

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIAL RESULTS

LPP: Wyniki za 1Q26: mocna rentowność i dobry trading update, ale rewizja guidance obniża profil wzrostu [neutralne]

MODIVO: Wyniki za 1Q26: słabe wyniki 1Q i wysoki lewar, dobry trading update, ale dotyczy lepszej połowy kwartału [lekko pozytywne]

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN/UNIMOT: Obniżenie stawki podatku windfall tax do 60% z 75% [lekko pozytywne]

RYNEK PALIW: Sprzedaż Anwimu przez Enterprise Investors

UTILITIES & MINING

RYNEK ENERGII: Spekulacje dot. zmian w ETS

LUMINA METALS: Debiut Lumina Metals na GPW 16 czerwca

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST: Spółka będzie kontynuować integrację systemu Google Pay w swoich strukturach płatności oraz wdroży go w ramach rozwiązań z zakresu agentic commerce

TMT

DIGITAL NETWORK: Podsumowanie webinaru z zarządem

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Podsumowanie Investor Day [neutralne]

INDUSTRIALS

RHEINMETALL/OHB: OHB i Rheinmetall tworzą JV OHB Rheinmetall Space Networks

XTPL: Sprzedaż pierwszego rozbudowanego modułu UPD do Japonii

SCANWAY: Scanway planuje emisję akcji w ramach kapitału docelowego

SCANWAY: Podpisanie umowy z Uniwersytetem Kopenhaskim na realizację fazy A projektu Mani

SCANWAY: Zamówienie z EnduroSat EAD na dostarczenie trzech teleskopów do obserwacji Ziemi

LUBAWA: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q26

RYNEK SPACE / SPACEX: SpaceX pozyskał ~75 mld USD w rekordowym IPO

RYNEK SPACE: Vinci zainwestował ~35 mln PLN w bydgoską spółkę Sybilla Technologies

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka liczy na lepsze wyniki w 2H26, podnosi oczekiwania ws. sprzedaży da Vinci

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

GROUP STAGE

BRACKET

TOP SCORERS



Zachęcamy do śledzenia zmagania w ramach Mistrzostw Świata 2026 w nowej, dedykowanej sekcji w Trigon Daily.

FINANCIAL RESULTS

LPP (LPP PW; BUY; TP PLN 27,200)

Wyniki za 1Q26: mocna rentowność i dobry trading update, ale rewizja guidance obniża profil wzrostu [neutralne]

| PLNm | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | YY | Q/Q | 1Q26E | Cons. |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|-------|
| Revenues | 4,954 | 5,554 | 6,141 | 6,460 | 5,472 | 10% | -15% | 5,651 | 5,778 |
| o/w Offline (ex agency sales) | 3,506 | 4,171 | 4,459 | 4,778 | 4,014 | 14% | -16% | 4,203 | |
| o/w 'Online | 1,448 | 1,383 | 1,682 | 1,682 | 1,458 | 1% | -13% | 1,448 | |
| LFL | 4.3% | 1.6% | 4.3% | -0.5% | -2.8% | -7.1p.p. | -2.3p.p. | | |
| Other operating items, net | -32 | -81 | -769 | -53 | -45 | - | - | -15 | |
| adj. EBITDA | 938 | 1,228 | 1,707 | 1,518 | 1,282 | 37% | -16% | 1,267 | 1,266 |
| EBIT | 464 | 689 | 388 | 952 | 688 | 48% | -28% | 656 | |
| adj. EBIT | 464 | 723 | 1177 | 952 | 688 | 48% | -28% | 656 | 676 |
| adj. Net profit | 360 | 523 | 653 | 714 | 475 | 32% | -33% | 430 | 443 |
| Gross margin | 54.0% | 54.0% | 57.6% | 56.2% | 58.5% | 4.5p.p. | 2.3p.p. | 56.0% | |
| SG&A ratio | 44.0% | 40.2% | 38.8% | 40.6% | 45.1% | 1.1p.p. | 4.4p.p. | 44.1% | |
| adj. EBITDA margin | 18.9% | 22.1% | 27.8% | 23.5% | 23.4% | 4.5p.p. | -0.1p.p. | 22.4% | 21.9% |
| adj. EBIT margin | 9.4% | 13.0% | 19.2% | 14.7% | 12.6% | 3.2p.p. | -2.2p.p. | 11.6% | 11.7% |
| adj. Net profit margin | 7.3% | 9.4% | 10.6% | 11.1% | 8.7% | 1.4p.p. | -2.4p.p. | 7.6% | 7.7% |
| Cost of own stores / sqm | 165 | 168 | 164 | 165 | 155 | -6% | -6% | | |
| Inventories | 4786 | 5217 | 4801 | 4587 | 4426 | -8% | -4% | | |
| Inventories / sqm | 1903 | 1964 | 1693 | 1507 | 1426 | -25% | -5% | | |
| Cash conversion cycle (days) | -27 | -26 | -30 | -28 | -29 | -2 | -1 | | |
| Retail area (sqm) | 2,529 | 2,671 | 2,850 | 3,059 | 3,121 | 23% | 2% | | |
| OCF | 336 | 771 | 2,144 | 1,454 | 907 | 170% | -38% | | |
| Net debt | 6378 | 6603 | 5634 | 6934 | 7687 | 21% | 11% | | |
| adj. P/E 12M trailing | 21.9 | 21.1 | 20.5 | 18.1 | 17.2 | | | | |
| adj. EV/EBITDA 12M trailing | 11.0 | 10.5 | 9.3 | 8.8 | 8.4 | | | | |

Source: Company, Trigon, Note: FY25 ends in Jan-26

#Trading update (okres 1.05-9.06): sprzedaż CC +20% r/r (wpływ FX ok. -0.5p.p.), LFL +4%, online +17% r/r, marża brutto wyższa r/r, podtrzymany plan otwarcia ok. 350 nowych sklepów 1H (121 w 1Q);

#Guidance 2026 (rewizja w dół planu otwarć)

(1) Przychody w przedziale 26-27mld PLN (28-29mld PLN poprzednio), marża brutto ok. 56% (55-55,5%), wsk. SG&A 40-41% (podtrzymany), marża EBITDA 23,5-24,5% (23-24%), marża netto 9,5-10,5% (9-10%);

(2) CAPEX w 2026 2,5mld PLN (2,6mld PLN poprzednio), ND/EBITDA'26/'27 ok. 1,1x/1,0x, wzrost powierzchni handlowej w 2026 +15% r/r (+20% r/r poprzednio), a w 2027 +14% r/r;

#Rewizja planu otwarć w Sinsay

- Plan otwarć na 2026 oraz 2027 obniżony do 750 salonów rocznie (pierwotnie 950), od 2029 roku 300-350 rocznie;

- Zarząd wskazuje, że głównymi powodami rewizji założeń są wyzwania gospodarcze, sentyment konsumencki oraz problemy logistyczne w Azji Centralnej (magazyn od 2027);

MARKET QUOTES

| INDICES | Price | Change (%) | | |
|-------------------|---------|------------|-----|-----|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 135,599 | 1.0% | 4% | 34% |
| WIG20 | 3,652 | 1.4% | 4% | 33% |
| mWIG40 | 9,479 | 0.0% | 5% | 23% |
| sWIG80 | 31,466 | -0.1% | 2% | 12% |
| PX (Prague) | 2,529 | 0.3% | 1% | 18% |
| BUX (Budapest) | 133,529 | 1.0% | 1% | 41% |
| BET (Bucharest) | 30,161 | 0.6% | 0% | 63% |
| BIST30 (Istanbul) | 15,699 | 0.3% | -7% | 49% |
| DAX | 24,210 | 0.1% | 1% | 2% |
| FTSE 100 | 10,304 | 0.5% | 0% | 16% |
| STOXX Europe 600 | 622 | 0.5% | 2% | 13% |
| S&P 500 | 7,394 | 1.8% | 0% | 22% |
| NASDAQ 100 | 29,446 | 3.3% | 1% | 34% |
| Nikkei 225 | 66,474 | 0.1% | 6% | 74% |
| Shanghai Comp | 4,044 | -0.2% | -4% | 19% |

| BONDS | Rate | Change (bps) | | |
|-------------------|------|--------------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| PL 5Y bond yield | 5.2% | -7.2 | -10.7 | 7.3 |
| PL 10Y bond yield | 5.7% | -4.4 | -12.1 | 10.2 |
| CZ 10Y bond yield | 4.8% | -5.5 | -4.9 | 51.1 |
| HU 10Y bond yield | 5.4% | -7.0 | -27.0 | -171.0 |
| RO 10Y bond yield | 7.0% | 5.9 | 8.4 | -50.2 |
| WIBOR 3M | 3.9% | -1.0 | 0.0 | -137.0 |
| EURIBOR 3M | 2.4% | 2.4 | 16.3 | 44.3 |

| CURRENCIES | Rate | Change (%) | | |
|------------|-------|------------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 3.68 | 0.2% | 1.4% | 0% |
| EUR/PLN | 4.25 | 0.0% | 0.0% | -0.4% |
| EUR/USD | 1.16 | -0.1% | -1.5% | -0.2% |
| GBP/PLN | 4.93 | -0.1% | -0.4% | 1.8% |
| CZK/PLN | 0.18 | -0.1% | -0.6% | -2.1% |
| HUF/PLN | 0.012 | 0.1% | -1.1% | -11.5% |
| RON/PLN | 0.81 | -0.1% | 0.7% | 4.6% |
| CNY/PLN | 0.54 | 0.0% | -1.9% | -5.3% |

| COMMODITIES | Price | Change (%) | | |
|----------------------------|--------|------------|------|-----|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Gold (USD/toz) | 4,173 | 2.0% | -11% | 23% |
| Silver (USD/toz) | 66.7 | -1% | -23% | 84% |
| Copper (USD/t) | 13,483 | -0.2% | -3% | 40% |
| Zinc (USD/t) | 3,496 | 0.1% | 0% | 32% |
| Molybdenum (USD/lb) | 30.9 | 0.0% | 7% | 41% |
| Iron ore (USD/t) | 102 | 0.2% | -8% | 7% |
| HCC (USD/t) | 245 | -0.4% | 2% | 28% |
| HRC EU (EUR/t) | 690 | -0.7% | -3% | 8% |
| Brent crude oil (USD/bbl.) | 88.5 | -2.1% | -18% | 28% |
| CO2 (EUR/t) | 77.1 | -0.5% | 0% | 1% |
| TTF 1M gas (EUR/MWh) | 49.5 | -2% | 8% | 38% |
| Power 1Y in DE (EUR/MWh) | 96 | 1.3% | 4% | 8% |
| Power 1Y in PL (PLN/MWh) | 447 | 0.6% | 3% | 8% |
| Shanghai Freight Index | 2,726 | 6.0% | 43% | 32% |

MODIVO (MDV PW; Under Review)

Wyniki za 1Q26: słabe wyniki 1Q i wysoki lewar, dobry trading update, ale dotyczy lepszej połowy kwartału [lekko pozytywne]

| PLNm | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | Y/Y | Q/Q |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenues | 2346 | 2880 | 2976 | 2695 | 2439 | 4% | -9% |
| EBITDA | 377 | 474 | 398 | -51 | 254 | -33% | - |
| EBIT | 216 | 299 | 221 | -299 | 40 | -82% | - |
| EBIT CCC | 146 | 204 | 120 | -340 | 37 | -75% | - |
| EBIT HalfPrice | 30 | 22 | 22 | 98 | 34 | 13% | -65% |
| EBIT Modivo Group | 68 | 73 | 79 | -60 | 32 | -53% | - |
| EBIT Other | -29 | - | - | - | -63 | - | - |
| Net profit | 95 | 79 | 119 | -275 | -8 | - | - |
| adj. Net profit | 105 | 74 | 132 | -92 | -8 | - | - |
| Gross margin Group | 50.5% | 49.3% | 47.2% | 42.6% | 52.3% | 1.8p.p. | 9.7p.p. |
| Gross margin CCC | 63.5% | 55.8% | 51.7% | 39.3% | 60.7% | -3p.p. | 21p.p. |
| Gross margin HalfPrice | 50.8% | 47.5% | 50.4% | 53.6% | 53.0% | 2.2p.p. | -0.6p.p. |
| Gross margin Modivo Group | 45.3% | 40.4% | 42.9% | 39.8% | 46.9% | 1.7p.p. | 7.2p.p. |
| SG&A ratio Group | 43.7% | 39.4% | 39.9% | 47.5% | 50.1% | 6.5p.p. | 2.6p.p. |
| EBITDA margin Group | 16.1% | 16.4% | 13.4% | - | 10.4% | - | - |
| EBIT margin Group | 9.2% | 10.4% | 7.4% | - | 1.6% | - | - |
| Net profit margin Group | 4.1% | 2.8% | 4.0% | - | - | - | - |
| Inventories | 3862 | 4065 | 3799 | 3846 | 4097 | 6% | 7% |
| Retail space (k sqm) | 891 | 967 | 1039 | 1181 | 1229 | 38% | 4% |
| CCC | 533 | 539 | 552 | 570 | 582 | 9% | 2% |
| HP | 310 | 357 | 399 | 460 | 478 | 54% | 4% |
| OCF | 6 | 548 | 724 | -536 | 346 | + | - |
| FCF | -334 | 276 | 407 | -864 | -25 | - | - |
| Net debt | 3580 | 3535 | 3375 | 4088 | 4248 | 19% | 4% |
| adj. P/E 12M trailing | 12.4 | 12.8 | 13.1 | 28.7 | 59.4 | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 5.8 | 5.5 | 5.7 | 8.7 | 9.8 | | |

Source: Company, Trigon

#Trading update (1.05-10.06)

- Przychody grupy Modivo +18% r/r, w tym: HalfPrice +53% r/r, CCC +6% r/r, Modivo.com +1%;
- Sprzedaż LFL na poziomie grupy 10%, w tym: HalfPrice +20%, CCC +2%;
- Operacyjna marża brutto na poziomie grupy +2,5p.p. r/r, w tym: HalfPrice +1p.p. r/r, CCC +2p.p. r/r, Modivo.com +5p.p. r/r;

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 152.7)/UNIMOT (UNT PW; BUY; TP PLN 176.9)

Obniżenie stawki podatku windfall tax do 60% z 75% [lekko pozytywne]

- Stawka podatku windfall tax od firm paliwowych ma zostać obniżona do 60 proc. z 75%, a wpływ w 2026r. do 3.8 mld PLN z 4.75 mld PLN. W sumie według najnowszej wersji podatnicy zapłacą w tym i przyszłym roku 4 mld PLN wobec 5 mld PLN projektowanych wcześniej.

- Nie zmienił się krąg podatników. MF nie zmieniło szacunków podstawy opodatkowania, która w 2026r. ma wynieść ok. 6.7 mld PLN. W miejsce wcześniejszego rozróżnienia między paliwami wytworzonymi w Polsce a sprowadzanymi z zagranicy projekt odwołuje się obecnie do przychodów ze zbycia paliw ciekłych. „W nowym projekcie MF rozszerzyło również katalog kosztów uwzględnianych przy kalkulacji podatku, dopuszczając część kosztów wynikających z obowiązków regulacyjnych związanych z prowadzeniem działalności paliwowej. Jednocześnie wyłączyło z rozliczeń niezrealizowane wyceny księgowo i różnice kursowe” – Polityka Insight

RYNEK PALIW

Sprzedaż Anwimu przez Enterprise Investors

Polish Enterprise Fund VIII, zarządzany przez Enterprise Investors, wraz z założycielami podpisał umowę sprzedaży 100% akcji Anwimu, właściciela sieci Moya. Nabywcą jest konsorcjum funduszy Stonepeak (USA) i Energy Equation Partners (UK). Wartość transakcji nie została ujawniona, a jej finalizacja zależy od zgód regulacyjnych. Moya jest trzecią największą siecią stacji paliw w Polsce.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

| Index | 1D | 1M | 3M | 6M | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG | 2131 | 2212.0 | 2378.6 | 2384.4 | 90% |
| WIG20 | 1722.0 | 1864.4 | 1971.7 | 1992.9 | 87% |
| WIG40 | 404.1 | 311.0 | 335.4 | 335.1 | 120% |
| sWIG80 | 54.0 | 72.5 | 72.9 | 74.4 | 74% |

TOP VOLUME (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|------|--------|------|
| Ticker | Vol. | Ticker | Vol. | Ticker | Vol. |
| KGH | 222 | ASB | 27.0 | CRQ | 12.3 |
| PKN | 189.2 | ACP | 26.6 | SCW | 6.7 |
| PKO | 156.3 | XTB | 23.0 | STX | 4.0 |
| PZU | 150.0 | TPE | 17.9 | DIG | 2.7 |
| PEO | 134.5 | MIL | 13.9 | ICE | 2.5 |
| ALE | 120.7 | GPW | 13.4 | CIG | 2.2 |
| ZAB | 101.1 | BFT | 12.7 | OPN | 1.7 |
| CDR | 98.3 | MDV | 9.9 | GRX | 1.6 |
| ALR | 51.0 | SNT | 9.4 | COG | 1.4 |
| DNP | 50.5 | ENA | 5.3 | DAT | 1.3 |

VOLUME SPIKES (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| ALR | 200% | EUR | 177% | STX | 328% |
| PZU | 145% | HUG | 153% | CLN | 199% |
| ZAB | 119% | GPW | 142% | ENT | 182% |
| PKN | 99% | GRX | 141% | BCX | 165% |
| EBP | 96% | SNT | 139% | HUG | 153% |
| PEO | 91% | 11B | 126% | CIG | 150% |
| CDR | 91% | ASB | 120% | ABS | 148% |
| KTY | 83% | TXT | 111% | STP | 148% |
| PKO | 76% | RBW | 108% | WTN | 141% |
| KGH | 76% | PKP | 106% | GRX | 141% |

STOCK PRICE PERFORMANCE

| Ticker | Price | Chng. | Ticker | Price | Chng. |
|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Best | WIG20 | | | Worst | |
| PKN | 149 | 3.2% | BDX | 645 | -1% |
| MBK | 1,332 | 3.2% | KRU | 395 | -0.6% |
| TPE | 9 | 2.4% | CDR | 221 | -0.4% |
| KGH | 334 | 2.3% | PEO | 236 | 0.0% |
| KTY | 1,196 | 1.9% | ALE | 35 | 0.1% |

| Best | mWIG40 | | | Worst | |
|------|--------|------|-----|-------|-------|
| TPE | 9.3 | 2.4% | ASB | 85.2 | -3% |
| ENA | 19.3 | 2.3% | ATT | 20.5 | -1.6% |
| TXT | 40.5 | 2.3% | COG | 6.4 | -1.5% |
| MDV | 77.0 | 1.4% | ACP | 184.0 | -1.5% |
| EUR | 5.1 | 1.2% | ABE | 135.6 | -1.2% |

| Best | sWIG80 | | | Worst | |
|------|--------|------|-----|-------|-------|
| CRQ | 384.0 | 7.0% | CMP | 90.0 | -4% |
| SCW | 372.0 | 4.5% | STX | 2.9 | -3.4% |
| OPN | 99.0 | 2.7% | WTN | 12.4 | -3.1% |
| DIG | 231.6 | 2.7% | ERB | 24.7 | -2.8% |
| CIG | 2.6 | 2.6% | BMC | 17.1 | -2.1% |

UTILITES & MINING

RYNEK ENERGII

Spekulacje dot. zmian w ETS

- Wg. Polityki Insight, która dotarła do dokumentu KE wyznaczającego kierunki debaty o rewizji ETS, zmiany mają być szersze, niż wynikało to z wczorajszych informacji Reuters
- „Dokument KE potwierdza utrzymanie mechanizmów solidarnościowych, w tym – wprost – Funduszu Modernizacyjnego i redystrybucji 10% wpływów z aukcji do uboższych państw, a także przedłużenie darmowych uprawnień, ale wyraźnie powiązane z inwestycjami w Europie. Obok istniejącego już Funduszu Innowacyjnego pojawić się ma Bank Dekarbonizacji Przemysłu dysponujący środkami 100 mld EUR, osadzony w przyszłym Funduszu Konkurencyjności, oraz nowy mechanizm inwestycyjny ETS Investment Booster, który ma być uruchomiony jeszcze przed 2030r. Zdaniem rozmówców PI **ze strony polskiej** mechanizm Booster może uwzględniać trzy zmienne: priorytet dla przemysłu energochłonnego, wskaźnik PKB w odniesieniu do średniej unijnej i udział ETS w cenach energii.”
- KE chce pokazać projekt do 15 lipca 2026r., a porozumienie polityczne ma zapaść w 1Q27
- Ceny uprawnień w ETS2 mają być stabilniejsze. Uzgodniona wczoraj przez Radę UE i PE zmiana MSR dla ETS2 przedłuża działanie rezerwy po 2030r. i **podwaja z 20 mln do 40 mln liczbę uprawnień** uwalnianych po przekroczeniu progu 45 euro za tonę CO2 (w cenach z 2020 r.). Porozumienie przewiduje bardziej stopniowe uwalnianie podaży uprawnień, gdy liczba jednostek w obiegu spadnie poniżej 260 mln. Dodatkowo instytucje zapowiedziały przegląd samej rezerwy z uwzględnieniem liczby pozostających w niej uprawnień oraz szerzej – ocenę mechanizmów stabilności cenowej w ETS2. Wynegocjowany kompromis musi jeszcze zostać formalnie zatwierdzony przez Radę i PE.

LUMINA METALS

Debiut Lumina Metals na GPW 16 czerwca

- Do obrotu na rynku podstawowym wprowadzonych zostanie do 109.020.274 akcji spółki.
- 19 maja KNF zatwierdził prospekt Spółki w związku z planowanym dual listingiem na GPW.

LOGISTICS & TRANSPORT

INPOST (INPST NA; HOLD; TP PLN 15.6)

Spółka będzie kontynuować integrację systemu Google Pay w swoich strukturach płatności oraz wdroży go w ramach rozwiązań z zakresu agentic commerce

- Celem kooperacji z Google jest optymalizacja procesów logistycznych, tworzenie nowych usług oraz usprawnienie obsługi klientów indywidualnych i biznesowych InPost w Europie.

TMT

DIGITAL NETWORK (DIG PW; HOLD; TP PLN 208)

Podsumowanie webinaru z zarządem

#Globalny rynek OOH

- Globalny rynek OOH wzrósł z 47mld USD w 2024 do 54mld USD w 2025, a prognoza na 2026 rok zakłada 56mld USD;
- Globalnie udział OOH w rynku reklamy to 5,1%, podobnie jak w Polsce, ale są kraje gdzie udział osiągnął przynajmniej 10%;
- Udział OOH w 2025 roku (vs 2024): Niemcy 10,0% (9,2%), Brazylia 12,1% (11,8%), Australia 16,4% (15,3%), dane Nielsen Media;
- Udział Digital w OOH: Chiny 67%, USA 36%, Japonia 23%, UK 67%, Niemcy 40%, Francja 23%, Brazylia 34%, Korea Pd. 50%, Australia 77%, Włochy 36% vs. Polska 32% w 2025 roku;

#Nowe inwestycje spółki

- Za 3 tygodnie nowy spektakularny nośnik cyfrowy o łącznej powierzchni 800 metrów kwadratowych przy Złotych Tarasach w miejsce dotychczasowego analogowego nośnika Braughmana;
- Klienci strategiczni zostali już poinformowani o nośniku, jest z ich strony duże zainteresowanie;
- Nowy nośnik będzie największym ekranem w Unii Europejskiej, z efektem 3D (3 ekrany);
- Planowany capex na 2026 rok wyniesie przynajmniej 20mln PLN (7mln PLN w 1Q26), to plan minimum, zależnie od możliwości w nowych lokalizacjach, do 30mln PLN;
- Obecnie rozwijana sieć ekranów (27 nośników 18m2) przy stacjach BP;
- Nowa sieć Indoor w CostaCoffee (250 lokalizacji w ramach sieci Lagardere);
- Nowe ekrany na dworcach w tym roku: Łódź, Szczecin, Warszawa Wschodnia, Warszawa Wileńska, Dworzec Centralny/Złote Tarasy (dworzec autobusowy);
- Nowy nośnik 125m2 na centrum handlowym Milenium Hall Rzeszów;
- Sieć ekranów wewnątrz biurów;

#Pozostałe

- Zysk ze sprzedaży akcji własnych zasili kapitał, nie wpłynie na wynik;
- Tylko 3,7% gmin zatwierdziło uchwały krajobrazowe, są obawy samorządów o odszkodowania, nie ma woli politycznej, spółka ma już ekspozycję na rynki w Krakowie czy Gdańsku gdzie są już uchwały;
- Plan na najbliższe 3 lata to szybki rozwój grupy, capex może utrzymać się w tym okresie powyżej 20mln PLN rocznie.

GAMING

TEN SQUARE GAMES (TEN PW; HOLD; TP PLN 111)

Podsumowanie Investor Day [neutralne]

#Rozwój produktu

- Przejście z modelu „one hit” na portfel linii produktowych opartych o wspólny core (~70% mechanik), re-skinowanych pod różne segmenty graczy - celem jest skalowalność i redukcja ryzyka;
- Iteracyjny, data-driven development z krótszym cyklem walidacji (~12 miesięcy) i niższym CAPEX (kilkaset tys. – ~3 mln PLN); wczesne testy w OPEX, dalszy rozwój kapitalizowany;
- Priorytet: najpierw retencja (product-market fit), potem monetyzacja i skalowanie UA;
- Silny nacisk na filtrowanie conceptów na bazie KPI na każdym etapie (concept → prototype → soft launch → global), co ogranicza „spalone” koszty (np. terminacja Hunters Lodge);
- Strategia odpowiedzi na trudniejszy rynek: wyższe CPI, gorsze targetowanie i zmiana preferencji graczy (instant reward + deep progression);

#User Acquisition

- Rynek UA pod presją: rosnące koszty i konkurencja (istotny udział e-commerce w inventory ~50%);
- CPI jako funkcja $\text{Cost Per Install} = \text{Cost Per Mille} / (\text{Click Through Rate} \times \text{Conversion Rate} \times 1000)$ - spółka ma ograniczoną kontrolę nad zmiennymi, więc pivot w stronę jakości ruchu;
- Kluczowe KPI: ROAS (szczególnie D7) i LTV, a nie nominalny CPI;
- AppLovin: wyższy CPI, ale lepsza jakość użytkowników (wyższy LTV);
- Operacyjnie: lepszy produkt pozwala kupić droższy ruch; słabszy wymusza ograniczenie skali – centralna rola product quality w skalowaniu;

#Trophy Hunter

- Bardzo mocna retencja (6M ~2.5x Fishing Clash) potwierdza product-market fit, ale monetyzacja nadal w powijakach;
- 3Q: rollout kilku systemów monetyzacyjnych + rozwój liveops + marketing influencerów → kluczowy trigger poprawy przychodów w 2H26;
- Krótkoterminowy spadek przychodów w 2Q po odcięciu partnera marketingowego (negatywny wpływ na organic traffic);
- Retention-firs z póki co niewykorzystanym potencjałem ARPU – sukces będzie uzależniony od skutecznego wdrożenia monetyzacji;

#Medal Hunter

- Pierwszy re-skin Trophy Hunter i test skalowalności modelu; krótszy development (8–12 mies. vs 27 mies. TH).
- Opóźniony launch w celu dostarczenia „pełniejszego produktu” (wszystkie ~12 mechanik z TH + więcej contentu) → wyższy LTV od startu;
- Monetyzacja wdrożona szybciej plus jej rozszerzenie po global launchu;
- KPI do tej pory \geq Trophy Hunter;
- Większy rynek (military shooter), ale wyższe CPI – kluczowe będzie utrzymanie relacji LTV/CPI;

#Fishing Trip

- Baza do drugiej linii produktowej; pozycjonowanie inne niż Fishing Clash (explore/casual vs masterowanie wędkarstwa w przypadku FC), co ogranicza ryzyko kanibalizacji;
- Re-use technologii, mechanik i know-how liveops;
- Wczesne KPI: retencja lepsza niż Fishing Clash, póki co zgodne z założeniami spółki;
- Rozszerzenie adresowalnego rynku w ramach znanej kategorii, przy relatywnie niskim koszcie developmentu.

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150) / OHB

OHB i Rheinmetall tworzą JV OHB Rheinmetall Space Networks

- JV jest celowane w budowę wojskowego systemu satelitarnej łączności SATCOMBw Level 4 dla Bundeswehry
- OHB Rheinmetall Space Networks zostało zarejestrowane w Bremie po zgodzie Bundeskartellamt w połowie kwietnia 2026, partnerzy celują w wysokowydajną, bezpieczną i dostępną 24/7 architekturę łączności dla Bundeswehry
- Spółka ma pełnić rolę integratora systemowego: rozwój, integracja, dostawa, eksploatacja, w tym bezpieczeństwo IT oraz centrum operacji cybernetycznych dla SATCOMBw Level 4
- Docelowy system ma łączyć żołnierzy, pojazdy, platformy i systemy bezzałogowe, zapewniając bezpieczną transmisję głosu, danych i informacji w czasie rzeczywistym na wszystkich szczeblach dowodzenia
- Zarząd JV: Dennis Winkelmann (ponad 25 lat doświadczenia w sektorze kosmicznym, 19 w OHB) oraz Alexander Beyer, były oficer Bundeswehry odpowiedzialny za łączność satelitarną w Rheinmetall
- Projekt ma wzmacniać suwerenność technologiczną Europy i strategiczną autonomię Niemiec w obszarze bezpieczeństwa, JV pozycjonuje się jako operator sieci z potencjałem do udziału w projektach NATO
- JV wpisuje się w rozwój Bremy jako hubu obronności morskiej i kosmicznej
- Management OHB podkreśla, że JV ma dostarczyć „suwerenny, przyszłościowy” system łączności dla Bundeswehry, budując fundament pod sieciocentryczne, odporne siły zbrojne Niemiec i Europy
- Rheinmetall akcentuje rosnące znaczenie bezpiecznej komunikacji satelitarnej dla prowadzenia działań bojowych oraz digitalizacji sił zbrojnych wymagającej odpornej, ciągłej łączności na wszystkich szczeblach

XTPL (XTP PW; BUY; TP PLN 120)

Sprzedż pierwszego rozbudowanego modułu UPD do Japonii

- Moduł, o wyższej złożoności względem realizowanego wdrożenia przemysłowego w Chinach, zostanie zintegrowany z prototypową maszyną przemysłową budowaną przez klienta
- Zamówiony moduł wyróżnia się bardziej zaawansowaną specyfikacją i konstrukcją niż moduły wykorzystywane w aplikacjach dla FPD, co przekłada się na ok. dwukrotnie wyższą wartość jednostkową sprzedaży

- Rozwiązanie XTPL będzie testowane w procesach yield management (poprawy uzysków produkcyjnych), dla zaawansowanych obwodów drukowanych HDI/UHDI PCB oraz podłoży dla półprzewodników związanych z obszarem advanced packaging, gdzie po raz pierwszy wykorzystana wysokoprecyzyjne dozowanie ścieżek miedzianych
- Będzie to również pierwsze zastosowanie technologii UPD w obszarze yield management poza segmentem wyświetlaczy Flat Panel Display
- Klientem jest notowany na japońskiej giełdzie producent zaawansowanych, zautomatyzowanych urządzeń przemysłowych dla sektora elektroniki i półprzewodników
- Sprzedaż jest wspierana przez lokalnego dystrybutora XTPL w Japonii, firmę PEC - Printed Electronics Corporation
- Dostawa modułu planowana jest na 4Q26 i w tym okresie Spółka zakłada rozpoznanie przychodu z jego sprzedaży

SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

Scanway planuje emisję akcji w ramach kapitału docelowego

- Zarząd wnioskuję o kapitał docelowy, uchwała będzie głosowana na ZWZ 29.06.2026 i ma zwiększyć elastyczność pozyskiwania finansowania dla przyspieszonego skalowania działalności
- Backlog Scanway (podpisane i realizowane kontrakty) na 28 maja 2026 roku wynosił 53,5mln PLN, a pipeline (kontrakty oczekujące na formalizację) 66,5mln PLN

SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

Podpisanie umowy z Uniwersytetem Kopenhaskim na realizację fazy A projektu Mani

- Realizacja fazy A przewidziana jest na okres najbliższych 6 miesięcy i zgodnie z harmonogramem powinna zakończyć się w bieżącym roku
- Łączny budżet przeznaczony na realizację tego etapu dla całego zespołu projektowego wyniesie 650tys. EUR, z czego na Scanway przypadnie 80tys. EUR
- Faza A stanowi etap realizacji projektu, łączny budżet całego projektu (uwzględniający dalsze etapy prac dla całego konsorcjum) szacowany jest przez spółkę na ~50mln EUR
- Zgodnie z szacunkami zarządu, udział Scanway w całym projekcie może wynieść 8,6mln EUR
- Projekt Mani ma być kolejnym krokiem w kierunku przyszłej eksploracji Księżyca, misja zakłada wykorzystanie orbitera, który będzie wykonywał szczegółowe obrazy powierzchni Księżyca, Scanway będzie odpowiedzialny za opracowanie i dostarczenie instrumentu optycznego dla satelity

SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

Zamówienie z EnduroSat EAD na dostarczenie trzech teleskopów do obserwacji Ziemi

- Wartość umowy wynosi ~0,9mln EUR
- Realizacja umowy potrwa do końca 1Q27
- Kontrakt ma przewidywać dotychczas najkrótszy czas dostarczenia teleskopów, poniżej 12 miesięcy
- EnduroSat to jeden z większych europejskich dostawców małych i średnich satelitów, który wystartował w przestrzeni kosmicznej >70 swoich satelitów, główna siedziba firmy mieści się w Sofii, Bułgaria, dodatkowe biura posiada na całym świecie, w tym m.in. w Denver, Kolorado, zatrudnia łącznie >400 pracowników

LUBAWA (LBW PW; No recommendation)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q26

#Kontrakty WISŁA II / NAREW i SAFE

- Kluczowym wydarzeniem jest podpisanie wieloletniej umowy na maskowanie i pozorację dla systemu WISŁA II (Lubawa + Miranda + WITI) powiązanej z mechanizmem SAFE, wartość tego kontraktu dla konsorcjum to ~586 mln PLN
- Lubawa komunikuje, że potencjalny kontrakt dla programu NAREW (również w konsorcjum Lubawa + Miranda + WITI) jest „wysoko prawdopodobny” i mógłby opiewać na kwotę przekraczającą 2mld PLN dla konsorcjum, szczegóły struktury, harmonogramu oraz udziału ekonomicznego spółki są objęte poufnością
- Realizacja programów WISŁA / NAREW oparta będzie na istniejących kompetencjach i doświadczeniach z wcześniejszych projektów kamuflażu, co ma ograniczać skalę nowych nakładów inwestycyjnych oraz ryzyka wykonawcze

#Outlook

- Zarząd wskazuje na utrzymujący się wysoki poziom zapytań i postępowań w krajach NATO i Europie Zachodniej, spodziewa się, że dodatkowe finansowanie z SAFE i inne instrumenty UE będą w kolejnych miesiącach wspierać refinansowanie zamówień i podtrzymywanie silny pipeline
- Zwrócono uwagę na potencjał zamówień dla służb mundurowych innych niż wojsko (policja, Straż Graniczna, SOP), gdzie część planów była powiązana z SAFE, ale po prezydenckim wiecie konieczne jest przeprojektowanie źródeł finansowania, co opóźni podpisywanie części kontraktów
- Udział eksportu w tkaninach mocno wzrósł r/r, spółka liczy, że w sprzęcie specjalistycznym udział eksportu także znacznie wyraźnie rosnąć wraz z komercjalizacją rozwiązań kamuflażowych i antydronowych w krajach NATO
- Zarząd przypomina, że w przeszłości zdarzały się lata z ekstremalną kumulacją przychodów (np. w jednym kwartale ~80% rocznego obrotu), co może powtórzyć się przy obecnym profilu portfela wojskowego

#Moce produkcyjne

- Potencjalnym wąskim gardłem przy realizacji dużych kontraktów mogą być moce Mirandy (dłuższe cykle produkcyjne, uzależnione od przepustowości maszyn), spółka pracuje nad tym wyzwaniem
- Silny bilans i akumulacja gotówki pozwalają sfinansować ewentualny wzrost NWC/Capex zarówno ze środków własnych, jak i kredytów
- Zarząd rozważa publikację backlogu, ale decyzja nie została podjęta ze względu na ograniczenia kontraktowe (klauzule niejawności) i ryzyko wprowadzania inwestorów w błąd

#Rynek, popyt na kamuflaż

- Zarząd ocenia, że wojna na Ukrainie doprowadziła do „rewolucyjnego” wzrostu znaczenia rozpoznania (w tym dronów FPV jako taniej amunicji precyzyjnej) oraz gwałtownego zwiększenia potrzeb w zakresie ochrony przed rozpoznaniem i rażeniem, zarówno dla systemów WISŁA/NAREW, jak i dla pojedynczego żołnierza
- Spółka widzi postępujące zrozumienie po stronie decydentów wojskowych, że systemowe kamuflowanie oraz indywidualne osłony (np. poncza multispektralne dla żołnierza) stają się elementem standardowego wyposażenia, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącej skali kontraktów na pozorację i maskowanie w Polsce oraz kontraktach eksportowych w NATO

- Jednocześnie zarząd zastrzega, że budżety obronne rosną w wielu domenach jednocześnie, więc choć adresowalny rynek kamuflażu rośnie, dynamika wzrostu będzie zależała od priorytetów zakupowych poszczególnych państw oraz od czynników politycznych

#Konkurencja

- W segmencie kamuflażu multispektralnego zarząd uważa, że w Polsce Grupa praktycznie nie ma realnej konkurencji, natomiast na rynku europejskim rywalizuje m.in. z Saab Barracuda (Szwecja) oraz Fibrotex z Izraela
- W kamizelkach i odzieży specjalistycznej konkurencja w Polsce jest silna i obejmuje zarówno doświadczonych producentów, jak i nowych, mniej dojrzałych graczy wygrywających część przetargów głównie ceną, zarząd liczy, że wymagania jakościowe i odpowiedzialność za ochronę życia żołnierzy będą faworyzować wiarygodnych dostawców z historią i zapleczem technicznym
- Zarząd wskazuje, że marże w segmencie tkanin są pochodną wysokiego poziomu zaawansowania produktów i intensywnego R&D, tak długo jak portfel będzie się opierał na specjalistycznych tkaninach obronnych (np. pokrycia kamuflażowe), obecny wysoki poziom marż powinien być możliwy do utrzymania
- W materiałach reklamowych presja kosztowa i cenowa (globalne koncerny, producenci z krajów o niższych kosztach) prowadzi do erozji marży, segment pełni dla Grupy funkcję stabilizatora cash flow wobec cykliczności rynku obronnego

#Strategia, M&A

- Lubawa pracuje nad aktualizacją wieloletniej strategii, nowe założenia dotyczące m.in. Capexu, zdolności produkcyjnych oraz kierunków rozwoju mają zostać zaprezentowane po zakończeniu bieżących analiz
- Spółka aktywnie rozgląda się za akwizycjami, głównie w obszarach, na których ma kompetencje i które mogą wzmocnić łańcuch wartości lub zdolności produkcyjne, przy czym unika medialnego ogłaszania wczesnych porozumień i deklaracji bez pokrycia
- Zarząd podkreśla konserwatywne podejście: ewentualne wejście w nowe segmenty defence ma być oparte na realnych kompetencjach, a nie wyłącznie na modzie rynkowej, priorytetem jest rozwijanie obecnych przewag

RYNEK SPACE / SPACEX

SpaceX pozyskał ~75 mld USD w rekordowym IPO

- SpaceX pozyskał ~75 mld USD w IPO, sprzedając 555,6 mln akcji po 135 USD, przy pełnym wykorzystaniu greenshoe wartość emisji może wzrosnąć do ~86 mld USD, wycena ~1,78 bln USD
- Popyt inwestorów ponad trzykrotnie przekroczył podaż, inwestorzy indywidualni złożyli zlecenia >100 mld USD i otrzymają ~20-25% oferowanych akcji, co ogranicza alokację dla funduszy, zwłaszcza hedge
- SpaceX chce przeznaczyć środki na infrastrukturę AI, nowe konstelacje satelitarne oraz spłatę ~20 mld USD pomostowego kredytu zaciągniętego po włączeniu zadłużonych biznesów AI/social media do spółki
- Kluczowy element equity story to orbitalne centra danych AI, w tym satelity z rozpiętością skrzydeł ~70 m, projekt ma adresować rynek szacowany przez spółkę na ~28,5 bln USD i uzasadniać bardzo wysoką wycenę
- Spółka pozostaje nierentowna, a wycena implikuje ~92x przychody, Goldman Sachs zakłada wzrost przychodów z AI 100x do ~322 mld USD w 2030, co czyni narrację silnie growth/AI-driven
- W księdze popytu priorytet mieli dotychczasowi inwestorzy długoterminowi i family offices, fundusze z Zatoki (m.in. PIF, fundusze Kataru i Kuwejtu) mają otrzymać łącznie >1 mld USD akcji, BlackRock wnioskuje o >5 mld USD
- IPO wpisuje się w falę dużych transakcji akcyjnych w USA (sprzedaż akcji Alphabet ~85 mld USD, potencjalna duża transakcja Meta) oraz mocny apetyt na AI przed możliwymi debiutami Anthropic i OpenAI
- Nasdaq i FTSE Russell wprowadzają zasady „fast entry”, SpaceX wejdzie do Nasdaq 100 po 15 sesjach i do Russell 1000/3000 po 5 sesjach, co powinno szybko wygenerować popyt ze strony funduszy indeksowych

RYNEK SPACE

Vinci zainwestował ~35 mln PLN w bydgoską spółkę Sybilla Technologies

- Spółka Vinci należąca do grupy Banku Gospodarstwa Krajowego zainwestowała wraz z europejskim funduszem 3TS Capital Partners ~35 mln PLN w bydgoską spółkę z sektora kosmicznego, Sybilla Technologies
- Sybilla Technologies jest wiodącym europejskim dostawcą danych obserwacyjno-analitycznych o ruchu obiektów w przestrzeni kosmicznej, pozyskiwanych z własnej sieci 50 sensorów optycznych rozmieszczonych na sześciu kontynentach, jej systemy są zdolne do wykrywania i śledzenia obiektów wielkości puszkę po napoju z odległości 36 tys. kilometrów
- Pozyskany kapitał ma pozwolić spółce odegrać istotną rolę w komercjalizacji przestrzeni okołoziemskiej
- Zgodnie z informacjami BGK do końca tego roku bydgoska spółka podwoi liczbę posiadanych sensorów, zwiększając ją do 100, co pozwoli stale monitorować ruch 90% z ponad 40 tys. obiektów znajdujących się w kosmosie w czasie krótszym niż 24 godziny
- W kolejnych latach Sybilla planuje rozbudować swoją sieć do 300 urządzeń rozmieszczonych w około 100 lokalizacjach na całym świecie

BIOTECH

SYNEKTIK (SNT PW; BUY; TP PLN 344)

Spółka liczy na lepsze wyniki w 2H26, podnosi oczekiwania ws. sprzedaży da Vinci

- Spółka liczy, że łączna sprzedaż systemów da Vinci w tym roku obrotowym osiągnie wysokie 30-kilka sztuk;
- Liczba procedur wykonanych kwartalnie w asyście da Vinci przekroczyła 10 tys. i założenia spółki, że w skali całego roku urośnie minimum o 30-35%, są jak najbardziej utrzymane;
- Podział Synektik wpłynie pozytywnie na potencjał dywidendowy spółki w kolejnych latach.

OTHER INFORMATION

FEERUM: Oferta spółki za 56,7mln PLN wybrana w przetargu na elewatory w Egipcie

LENTEX: Zarząd podjął uchwałę w sprawie zamiaru nabycia 1 mln akcji własnych

- Akcje stanowią 2,5% kapitału zakładowego spółki;
- Akcje mają być nabywane po cenie 12,50 PLN za papier;
- Zarząd ogłosi zaproszenie do składania ofert do dnia 15 lipca 2026 roku.

MOSTOSTAL PŁOCK: Podpisanie umowy z Przedsiębiorstwem AGAT S.A. na wykonanie konstrukcji stalowej trzech kompletnych zbiorników magazynowych
- Wartość umowy wynosi 16,45mln PLN netto.

ORZEŁ BIAŁY: Rozpoczęcie prac nad określeniem nowych kierunków strategicznych spółki

REINO CAPITAL: Podjęcie uchwały zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 5mln PLN w drodze emisji do 6,25 mln akcji serii N
- Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru.

SECO/WARWICK: Zakończenie realizacji projektu inwestycyjnego w spółce Retech w USA
- Inwestycja w spółkę Retech wzmacnia obecność Grupy na jednym z najważniejszych rynków technologicznych świata, zwiększa możliwości rozwoju zaawansowanych technologii metalurgicznych i otwiera kolejne perspektywy współpracy z klientami z sektorów wymagających najwyższej jakości, precyzji i niezawodności;
- W ramach współpracy Retech pozyskał z funduszu długoterminową pożyczkę w wysokości 10mln USD. Środki te są przeznaczone na rozwój technologii wytwarzania proszków metali, w tym na konstrukcję i instalację pieców typu Plasma Gas Atomizer oraz na rozbudowę i wyposażenie hali produkcyjno-montażowej Retech.

INSIDER TRADING

AGORA

Członek zarządu kupił 22,3 tys. akcji @ 8,91 PLN.

EQUNICO SE

Insider sprzedał 9,6 mln akcji @ 1,14 PLN oraz 28,6 mln akcji @ 0,46 PLN.

PTWP

Prezes zarządu kupił 841 akcji @ 131,48-134,00 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 4,3 tys. akcji @ 1,89 EUR.

SOPHARMA

Insider sprzedał 10 tys. warrantów @ 0,27 EUR.

SHARE BUYBACK PROGRAM

4MASS

Nabycie 30 tys. akcji @ 4,63-4,73 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 6,08 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

EUROCASH

Powołanie p. Tomasza Polańskiego na stanowisko członka zarządu.

FERRO

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Piotra Dziwoka na stanowisko członka RN.

HERKULES

Rezygnacja p. Mariusza Zawiszy z pełnienia funkcji prezesa zarządu, ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2026 roku.

HYDROTOR

Zgłoszenie kandydatury p. Marcina Murawskiego na stanowisko członka RN.

P.A. NOVA

Zgłoszenie przez PKO BP Bankowy OFE kandydatury p. Anety Raczek na stanowisko członka RN.

PATENTUS

Powołanie p. Moniki Duda na stanowisko członka RN.

PKP CARGO

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Michała Wnorowskiego na stanowisko członka RN.

TESGAS

Zgłoszenie kandydatury p. Kingi Banasiak-Filipiak na stanowisko członka RN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

MURAPOL

Zmniejszenie zaangażowania przez AEREF oraz Hampont z 34,04% do 20,43% kapitału zakładowego i głosów.

BONDS

ECHO INVESTMENT

Spółka wyemitowała dwie serie obligacji o łącznej wartości 300mln PLN. Termin zapadalności obligacji serii 8I/2026 przypada na 27 lutego 2029 roku, a obligacji serii 10I/2026 na 1 sierpnia 2029 roku.

BLOCK TRADES

POLENERGIA

Wolumen: 1,7 mln @ 59,00
% kapitału: 2,20

ŚNIEŻKA

Wolumen: 1,5 tys. @ 52,50
% kapitału: 0,01

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

DECORA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia kwoty 42,1mln PLN na wypłatę dywidendy za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 2 lipca, a termin wypłaty na 9 lipca 2026 roku;
- DY ok. 5,6%.

GAMES OPERATORS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,10 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 22 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2026 roku;
- DY=7,3%.

INTERBUD-LUBLIN: Akcjonariusze mają zdecydować o emisji obligacji o łącznej wartości do 10mln PLN

- ZWZA jest zwołane na dzień 16 czerwca 2026 roku.

LENA LIGHTING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 23 czerwca, a termin wypłaty na 3 lipca 2026 roku;
- DY=4,3%.

PATENTUS: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy**SCANWAY: Walne zwołane na dzień 29 czerwca ma m.in. zdecydować o udzieleniu zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego**

- Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu o kwotę 50tys. PLN w drodze emisji do 500 tys. akcji.

VRG: Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE wniosku o głosowanie w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 2 lipca, a termin wypłaty na 16 lipca 2026 roku;
- DY=3,6%.

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

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

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 | 161.0 | 129.0 | 25% | 16,835 | 9.8 | 8.8 | 7.9 | 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 | 104.0 | 9% | 42,693 | 10.7 | 10.0 | 9.7 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 13% | 13% | 13% | 77 |
| Handlowy | BHW | Buy | 137.0 | 124.4 | 10% | 16,254 | 11.2 | 11.6 | 10.7 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 15% | 14% | 14% | 59 |
| ING | ING | Sell | 420.0 | 436.0 | -4% | 56,724 | 14.0 | 12.5 | 10.4 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 18% | 19% | 21% | 84 |
| Komerční banka | KOMB | Hold | 1,190 | 986 | 21% | 187,294 | 10.9 | 10.2 | 9.8 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 14% | 14% | 14% | 84 |
| mBank | MBK | Sell | 1,100.0 | 1,331.5 | -17% | 56,652 | 15.3 | 12.2 | 10.8 | 2.3 | 2.0 | 1.8 | 15% | 16% | 17% | 62 |
| Millennium | MIL | Sell | 17.3 | 19.2 | -10% | 23,255 | 17.5 | 10.8 | 9.7 | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 13% | 18% | 18% | 67 |
| Moneta | MONET | Sell | 173.0 | 192.2 | -10% | 98,214 | 14.5 | 14.1 | 13.6 | 3.1 | 3.0 | 2.9 | 21% | 21% | 21% | 71 |
| OTP | OTP | Hold | 44,437 | 40,880 | 9% | 11,446 | 9.4 | 8.9 | 8.4 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 20% | 19% | 18% | 77 |
| Pekao | PEO | Hold | 279.0 | 235.5 | 18% | 61,812 | 10.8 | 9.4 | 8.5 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 16% | 17% | 18% | 72 |
| PKO BP | PKO | Buy | 118.0 | 99.8 | 18% | 124,750 | 11.5 | 9.4 | 8.5 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 18% | 20% | 21% | 61 |
| Erste Bank Polska | EBP | Buy | 760.0 | 613.8 | 24% | 62,724 | 12.4 | 9.6 | 8.9 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 14% | 17% | 18% | — |
| Kruk | KRU | Buy | 600.0 | 395.2 | 52% | 7,724 | 6.4 | 6.0 | 5.6 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 20% | 19% | 18% | 79 |
| PZU | PZU | Hold | 71.5 | 64.9 | 10% | 56,008 | 9.1 | 8.6 | 8.2 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 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 | Sell | 132.0 | 141.0 | -6% | 341 | — | — | 12.3 | 9.4 | 15.8 | 4.1 | — | — | — | 11 |
| AB | ABE | Buy | 155.0 | 135.6 | 14% | 2,373 | 11.2 | 10.9 | 10.5 | 7.3 | 7.0 | 6.8 | — | — | — | 45 |
| Aïlleron | ALL | Hold | 17.6 | 17.1 | 3% | 211 | 14.7 | 11.2 | 9.7 | 6.4 | 5.6 | 4.9 | 0% | 1% | 3% | — |
| Allegro | ALE | Buy | 40.0 | 34.7 | 15% | 36,638 | 19.0 | 16.0 | 13.8 | 10.7 | 9.4 | 8.3 | 5% | 5% | 5% | 93 |
| Ambra | AMB | Buy | 23.0 | 17.9 | 28% | 451 | 9.5 | 9.0 | 8.8 | 4.4 | 4.1 | 3.8 | 6% | 6% | 6% | — |
| Amrest | EAT | Sell | 11.0 | 10.3 | 7% | 2,257 | 12.8 | 11.3 | 10.7 | 4.8 | 4.8 | 4.6 | 1% | 3% | 3% | 80 |
| Answear.com | ANR | Buy | 25.0 | 18.1 | 38% | 345 | 11.3 | 9.5 | 7.7 | 6.3 | 5.8 | 5.0 | 0% | 0% | 0% | — |
| Archicom | ARH | Buy | 65.0 | 51.8 | 25% | 3,030 | 7.5 | 6.2 | 5.3 | 7.2 | 5.8 | 4.8 | 5% | 10% | 14% | — |
| Artifex Mundi | ART. | Buy | 27.6 | 20.9 | 32% | 249 | 10.2 | 8.6 | 6.7 | 6.8 | 3.4 | 2.8 | 0% | 0% | 12% | — |
| Asbis | ASB | Hold | 62.0 | 85.2 | -27% | 4,729 | 12.9 | 11.5 | 11.3 | 8.0 | 7.6 | 7.2 | 2% | 4% | 4% | — |
| Asmodee | ASMDDEE | Buy | 151.0 | 137.1 | 10% | 32,455 | 56.9 | 53.3 | 46.3 | 26.9 | 25.4 | 22.6 | 0% | 0% | 0% | — |
| Asseco BS | ABS | Hold | 90.0 | 90.6 | -1% | 3,028 | 19.8 | 18.6 | 17.0 | 14.0 | 13.1 | 12.2 | 4% | 5% | 5% | — |
| Asseco Poland | ACP | Hold | 208.0 | 184.0 | 13% | 15,268 | 20.2 | 19.3 | 18.0 | — | — | — | 7% | 7% | 3% | 74 |
| Asseco SEE | ASE | Buy | 75.0 | 62.7 | 20% | 3,254 | 15.4 | 13.8 | 12.8 | 8.5 | 7.5 | 6.9 | 3% | 3% | 4% | — |
| Atal | 1AT | Buy | 75.0 | 62.2 | 21% | 2,691 | 6.7 | 6.6 | 6.5 | 8.5 | 7.6 | 7.2 | 7% | 12% | 12% | — |
| Auto Partner | APR | Buy | 26.5 | 25.5 | 4% | 3,331 | 13.9 | 12.1 | 10.9 | 9.7 | 8.7 | 7.8 | 0% | 0% | 0% | 29 |
| Azoty | ATT | Under Review | - | 20.5 | — | 2,030 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 62 |
| Benefit Systems | BFT | Buy | 4,850.0 | 4,556.0 | 6% | 15,040 | 22.5 | 17.5 | 14.4 | 10.4 | 9.2 | 7.9 | 2% | 2% | 3% | 59 |
| Biocellix | BCX | Buy | 128.4 | 87.9 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Bloober Team | BLO | Buy | 40.0 | 25.3 | 58% | 488 | 20.5 | 17.0 | 3.4 | 5.9 | 5.3 | 1.5 | 0% | 0% | 5% | — |
| Budimex | BDX | Buy | 900 | 645 | 39% | 16,477 | 21.7 | 18.3 | 15.6 | 13.1 | 10.8 | 9.0 | 5% | 5% | 6% | 50 |
| Captor Therapeutics | CTX | Buy | 116.9 | 77.0 | 52% | 489 | 7.4 | — | 1.5 | 4.7 | — | 1.2 | 0% | 0% | — | — |
| CD Projekt | CDR | Buy | 317.0 | 220.6 | 44% | 22,040 | 58.8 | 42.8 | 8.3 | 49.8 | 32.9 | 5.3 | 0% | 0% | 2% | 90 |
| Celon Pharma | CLN | Buy | 38.8 | 21.1 | 84% | 1,134 | — | 124.1 | 48.9 | 60.0 | 17.4 | 13.1 | — | — | — | — |
| CEZ | CEZ | Hold | 1,232.3 | 1,247.0 | -1% | 670,873 | 24.4 | 22.6 | 26.7 | 8.2 | 7.9 | 8.2 | 3% | 3% | 3% | 76 |
| CI Games | CIG | Sell | 2.3 | 2.6 | -11% | 559 | — | 5.4 | 15.3 | — | 2.9 | 4.1 | — | — | — | — |
| 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 Instrument | CRI | Restricted | — | 906.0 | - | 2,586 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Coffee Stain Group | COFFEEB | Buy | 25.60 | 17.92 | 43% | 4,000 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | #N/A |
| Comp | CMP | Buy | 67.0 | 90.0 | -26% | 1,845 | 22.0 | 18.9 | 16.4 | 11.7 | 10.5 | 9.5 | 4% | 4% | 5% | — |
| CSG | CSG | Hold | 26.0 | 14.6 | 78% | 14,598 | 15.8 | 10.1 | 8.4 | 8.5 | 6.7 | 5.5 | — | — | — | — |
| CTP | CTPNV | Buy | 20.0 | 15.3 | 30% | 7,519 | 6.4 | 5.0 | 4.1 | 9.0 | 7.8 | 6.9 | — | — | — | 88 |
| Cyber Folks | CBF | Buy | 220.0 | 188.1 | 17% | 2,881 | 37.0 | 21.3 | 18.4 | 16.0 | 12.1 | 10.2 | 1% | 1% | 2% | 88 |

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 | |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Buy | 13.5 | 15.2 | -11% | 9,750 | 16.3 | 13.6 | 11.8 | 6.6 | 6.2 | 5.9 | 0% | 0% | 3% | 80 |
| Dadelo | DAD | Hold | 81.5 | 69.3 | 18% | 809 | 30.0 | 25.3 | 19.0 | 16.8 | 14.2 | 11.1 | 0% | 0% | 0% | — |
| Develia | DVL | Hold | 11.5 | 10.7 | 7% | 4,958 | 11.0 | 10.2 | 9.9 | 9.7 | 8.6 | 8.2 | 6% | 7% | 7% | 36 |
| Diagnostyka | DIA | Buy | 200.0 | 175.8 | 14% | 5,934 | 18.6 | 15.8 | 13.5 | 9.8 | 8.6 | 7.5 | 2% | 3% | 3% | — |
| Digital Network | DIG | Hold | 208.0 | 231.6 | -10% | 1,057 | 17.1 | 15.4 | 13.8 | 9.5 | 8.7 | 7.9 | 2% | 3% | 3% | — |
| Dino Polska | DNP | Hold | 39.5 | 29.6 | 33% | 29,049 | 16.7 | 13.6 | 11.5 | 10.3 | 8.3 | 6.9 | 0% | 0% | 0% | 48 |
| Dom Development | DOM | Hold | 295.0 | 243.0 | 21% | 6,269 | 9.5 | 8.8 | 8.5 | 7.8 | 7.2 | 6.6 | 6% | 7% | 8% | 45 |
| Echo Investment | ECH | Buy | 7.0 | 5.1 | 36% | 2,117 | 14.3 | 5.8 | 4.0 | 8.6 | 5.2 | 3.8 | 16% | 16% | 16% | — |
| Erbud | ERB | Hold | 30.0 | 24.7 | 22% | 294 | — | 22.2 | 6.2 | 4.6 | 4.5 | 3.4 | 0% | 3% | 3% | — |
| Enea | ENA | Hold | 25.9 | 19.3 | 34% | 10,224 | 4.3 | 4.3 | 5.4 | 3.8 | 4.3 | 5.1 | 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 | | 5.1 | - | 703 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 55 |
| Fabrity | FAB | Buy | 30.0 | 28.8 | 4% | 80 | 13.1 | 10.9 | 10.5 | 7.5 | 6.4 | 6.1 | 8% | 8% | 9% | — |
| Ferro | FRO | Buy | 35.0 | 31.3 | 12% | 665 | 10.9 | 9.3 | 8.2 | 7.5 | 6.4 | 5.6 | — | — | — | — |
| Gedeon Richter | RICHT | Hold | 13,665.0 | 11,650.0 | 17% | 2,171,267 | 6.1 | 5.2 | 4.7 | 4.5 | 3.3 | 2.6 | 5% | 8% | 8% | 75 |
| GPW | GPW | Sell | 72 | 84 | -14% | 3,509 | 15.6 | 15.1 | 14.8 | 12.4 | 11.6 | 11.2 | 4% | 5% | 5% | 61 |
| Grupa Pracuj | GPP | Buy | 54 | 46 | 17% | 3,180 | 12.5 | 11.7 | 11.2 | 8.7 | 8.0 | 7.4 | 7% | 7% | 7% | — |
| GTC | GTC | Hold | 3.0 | 2.3 | 30% | 1,321 | 26.7 | 14.1 | 11.7 | 18.0 | 15.9 | 15.9 | 0% | 0% | 0% | 54 |
| Huuuge | HUG | Buy | 31.7 | 21.1 | 51% | 942 | 3.7 | 4.1 | 4.8 | 1.7 | 1.9 | 2.2 | 23% | 24% | 22% | 5 |
| H&M | HMB | Sell | 129.0 | 167.2 | -23% | 267,332 | 20.2 | 18.5 | 17.6 | 8.0 | 7.8 | 7.6 | 4% | 4% | 5% | 95 |
| Inditex | ITX | Hold | 60.0 | 55.3 | 8% | 172,413 | 24.5 | 22.3 | 20.4 | 13.5 | 12.3 | 11.3 | 3% | 3% | 4% | 98 |
| InPost | INPST | Hold | 15.6 | 15.3 | 2% | 32,494 | 42.2 | 34.8 | 27.2 | 10.2 | 9.0 | 7.7 | 0% | 0% | 0% | 82 |
| Inter Cars | CAR | Buy | 850.0 | 800.0 | 6% | 11,334 | 12.4 | 10.8 | 9.6 | 8.9 | 7.9 | 6.9 | 0% | 0% | 0% | — |
| Jeronimo Martins | JMT | Hold | 24.0 | 17.7 | 36% | 11,126 | 15.7 | 12.7 | 11.6 | 5.7 | 5.2 | 4.9 | 4% | 4% | 6% | 85 |
| JSW | JSW | Under Review | | 25.9 | - | 3,043 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 51 |
| Kęty | KTY | Buy | 1,325.0 | 1,196.0 | 11% | 11,790 | 17.4 | 14.8 | 12.1 | 11.0 | 10.0 | 8.8 | 4% | 5% | 6% | 48 |
| KGHM | KGH | Hold | 363.1 | 333.8 | 9% | 66,760 | 7.4 | 8.7 | 9.9 | 4.4 | 5.0 | 5.3 | 0% | 1% | 1% | 49 |
| LPP | LPP | Buy | 27,200.1 | 21,920.0 | 24% | 40,681 | 15.6 | 13.5 | 11.7 | 7.6 | 6.6 | 5.8 | 4% | 4% | 5% | 77 |
| Mabion | MAB | Under Review | | 7.2 | — | 134 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 12 |
| Medicover | MCOVB | Hold | 258 | 211 | 22% | 2,981 | 34.2 | 28.1 | 23.9 | 10.6 | 9.5 | 8.7 | 0% | 0% | 0% | 88 |
| Medinice | ICE | Buy | 62 | 85 | -27% | 792 | 6.8 | 9.6 | — | 4.8 | 6.3 | — | 5% | 5% | 0% | — |
| Mirbud | MRB | Under Review | | 10.8 | - | 1,185 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| MLP Group | MLG | Buy | 115.0 | 108.0 | 6% | 2,591 | 9.1 | 6.5 | 5.0 | 11.5 | 9.9 | 8.3 | — | — | — | — |
| Mo-Bruk | MBR | Hold | 356.4 | 357.0 | 0% | 1,254 | 13.0 | 12.6 | 12.1 | 8.4 | 8.0 | 7.5 | 4% | 4% | 4% | — |
| Modivo | MDV | Under Review | | 77.0 | - | 5,929 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 70 |
| MOL | MOL | Under Review | | 3,930.0 | - | 2,954 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 71 |
| Molecure | MOC | Buy | 11.2 | 5.5 | 104% | 135 | 2.8 | 2.6 | — | 1.2 | 0.7 | — | 0% | 0% | 0% | — |
| Murapol | MUR | Buy | 52.5 | 41.5 | 27% | 1,691 | 6.7 | 6.2 | 5.6 | 6.6 | 6.1 | 5.4 | 12% | 12% | 12% | — |
| Modern Times Group | MTGB | Buy | 161.0 | 124.3 | 30% | 15,328 | 23.0 | 18.4 | 16.2 | 6.6 | 5.4 | 4.5 | 2% | 0% | 0% | 80 |
| Neuca | NEU | Buy | 860 | 710 | 21% | 3,292 | 15.2 | 13.0 | 11.7 | 8.4 | 7.4 | 6.7 | 3% | 3% | 3% | 76 |
| Onde | OND | Hold | 10.2 | 8.3 | 23% | 451 | 16.0 | 16.4 | 15.2 | 6.0 | 5.8 | 5.3 | 4% | 3% | 3% | — |
| Oponeo.pl | OPN | Buy | 150.0 | 99.0 | 52% | 1,112 | 13.2 | 10.3 | 8.7 | 7.8 | 6.8 | 5.9 | 0% | 4% | 0% | — |
| Orange | OPL | Hold | 15.2 | 16.0 | -5% | 21,024 | 20.0 | 17.5 | 15.0 | 6.1 | 6.0 | 5.6 | 4% | 4% | 5% | 61 |
| Orlen | PKN | Hold | 152.7 | 148.7 | 3% | 172,609 | 8.2 | 8.2 | 9.2 | 4.4 | 4.4 | 4.9 | 5% | 5% | 5% | 61 |
| PCF Group | PCF | Restricted | | 3.4 | - | 158 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 19 |
| Pegasus Airlines | PGSUS | Under Review | | 165.5 | - | 82,750 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 60 |
| Pekabex | PBX | Under Review | | 9.8 | - | 243 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Pepco Group | PCO | Hold | 30.5 | 34.3 | -11% | 19,824 | 18.1 | 15.9 | 14.4 | 6.4 | 6.0 | 5.5 | — | — | — | 57 |
| PGE | PGE | Hold | 11.8 | 9.8 | 21% | 21,961 | 5.1 | 6.1 | 5.6 | 3.9 | 4.8 | 4.6 | 0% | 0% | 0% | 34 |
| Playway | PLW | Buy | 385.0 | 240.0 | 60% | 1,600 | 7.9 | 7.8 | 9.2 | 5.5 | 5.5 | 6.9 | 8% | 13% | 13% | 0 |
| Polenergia | PEP | Buy | 63.9 | 53.4 | 20% | 4,123 | 39.1 | 40.6 | 24.3 | 12.0 | 12.1 | 5.4 | 0% | 0% | 1% | — |

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

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 | |
| Polimex Mostostal | PXM | Buy | 11.5 | 7.2 | 60% | 1,839 | 12.1 | 9.7 | 9.1 | 4.6 | 3.0 | 1.9 | 0% | 0% | 0% | — |
| Poltreg | PTG | Buy | 36.5 | 18.8 | 94% | 111 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Rainbow Tours | RBW | Buy | 200.0 | 141.0 | 42% | 2,052 | 9.4 | 9.3 | 8.9 | 5.4 | 5.1 | 4.6 | 5% | 5% | 6% | — |
| Rheinmetall | RHM | Buy | 2,150.0 | 1,233.0 | 74% | 57,536 | 35.9 | 24.2 | 16.8 | 19.9 | 13.5 | 9.4 | 1% | 1% | 2% | 75 |
| Ryvu Therapeutics | RVU | Buy | 54.8 | 15.4 | 256% | 356 | 4.8 | 8.9 | 1.4 | 2.2 | 3.0 | — | 0% | 0% | 0% | — |
| Saab | SAABB | Hold | 680.0 | 536.0 | 27% | 291,253 | 33.7 | 26.0 | 21.5 | 18.8 | 15.2 | 12.7 | 0% | 1% | 1% | 92 |
| Scope Fluidics | SCP | Buy | 228.2 | 122.6 | 86% | 388 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Selvita | SLV | Hold | 43.0 | 30.1 | 43% | 570 | 63.6 | 23.0 | 15.1 | 9.7 | 7.6 | 5.9 | 0% | 0% | 0% | — |
| Shoper | SHO | Buy | 58.0 | 40.6 | 43% | 1,142 | 20.9 | 15.7 | 12.4 | 11.9 | 9.2 | 7.2 | 1% | 3% | 4% | — |
| Śnieżka | SKA | Hold | 95.0 | 86.4 | 10% | 1,090 | 15.4 | 12.9 | 12.7 | 8.3 | 7.5 | 7.2 | — | — | — | — |
| Synektik | SNT | Buy | 344.0 | 276.8 | 24% | 2,361 | 15.5 | 13.7 | 12.9 | 10.1 | 8.7 | 8.0 | 4% | 5% | 5% | — |
| Tauron | TPE | Buy | 12.6 | 9.3 | 36% | 16,239 | 6.7 | 6.3 | 6.6 | 5.3 | 5.3 | 5.6 | 2% | 2% | 3% | 39 |
| Ten Square Games | TEN | Hold | 111.0 | 90.7 | 22% | 587 | 10.4 | 6.9 | 7.4 | 6.6 | 4.3 | 4.5 | 11% | 10% | 15% | 3 |
| Torpol | TOR | Buy | 85.0 | 66.6 | 28% | 1,530 | 16.2 | 10.6 | 7.5 | 7.1 | 6.0 | 2.9 | 3% | 3% | 5% | — |
| Toya | TOA | Buy | 12.0 | 8.3 | 45% | 621 | 6.8 | 6.3 | 5.6 | 4.3 | 4.1 | 3.8 | — | — | — | — |
| Turkish Airlines | THYAO | Under Review | | 293.3 | - | 404,685 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 86 |
| Unimot | UNT | Buy | 176.9 | 160.0 | 11% | 1,256 | 7.0 | 8.9 | 8.0 | 5.2 | 5.8 | 5.1 | 4% | 4% | 4% | — |
| Voxel | VOX | Buy | 130.0 | 117.6 | 11% | 1,235 | 14.7 | 12.4 | 11.0 | 7.2 | 6.2 | 5.5 | 3% | 4% | 5% | — |
| VRG | VRG | Under Review | | 5.5 | - | 1,294 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Wirtualna Polska | WPL | Hold | 65.0 | 59.6 | 9% | 1,775 | 17.2 | 13.6 | 12.1 | 5.3 | 4.9 | 4.6 | 2% | 3% | 4% | 72 |
| Wittchen | WTN | Sell | 13.0 | 12.4 | 5% | 229 | 8.2 | 8.6 | 8.7 | 4.4 | 4.0 | 3.9 | 13% | 0% | 8% | — |
| Wizz Air | WIZZ | Under Review | | 10.3 | - | 1,060 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 67 |
| XTB | XTB | Buy | 131.5 | 109.0 | 21% | 12,815 | 9.8 | 9.8 | 8.5 | 6.4 | 6.0 | 4.9 | 4% | 8% | 8% | 32 |
| XTPL | XTP | Buy | 120.0 | 65.8 | 82% | 194 | — | 21.0 | 8.7 | 58.4 | 10.4 | 5.3 | 0% | 0% | 0% | — |
| Zabka Group | ZAB | Buy | 32.0 | 25.4 | 26% | 25,476 | 20.5 | 16.0 | 12.8 | 7.5 | 6.5 | 5.6 | — | — | — | — |

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

GROUP STAGE

GROUP STAGE

| | | | | | | | | | |
|----|-----------|---------|-------|---------|----------------|---|---|---|------------------------|
| 1 | Thursday | June 11 | 21:00 | Group A | Mexico | 2 | : | 0 | South Africa |
| 2 | Friday | June 12 | 4:00 | Group A | Korea Republic | 2 | : | 1 | Czech Republic |
| 3 | Friday | June 12 | 21:00 | Group B | Canada | 0 | : | 0 | Bosnia and Herzegovina |
| 4 | Saturday | June 13 | 3:00 | Group D | United States | 0 | : | 0 | Paraguay |
| 5 | Saturday | June 13 | 21:00 | Group B | Qatar | 0 | : | 0 | Switzerland |
| 6 | Sunday | June 14 | 3:00 | Group C | Haiti | 0 | : | 0 | Scotland |
| 7 | Sunday | June 14 | 6:00 | Group D | Australia | 0 | : | 0 | Turkey |
| 8 | Sunday | June 14 | 0:00 | Group C | Brazil | 0 | : | 0 | Morocco |
| 9 | Sunday | June 14 | 19:00 | Group D | Germany | 0 | : | 0 | Curaçao |
| 10 | Sunday | June 14 | 22:00 | Group F | Netherlands | 0 | : | 0 | Japan |
| 11 | Monday | June 15 | 1:00 | Group E | Ivory Coast | 0 | : | 0 | Ecuador |
| 12 | Monday | June 15 | 4:00 | Group F | Sweden | 0 | : | 0 | Tunisia |
| 13 | Monday | June 15 | 18:00 | Group H | Spain | 0 | : | 0 | Cape Verde |
| 14 | Monday | June 15 | 21:00 | Group G | Belgium | 0 | : | 0 | Egypt |
| 15 | Tuesday | June 16 | 0:00 | Group H | Saudi Arabia | 0 | : | 0 | Uruguay |
| 16 | Tuesday | June 16 | 3:00 | Group G | Iran | 0 | : | 0 | New Zealand |
| 17 | Tuesday | June 16 | 21:00 | Group I | France | 0 | : | 0 | Senegal |
| 18 | Wednesday | June 17 | 0:00 | Group I | Iraq | 0 | : | 0 | Norway |
| 19 | Wednesday | June 17 | 3:00 | Group J | Argentina | 0 | : | 0 | Algeria |
| 20 | Wednesday | June 17 | 6:00 | Group J | Austria | 0 | : | 0 | Jordan |
| 21 | Wednesday | June 17 | 22:00 | Group L | England | 0 | : | 0 | Croatia |
| 22 | Wednesday | June 17 | 19:00 | Group K | Portugal | 0 | : | 0 | DR Congo |
| 23 | Thursday | June 18 | 1:00 | Group L | Ghana | 0 | : | 0 | Panama |
| 24 | Thursday | June 18 | 4:00 | Group K | Uzbekistan | 0 | : | 0 | Colombia |
| 25 | Thursday | June 18 | 18:00 | Group A | Czech Republic | 0 | : | 0 | South Africa |
| 26 | Thursday | June 18 | 21:00 | Group B | Switzerland | 0 | : | 0 | Bosnia and Herzegovina |
| 27 | Friday | June 19 | 0:00 | Group B | Canada | 0 | : | 0 | Qatar |
| 28 | Friday | June 19 | 3:00 | Group A | Mexico | 0 | : | 0 | Korea Republic |
| 29 | Friday | June 19 | 21:00 | Group D | Turkey | 0 | : | 0 | Paraguay |
| 30 | Saturday | June 20 | 2:30 | Group C | Brazil | 0 | : | 0 | Haiti |
| 31 | Saturday | June 20 | 0:00 | Group C | Scotland | 0 | : | 0 | Morocco |
| 32 | Saturday | June 20 | 5:00 | Group D | United States | 0 | : | 0 | Australia |
| 33 | Saturday | June 20 | 22:00 | Group E | Germany | 0 | : | 0 | Ivory Coast |
| 34 | Saturday | June 20 | 19:00 | Group F | Netherlands | 0 | : | 0 | Sweden |
| 35 | Sunday | June 21 | 2:00 | Group E | Ecuador | 0 | : | 0 | Curaçao |
| 36 | Sunday | June 21 | 6:00 | Group F | Tunisia | 0 | : | 0 | Japan |

GROUP STAGE

GROUP STAGE

| | | | | | | | | | |
|----|-----------|---------|-------|---------|------------------------|---|---|---|----------------|
| 37 | Sunday | June 21 | 18:00 | Group H | Spain | 0 | : | 0 | Saudi Arabia |
| 38 | Sunday | June 21 | 21:00 | Group G | Belgium | 0 | : | 0 | Iran |
| 39 | Monday | June 22 | 0:00 | Group H | Uruguay | 0 | : | 0 | Cape Verde |
| 40 | Monday | June 22 | 3:00 | Group G | New Zealand | 0 | : | 0 | Egypt |
| 41 | Monday | June 22 | 22:00 | Group I | France | 0 | : | 0 | Iraq |
| 42 | Monday | June 22 | 19:00 | Group J | Argentina | 0 | : | 0 | Austria |
| 43 | Tuesday | June 23 | 2:00 | Group I | Norway | 0 | : | 0 | Senegal |
| 44 | Tuesday | June 23 | 5:00 | Group J | Jordan | 0 | : | 0 | Algeria |
| 45 | Tuesday | June 23 | 22:00 | Group L | England | 0 | : | 0 | Ghana |
| 46 | Tuesday | June 23 | 19:00 | Group K | Portugal | 0 | : | 0 | Uzbekistan |
| 47 | Wednesday | June 24 | 1:00 | Group L | Panama | 0 | : | 0 | Croatia |
| 48 | Wednesday | June 24 | 4:00 | Group K | Colombia | 0 | : | 0 | DR Congo |
| 49 | Wednesday | June 24 | 21:00 | Group B | Switzerland | 0 | : | 0 | Canada |
| 50 | Wednesday | June 24 | 21:00 | Group B | Bosnia and Herzegovina | 0 | : | 0 | Qatar |
| 51 | Thursday | June 25 | 0:00 | Group C | Scotland | 0 | : | 0 | Brazil |
| 52 | Thursday | June 25 | 0:00 | Group C | Morocco | 0 | : | 0 | Haiti |
| 53 | Thursday | June 25 | 3:00 | Group A | Czech Republic | 0 | : | 0 | Mexico |
| 54 | Thursday | June 25 | 3:00 | Group A | South Africa | 0 | : | 0 | Korea Republic |
| 55 | Thursday | June 25 | 22:00 | Group E | Curaçao | 0 | : | 0 | Ivory Coast |
| 56 | Thursday | June 25 | 22:00 | Group E | Ecuador | 0 | : | 0 | Germany |
| 57 | Friday | June 26 | 1:00 | Group F | Japan | 0 | : | 0 | Sweden |
| 58 | Friday | June 26 | 1:00 | Group F | Tunisia | 0 | : | 0 | Netherlands |
| 59 | Friday | June 26 | 4:00 | Group D | Turkey | 0 | : | 0 | United States |
| 60 | Friday | June 26 | 4:00 | Group D | Paraguay | 0 | : | 0 | Australia |
| 61 | Friday | June 26 | 21:00 | Group I | Norway | 0 | : | 0 | France |
| 62 | Friday | June 26 | 21:00 | Group I | Senegal | 0 | : | 0 | Iraq |
| 63 | Saturday | June 27 | 5:00 | Group G | Egypt | 0 | : | 0 | Iran |
| 64 | Saturday | June 27 | 5:00 | Group G | New Zealand | 0 | : | 0 | Belgium |
| 65 | Saturday | June 27 | 2:00 | Group H | Cape Verde | 0 | : | 0 | Saudi Arabia |
| 66 | Saturday | June 27 | 2:00 | Group H | Uruguay | 0 | : | 0 | Spain |
| 67 | Saturday | June 27 | 23:00 | Group L | Panama | 0 | : | 0 | England |
| 68 | Saturday | June 27 | 23:00 | Group L | Croatia | 0 | : | 0 | Ghana |
| 69 | Sunday | June 28 | 4:00 | Group J | Algeria | 0 | : | 0 | Austria |
| 70 | Sunday | June 28 | 4:00 | Group J | Jordan | 0 | : | 0 | Argentina |
| 71 | Sunday | June 28 | 1:30 | Group K | Colombia | 0 | : | 0 | Portugal |
| 72 | Sunday | June 28 | 1:30 | Group K | DR Congo | 0 | : | 0 | Uzbekistan |

BRACKET

| GROUP A | PL | GD | PTS | GROUP E | PL | GD | PTS | GROUP I | PL | GD | PTS |
|------------------------|----|-------|-----|--------------|----|-------|-----|------------|----|-------|-----|
| Mexico | 1 | 2 - 0 | 3 | Germany | 0 | 0 - 0 | 0 | France | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Korea Republic | 1 | 2 - 1 | 3 | Ecuador | 0 | 0 - 0 | 0 | Senegal | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Czech Republic | 1 | 1 - 2 | 0 | Ivory Coast | 0 | 0 - 0 | 0 | Norway | 0 | 0 - 0 | 0 |
| South Africa | 1 | 0 - 2 | 0 | Curaçao | 0 | 0 - 0 | 0 | Iraq | 0 | 0 - 0 | 0 |
| GROUP B | PL | GD | PTS | GROUP F | PL | GD | PTS | GROUP J | PL | GD | PTS |
| Switzerland | 0 | 0 - 0 | 0 | Netherlands | 0 | 0 - 0 | 0 | Argentina | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Canada | 0 | 0 - 0 | 0 | Japan | 0 | 0 - 0 | 0 | Austria | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Qatar | 0 | 0 - 0 | 0 | Sweden | 0 | 0 - 0 | 0 | Algeria | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Bosnia and Herzegovina | 0 | 0 - 0 | 0 | Tunisia | 0 | 0 - 0 | 0 | Jordan | 0 | 0 - 0 | 0 |
| GROUP C | PL | GD | PTS | GROUP G | PL | GD | PTS | GROUP K | PL | GD | PTS |
| Brazil | 0 | 0 - 0 | 0 | Belgium | 0 | 0 - 0 | 0 | Portugal | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Morocco | 0 | 0 - 0 | 0 | Iran | 0 | 0 - 0 | 0 | Colombia | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Scotland | 0 | 0 - 0 | 0 | Egypt | 0 | 0 - 0 | 0 | DR Congo | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Haiti | 0 | 0 - 0 | 0 | New Zealand | 0 | 0 - 0 | 0 | Uzbekistan | 0 | 0 - 0 | 0 |
| GROUP D | PL | GD | PTS | GROUP H | PL | GD | PTS | GROUP L | PL | GD | PTS |
| United States | 0 | 0 - 0 | 0 | Spain | 0 | 0 - 0 | 0 | England | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Turkey | 0 | 0 - 0 | 0 | Uruguay | 0 | 0 - 0 | 0 | Croatia | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Australia | 0 | 0 - 0 | 0 | Saudi Arabia | 0 | 0 - 0 | 0 | Panama | 0 | 0 - 0 | 0 |
| Paraguay | 0 | 0 - 0 | 0 | Cape Verde | 0 | 0 - 0 | 0 | Ghana | 0 | 0 - 0 | 0 |

TOP SCORERS

| # | Player | Team | Goals |
|---|-----------------|----------------|-------|
| 1 | In-beom Hwang | South Korea | 1 |
| 2 | Raúl Jiménez | Mexico | 1 |
| 3 | Ladislav Krejčí | Czech Republic | 1 |
| 4 | Julián Quiñones | Mexico | 1 |
| 5 | Hyeon-gyu Oh | South Korea | 1 |



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

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński *Managing Director*

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 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Domu Maklerskiego S.A. wyłącznie w celach informacyjnych. Niniejsze opracowanie jest zgodne z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (w sprawie nadużyć na rynku), Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565. Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za jakiegokolwiek szkody poniesione w wyniku takich decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, ani nie zapewnia, że zawarte w opracowaniu stwierdzenia dotyczące przyszłości okażą się prawdziwe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikacja, rozpowszechnianie, kopiowanie lub jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.