%	168,486	24.0	21.8	19.9	13.2	12.0	11.0	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.4	2%	32,521	42.2	34.8	27.2	10.2	9.0	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	810.0	5%	11,476	12.6	11.0	9.7	9.0	8.0	7.0	0%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.7	36%	11,145	15.7	12.7	11.6	5.7	5.2	4.9	4%	4%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		29.3	-	3,439	---	---	---	---	---	---	---	---	---	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,218.0	9%	12,007	17.7	15.1	12.4	11.2	10.1	8.9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	370.1	-2%	74,020	8.2	9.7	11.0	4.9	5.5	6.0	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	27,200	21,720	25%	40,310	15.4	13.3	11.6	7.6	6.6	5.8	4%	5%	5%	77
Mabion	MAB	Under Review		7.3	---	136	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Medicover	MCOVB	Hold	258.0	211.0	22%	2,993	34.3	28.2	24.0	10.6	9.6	8.7	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62	88	-29%	817	7.0	9.9	---	5.0	6.5	---	5%	5%	0%	---
Mirbud	MRB	Under Review		10	-	1,145	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MLP Group	MLG	Buy	115.0	107.0	7%	2,567	9.1	6.4	5.0	11.4	9.8	8.3	---	---	---	---
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	361.0	-1%	1,268	13.1	12.7	12.3	8.5	8.1	7.6	4%	4%	4%	---
Modivo	MDV	Under Review		78.1	-	6,013	---	---	---	---	---	---	---	---	---	70
MOL	MOL	Under Review		3,916.0	-	2,943	---	---	---	---	---	---	---	---	---	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.7	95%	142	2.9	2.7	---	1.3	0.8	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	52.5	41.9	25%	1,707	6.7	6.3	5.7	6.6	6.1	5.4	12%	12%	12%	---
Modern Times Group	MTGB	Buy	161.0	130.9	23%	16,141	24.2	19.4	17.0	6.9	5.7	4.8	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	720.0	19%	3,338	15.4	13.2	11.9	8.5	7.5	6.8	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10	8	21%	458	16.2	16.7	15.4	6.1	5.9	5.4	4%	3%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	96.7	55%	1,086	12.9	10.0	8.5	7.7	6.7	5.8	0%	4%	0%	---
Orange	OPL	Hold	15.2	15.7	-3%	20,604	19.6	17.2	14.7	6.0	5.9	5.5	4%	4%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	145.9	5%	169,358	8.0	8.1	9.0	4.3	4.3	4.8	5%	5%	5%	61
PCF Group	PCF	Restricted		3.5	-	163	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		171.2	-	85,600	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Pekabex	PBX	Under Review		9.2	-	227	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Hold	30.5	33.8	-10%	19,501	17.8	15.6	14.2	6.3	5.9	5.5	---	---	---	57
PGE	PGE	Hold	11.8	10.5	13%	23,525	5.5	6.6	6.0	4.0	5.0	4.7	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	385.0	246.0	57%	1,640	8.1	7.9	9.4	5.7	5.7	7.1	8%	12%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63.9	51.8	23%	4,000	37.9	39.4	23.6	11.8	11.8	5.3	0%	0%	1%	---
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.7	49%	1,971	13.0	10.4	9.7	5.2	3.4	2.3	0%	0%	0%	---

*S&P Global ESG Scores (LINK), S&P Global ESG Scores methodology (LINK)

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Company	**Ticker**	**Recomm.**	**TP**	**Price**	**Upside**	**Market Cap**	**26E**	**27E**	**28E**	**26E**	**27E**	**28E**	**26E**	**27E**	**28E**	**ESG***
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	144.8	38%	2,107	9.7	9.5	9.1	5.5	5.2	4.7	5%	5%	5%	---
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	1,192.6	80%	55,651	34.8	23.4	16.2	19.3	13.1	9.2	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	14.3	284%	330	4.5	8.2	1.3	1.9	2.6	---	0%	0%	0%	---
Saab	SAABB	Hold	680.0	525.8	29%	290,110	33.6	25.9	21.4	18.7	15.1	12.7	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	123.0	86%	390	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	43.0	29.8	44%	564	62.9	22.8	14.9	9.6	7.6	5.9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	58.0	42.6	36%	1,197	21.9	16.4	13.0	12.5	9.7	7.6	1%	3%	4%	---
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	87.6	8%	1,105	15.6	13.1	12.9	8.4	7.6	7.3	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	344.0	273.8	26%	2,335	15.3	13.5	12.7	10.0	8.6	7.9	4%	5%	5%	---
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.4	35%	16,467	6.8	6.4	6.7	5.3	5.4	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	90.2	23%	584	10.4	6.9	7.4	6.6	4.3	4.5	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	70.2	21%	1,612	17.1	11.1	7.9	7.7	6.4	3.2	2%	3%	4%	---
Toya	TOA	Buy	12.0	8.7	38%	653	7.2	6.6	5.9	4.5	4.3	4.0	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		299.8	-	413,655	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	167.4	6%	1,314	7.3	9.4	8.3	5.3	6.0	5.3	4%	4%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	130.0	113.4	15%	1,191	14.2	12.0	10.6	7.0	6.0	5.3	3%	4%	5%	---
VRG	VRG	Under Review		5.7	-	1,327	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	56.5	15%	1,682	16.3	12.9	11.4	5.1	4.8	4.5	2%	4%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	13.7	-5%	253	9.1	9.5	9.6	4.8	4.3	4.3	12%	0%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Under Review		10.4	-	1,079	---	---	---	---	---	---	---	---	---	67
XTB	XTB	Buy	131.5	105.8	24%	12,441	9.5	9.5	8.3	6.1	5.8	4.7	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	58.7	104%	173	---	18.7	7.7	52.1	9.3	4.8	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	24.9	28%	25,004	20.1	15.7	12.6	7.4	6.4	5.6	---	---	---	---

*S&P Global ESG Scores (LINK), S&P Global ESG Scores methodology (LINK)

TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
recepcja@trigon.pl

LinkedIn
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	*Head of Research*	**Dominik Niszcz, CFA** TMT, E-commerce	*Senior Analyst*
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	*Deputy Head of Research*	**Łukasz Rudnik** Strategy, Foreign Markets, Industrials	*Senior Analyst*
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	*Senior Analyst*	**David Sharma, CFA** Construction, Real Estate, Building Materials	*Senior Analyst*
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	*Analyst*	**Piotr Chodyra** Aerospace & Defence, Deep tech, Consumer	*Analyst*
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	*Senior Analyst*	**Kacper Mazur**	*Assistant Analyst*

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	*Managing Director*

SALES TRADING

Paweł Szczepański	*Head of Sales*	**Paweł Czupryński**	*Senior Sales Trader*
Michał Sopiński, CFA	*Deputy Head of Sales*	**Hubert Kwiecień**	*Sales Trader*

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia 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 jakiekolwiek 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 jakiekolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.