

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS**MBANK:** Nałożenie przez KNF kary pieniężnej w łącznej kwocie ok. 15mln PLN**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** EBOiR oferuje ok. 4,36 mln akcji banku – Bloomberg**GPW:** Zarząd GPW ustalił datę produkcyjnego uruchomienia nowego systemu transakcyjnego na 5 października 2026 roku**GPW:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem GPW**OIL, GAS & CHEMICALS****ORLEN:** Transakcja zakupu złoża Goliat. Zasoby ropy i gazu w Norwegii wzrosną o 15% [neutralne]**UTILITIES & MINING****ENERGETYKA:** Taryfy przesyłowe i dystrybucyjne powinny wzrosnąć mniej dzięki pożyczkom z KPO – PSE [lekko negatywne]**CONSUMER****ALLEGRO.EU / INPOST:** Zawarcie niewiążącego listu intencyjnego w sprawie wynegocjowania nowej umowy dotyczącej dostaw out-of-home**PEPCO GROUP:** Otwarcie pierwszych dwóch sklepów w Macedonii Północnej, w Skopje**KONIUNKTURA KONSUMENCKA:** Maj'26: BWUK +1,4pp m/m, WWUK +1,0pp m/m**GAMING****GAMING MARKET:** Preordery GTA VI wystartują 25 czerwca**INDUSTRIALS****SUROWCE KRYTYCZNE:** Wzrost cen surowców krytycznych po wejściu w życie nowej ustawy o zasobach mineralnych w Chinach**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****BUDIMEX:** Wybór oferty konsorcjum Budimeksu w przetargu na budowę instalacji kogeneracji został unieważniony**ARCHICOM:** Wprowadzenie do sprzedaży 122 mieszkań w ramach I etapu Osiedla Kolektyw w Poznaniu**TRAKCJA:** Zawarcie umowy z PGE Dystrybucja na budowę dwutorowej linii 110kV relacji Krosno Iskrzynia do istniejącej linii 110kV Krosno Strzyżów**ZUE:** Oferta spółki za 109,9mln PLN brutto najkorzystniejszą w przetargu MPK w Krakowie**BIOTECH****MABION:** Podpisanie aneksu z Novavax przedłużającego umowę o współpracy do końca 2029 roku

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

GROUP STAGEBRACKETTOP SCORERS

FINANCIALS

MBANK (MBK PW; SELL; TP PLN 1100)**Nalożenie przez KNF kary pieniężnej w łącznej kwocie ok. 15mln PLN**

- Bank dopuścił do współpracy z nieuprawnionymi osobami trzecimi w ramach obsługi klientów;
- Bank nie weryfikował zakresu umocowania osób, z którymi kontaktowali się jego pracownicy i którym przekazywali informacje dotyczące klientów, negocjując z nimi warunki transakcji skarbowych klientów.

BNP PARIBAS BANK POLSKA (BNPPL PW; HOLD; TP PLN 181)**EBOiR oferuje ok. 4,36 mln akcji banki – Bloomberg****GPW (GPW PW; SELL; TP PLN 72)****Zarząd GPW ustalił datę produkcyjnego uruchomienia nowego systemu transakcyjnego na 5 października 2026 roku**

- Decyzja została podjęta po analizie wyników testów i prób generalnych oraz w wyniku konsultacji z Komitetem Wdrożenia Systemu.

GPW (GPW PW; SELL; TP PLN 72)**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem GPW**

- „Nie mamy dziś sytuacji, w której odkryliśmy jedną krytyczną wadę systemu czy problem uniemożliwiający wdrożenie. To raczej suma wielu mniejszych elementów, które – przy tej skali projektu – wymagają dopracowania, żeby mieć pełen komfort i bezpieczeństwo wdrożenia”.

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 152.7)**Transakcja zakupu złoża Goliat. Zasoby ropy i gazu w Norwegii wzrosną o 15% [neutralne]**

- Orlen podpisał z Vår Energi umowę zakupu 20% udziałów w pięciu koncesjach obejmujących m.in. złoża Goliat. Transakcja zwiększy zasoby ropy i gazu o prawie 60m boe.

- Udokumentowane zasoby przypadające na Orlen w ramach Goliat wynoszą ponad 36 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej (boe). Z kolei uruchomienie wydobywania z Goliat Ridge ma zapewnić dodatkowe 22 mln boe. Łącznie daje to 58 mln boe, w tym ok. 3 mld m sześć. gazu dla Orlenu.

- „W ciągu najbliższych czterech lat przeprowadzimy inwestycje, które zwiększą możliwości wydobywania z przejętych koncesji. Dzięki temu do końca dekady wydobywanie z tych aktywów wzrośnie trzykrotnie – z ok. 4 tys. do 12 tys. baryłek ekwiwalentu ropy dziennie. Złoża Goliat i Goliat Ridge będą produkować co najmniej do 2040”

UTILITES & MINING

ENERGETYKA**Taryfy przesyłowe i dystrybucyjne powinny wzrosnąć mniej dzięki pożyczkom z KPO – PSE [lekko negatywne]**

- „Taryfy przesyłowe i dystrybucyjne powinny wzrosnąć mniej dzięki temu, że na rozwój sieci były zaciągane preferencyjne pożyczki KPO, a nie komercyjne - oceniła podczas konferencji w BGK wiceprezes PSE Agnieszka Okońska. Wiceprezes Tauronu Krzysztof Surma dodał, że koszt kapitału WACC spada rdr, ale stanowi tylko 17 proc. rachunku dystrybucyjnego odbiorcy indywidualnego.”

- “Tak naprawdę 46 proc. rachunku klienta stanowią opłaty przenoszone: opłata mocowa, opłata OZE itd. - to one dzisiaj w większości budują rachunek dystrybucyjny.” – K. Surma, CFO Tauron

CONSUMER

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40) / INPOST (INPST NA; HOLD; TP EUR 15.6)**Zawarcie niewiążącego listu intencyjnego w sprawie negocjowania nowej umowy dotyczącej dostaw out-of-home**

- Nowa umowa ma zastąpić dotychczasową obowiązującą do 2027 i obowiązywałaby do końca 2031 roku;

- Przewidywany zakres nowej umowy ma obejmować m.in.: obniżone ceny dostaw oraz zrewidowaną formułę indeksacji cen oraz wieloletnie ustalenia dotyczące wolumenu, przepustowości oraz poziomu świadczonych usług.

PEPCO GROUP (PCO PW; HOLD; TP PLN 30.5)**Otwarcie pierwszych dwóch sklepów w Macedonii Północnej, w Skopje**

- W planach są kolejne otwarcia w innych lokalizacjach w kraju;
- Macedonia Północna jest 19. rynkiem w Europie, na którym obecna jest spółka.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	138,527	-1.3%	5%	39%
WIG20	3,671	-1.6%	3%	35%
mWIG40	9,680	-0.5%	5%	27%
sWIG80	31,273	-0.7%	1%	12%
PX (Prague)	2,554	-1.3%	0%	20%
BUX (Budapest)	138,406	-0.4%	5%	42%
BET (Bucharest)	30,887	1.1%	1%	66%
BIST30 (Istanbul)	17,128	3.1%	7%	70%
DAX	25,027	0.4%	3%	9%
FTSE 100	10,400	-1.0%	1%	18%
STOXX Europe 600	637	-0.3%	4%	19%
S&P 500	7,501	1.1%	0%	26%
NASDAQ 100	30,406	2.5%	3%	41%
Nikkei 225	70,650	1.6%	17%	84%
Shanghai Comp	4,090	-0.4%	-1%	22%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	4.2	-59.7	-18.7
PL 10Y bond yield	5.5%	3.6	-56.0	-14.5
CZ 10Y bond yield	4.6%	-1.8	-36.8	33.3
HU 10Y bond yield	5.2%	11.0	-46.0	-189.0
RO 10Y bond yield	6.8%	2.1	-16.7	-52.8
WIBOR 3M	3.8%	-1.0	-1.0	-139.0
EURIBOR 3M	2.4%	0.9	18.5	39.4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.73	0.3%	1.8%	0%
EUR/PLN	4.26	0.1%	0.2%	-0.3%
EUR/USD	1.14	-0.2%	-1.5%	-0.6%
GBP/PLN	4.92	-0.2%	-0.3%	1.8%
CZK/PLN	0.18	0.0%	-0.7%	-2.0%
HUF/PLN	0.012	0.2%	-2.5%	-12.1%
RON/PLN	0.81	-0.1%	-0.1%	4.4%
CNY/PLN	0.55	-1.0%	-2.3%	-5.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,171	-1.3%	-8%	23%
Silver (USD/toz)	63.9	-3%	-13%	76%
Copper (USD/t)	13,691	-0.9%	1%	42%
Zinc (USD/t)	3,638	1.4%	3%	38%
Molybdenum (USD/lb)	31.1	0.0%	1%	43%
Iron ore (USD/t)	101	0.1%	-8%	7%
HCC (USD/t)	243	-0.4%	2%	25%
HRC EU (EUR/t)	690	0.0%	-3%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	80.0	0.2%	-28%	1%
CO2 (EUR/t)	80.0	0.3%	6%	4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	40.8	-2%	-19%	4%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	-0.6%	-2%	-1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	448	0.0%	1%	4%
Shanghai Freight Index	3,122	4.6%	46%	49%

KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Maj'26: BWUK +1,4pp m/m, WWUK +1,0pp m/m

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Current consumer confidence index (BWUK)												
2023	-38.1	-36.0	-35.6	-32.2	-29.9	-28.2	-24.9	-22.3	-20.3	-17.9	-15.1	-15.2
2024	-12.6	-12.6	-12.3	-11.5	-13.8	-12.0	-14.0	-15.9	-13.9	-15.8	-17.1	-16.7
2025	-15.1	-14.8	-15.2	-16.5	-14.5	-9.3	-14.0	-12.1	-8.3	-10.9	-9.9	-9.9
2026	-9.6	-9.1	-12.2	-14.1	-11.3	-9.9						
Leading consumer confidence index (WWUK)												
2023	-27.6	-25.3	-22.6	-19.7	-15.3	-14.8	-10.9	-10.5	-9.4	-8.1	-7.4	-6.4
2024	-3.8	-5.3	-5.2	-6.8	-8.2	-8.3	-11.6	-10.3	-9.7	-11.6	-11.6	-11.5
2025	-9.9	-10.8	-9.8	-11.8	-8.9	-4.6	-7.7	-6.3	-4.3	-6.6	-7.5	-7.0
2026	-6.7	-7.0	-9.5	-11.2	-8.5	-7.5						
Changes in the unemployment level over the next 12 months (opposite sign)												
2023	-27.2	-26.6	-22.7	-18.0	-13.0	-10.9	-5.7	-8.4	-9.0	-6.6	-11.1	-10.5
2024	-7.7	-10.0	-10.4	-11.9	-15.1	-16.3	-18.9	-18.8	-20.4	-20.4	-23.0	-22.1
2025	-19.3	-22.7	-20.6	-24.2	-20.0	-16.2	-20.2	-17.9	-16.9	-19.6	-24.3	-21.5
2026	-23.2	-23.9	-23.1	-26.6	-24.8	-23.9						
Future money saving												
2023	-12.5	-13.5	-11.2	-12.2	-4.7	-7.3	-3.0	-2.5	-4.1	-2.6	2.0	-1.5
2024	2.3	3.1	3.5	3.5	4.5	3.1	2.9	6.3	6.2	2.2	8.3	7.8
2025	7.4	7.7	11.7	9.2	8.5	13.8	13.0	10.5	13.6	13.4	11.5	14.3
2026	16.0	12.3	13.5	13.2	14.8	12.3						
Changes in the country's overall economic situation over the next 12 months												
2023	-43.5	-38.0	-36.2	-30.8	-27.6	-26.5	-23.6	-20.7	-18.8	-16.3	-14.6	-9.8
2024	-8.7	-11.4	-10.5	-13.8	-14.6	-15.6	-20.0	-20.3	-18.0	-19.9	-23.1	-23.1
2025	-20.1	-21.5	-24.0	-24.2	-17.2	-14.7	-19.8	-15.5	-11.5	-16.1	-15.2	-16.9
2026	-16.6	-13.9	-24.1	-23.8	-20.9	-17.4						
Changes in consumer prices over the next 12 months												
2023	32.3	20.0	22.5	18.9	14.5	10.7	11.7	11.1	9.7	11.7	14.9	12.0
2024	12.4	13.6	14.2	21.8	24.2	21.4	30.1	24.1	22.7	27.2	27.1	29.6
2025	27.1	25.3	27.0	25.1	22.7	18.2	24.3	21.1	20.9	24.2	21.6	21.5
2026	20.6	19.8	33.3	29.4	24.7	20.2						

Source: Statistics Poland, Trigon

GAMING

GAMING MARKET

Preordery GTA VI wystartują 25 czerwca

- 30-sekundowy [teaser](#) ujawnił okładkę gry oraz datę startu preorderów;
- Przy okazji startu preorderów poznamy zapewne cenę gry, co jest też kluczowe z perspektywy innych wydawców gier AAA (ustalenie nowego benchmarku cen gier w najwyższym tier'ze);
- Wczorajszy teaser może rozpoczynać docelową kampanię marketingową gry oraz potwierdza datę premiery na 19 listopada.

INDUSTRIALS

SUROWCE KRYTYCZNE

Wzrost cen surowców krytycznych po wejściu w życie nowej ustawy o zasobach mineralnych w Chinach

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	3090	2366.7	2462.2	2419.5	126%
WIG20	2612.1	1997.8	2051.4	2025.7	127%
WIG40	390.1	333.2	350.0	339.5	111%
sWIG80	50.4	72.1	72.1	74.1	70%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	768	MDV	65.6	DIG	3.3
ALE	704.5	TPE	47.2	CRQ	3.1
PKN	259.6	ACP	40.0	VGO	2.5
PKO	149.0	ASB	38.5	TOA	2.4
LPP	140.4	XTB	35.7	COG	2.2
PEO	128.2	MIL	24.8	SCW	2.1
CDR	102.9	SNT	21.8	ICE	1.9
PZU	98.5	BFT	12.7	GRX	1.9
DNP	77.8	ENA	12.0	LWB	1.5
ZAB	67.7	ING	9.7	MUR	1.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	253%	SNT	178%	VGO	389%
ALE	218%	BHW	171%	TOA	217%
ALR	177%	MBR	167%	WWL	204%
MDV	147%	ATC	164%	ATC	164%
LPP	134%	11B	153%	ACG	162%
PKN	111%	DVL	151%	UNI	155%
DNP	102%	ASB	148%	11B	153%
KTY	98%	MDV	147%	GRX	141%
MBK	95%	MIL	144%	APT	133%
BDX	95%	GRX	141%	PLW	129%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
WIG20					
MDV	95	3.9%	KGH	374	-5%
ALE	38	1.4%	ALR	135	-3.5%
KTY	1,224	0.2%	PKN	125	-3.3%
PEO	236	0.1%	TPE	9	-3.0%
PCO	35	-0.3%	PGE	10	-2.6%
mWIG40					
ASB	97.3	6.6%	ACP	173.7	-5%
MDV	94.5	3.9%	RVU	14.2	-3.5%
EAT	11.2	2.7%	ATT	20.0	-3.3%
TEN	97.0	2.0%	TPE	9.3	-3.0%
MBR	365.0	2.0%	PXM	8.0	-2.8%
sWIG80					
UNI	13.4	5.2%	VGO	510.0	-7%
CRQ	360.1	2.9%	CMP	89.1	-3.8%
ECH	5.3	1.7%	ELT	53.0	-3.6%
KGH	75.2	1.6%	RVU	14.2	-3.5%
VOT	44.1	1.4%	WTN	13.8	-2.9%

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Wybór oferty konsorcjum Budimeksu w przetargu na budowę instalacji kogeneracji został unieważniony
- Oferta opiewała na kwotę 275,9mln PLN netto, a udział BDX w konsorcjum wynosił 52.86%.

ARCHICOM (ARH PW; BUY; TP PLN 65)

Wprowadzenie do sprzedaży 122 mieszkań w ramach I etapu Osiedla Kolektyw w Poznaniu
- Zakończenie budowy tego etapu planowane jest na 2Q28.

TRAKCJA

Zawarcie umowy z PGE Dystrybucja na budowę dwutorowej linii 110kV relacji Krosno Iskrzynia do istniejącej linii 110kV Krosno Strzyżów

- Wartość umowy wynosi 50mln PLN netto;
- Prace mają być zrealizowane w terminie 20 miesięcy od dnia jej zawarcia.

ZUE

Oferta spółki za 109,9mln PLN brutto najkorzystniejszą w przetargu MPK w Krakowie

- Przedmiotem umowy jest przebudowa i rozbudowa istniejącego budynku biurowo-warsztatowego na halę Stacji Obsługi Tramwajów oraz przebudowę, budowę i rozbiórkę układu torowego-sieciowego wraz z budową odwodnienia torów i infrastruktury technicznej.

BIOTECH

MABION (MAB PW; Under Review)

Podpisanie aneksu z Novavax przedłużającego umowę o współpracy do końca 2029 roku

- Mabion ma zapewnić komercyjną produkcję kontraktową oraz szeroki zakres usług rozwojowych, analitycznych i związanych z zapewnieniem, jakości, zgodnie z potrzebami firmy Novavax.

OTHER INFORMATION

MOSTOSTAL ZABRZE: Konsorcjum spółki zależnej MZ GPBP oraz firmy Kelvin ma umowę z Fortum Silesia za ok. 71,5mln PLN netto

- Na MZ GPBP przypada ok. 75% wartości umowy;
- Przedmiotem umowy jest dostawa i montaż akumulatora ciepła z przepompownią dla EC Zabrze;
- Termin zakończenia realizacji prac został wyznaczony na 2Q27.

MULTIQUIRE: Stanowisko FDA ws. terapii uniQure to przełom także dla projektu spółki – szef projektu MultiQure

- Agencja ds. Żywności i Leków potwierdziła, że trzyletnie dane z wczesnych faz klinicznych mogą stanowić wystarczającą podstawę do ubiegania się o przyspieszone zatwierdzenie terapii - a to zasadniczo zmienia rachunek ryzyka dla projektu spółki, a zatem również dla inwestorów i potencjalnych partnerów.

NIEMIADÓW POLSKA GRUPA MILITARNA: Podpisanie umowy o strategicznej współpracy z francuską spółką KNDS

- Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie produkcji i dostaw amunicji 155 mm na rzecz MON i klientów KNDS.

NOVAVIS GROUP: Spółka rozpoczęła poszukiwanie inwestora zainteresowanego zakupem akcji Voolt

PROTEKTOR: Zawarcie umowy ze Skarbem Państwa-Komendanten Głównym Policji na dostawę 3 tys. par trzewików służbowych

- Wartość umowy wynosi 1,48mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

BEST

Prezes zarządu, wiceprezes zarządu oraz dwóch członków zarządu objęło łącznie 180 tys. akcji @ 1,00 PLN.

CREEPY JAR

Trzech członków zarządu nabyło nieodpłatnie łącznie 10,2 tys. warrantów subskrypcyjnych.

PKP CARGO

Wiceprezes członek zarządu ds. restrukturyzacji kupił 1 tys. akcji @ 11,15 PLN.

SKARBIEC HOLDING

Prezes zarządu kupił 134 akcji @ 35,00 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 126,5 tys. akcji @ 0,18 EUR.

SOPHARMA

Insider sprzedał 5 tys. warrantów @ 0,28 EUR.

SOPHARMA

Insider sprzedał 5 tys. warrantów @ 0,18 EUR.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 4,6 mln akcji @ 1,90 EUR.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

DELKO

Rezygnacja p. Leszka Wójcika z pełnienia funkcji członka RN.

FERRO

Zgłoszenie przez Vienna OFE kandydatury p. Filipa Gorczyca na stanowisko członka RN.

SKARBIEC HOLDING

Zgłoszenie przez Real Estate Investment FIZ AN kandydatury p. Pawła Cichosza na stanowisko członka RN.

BLOCK TRADES

ALLEGRO.EU

Wolumen: 2,38 mln @ 33,60

% kapitału: 0,23

ASBIS

Wolumen: 15 tys. @ 91,00

% kapitału: 0,03

COMP

Wolumen: 3,4 tys. @ 88,79

% kapitału: 0,02

DELKO

Wolumen: 55 tys. @ 5,95

% kapitału: 0,46

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

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

- Akcjonariusze upoważnili zarząd do nabycia do 1,3 mln akcji własnych, stanowiących ok. 9,2% kapitału, za maksymalną kwotę 50mml PLN.

- Cena, po jakiej będą nabywane akcje nie może być wyższa niż 50 PLN za akcję;

- Okres, na który udzielono zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych trwa do 30 czerwca 2029 roku.

ARCTIC PAPER: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych**DOM DEVELOPMENT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty łącznie 14 PLN dywidendy na akcję**

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 361,2mln PLN, a kwota 219,6mln PLN na kapitał zapasowy;

- Przy uwzględnieniu zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 180,6mln PLN, tj. 7 PLN na akcję, wypłaconej 9 grudnia 2025 roku, pozostająca do wypłaty dywidendy wynosi 7 PLN na akcję;

- Dzień dywidendy ustala się na 25 czerwca, a termin wypłaty na 2 lipca 2026 roku;

- DY=2,9%;

- W skład RN powołano p. Dorotę Podedworną-Tarnowską, p. Edytę Wojtkiewicz, p. Annę Panasiuk oraz p. Jarosława Szanajcę.

ECHO INVESTMENT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty łącznie 1,20 PLN dywidendy na akcję

- Spółka wypłaciła już 0,80 PLN zaliczki na poczet dywidendy 10 grudnia 2025 roku;

- Dzień dywidendy ustala się na 25 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2026 roku;

- DY=7,5%.

ENTER AIR: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 21 sierpnia 2026 roku;
- DY=4,6%.

KĘTY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 48,97 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 19 sierpnia, a termin wypłaty na 3 września 2026 roku (16,33 PLN na akcję) oraz na 4 listopada 2026 roku (32,64 PLN na akcję);
- DY=4%.

ORZEŁ BIAŁY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,35 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 20 sierpnia 2026 roku;
- DY=3,5%;

POLIMEX-MOSTOSTAL: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na pokrycie straty z roku 2024**PZU: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 4,80 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 17 września, a termin wypłaty na 8 października 2026 roku;
- DY=7,1%;
- W skład RN powołano p. Małgorzatę Currit.

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

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	135.0	19%	17,625	10.2	9.2	8.3	1.3	1.2	1.2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	163.0	11%	24,116	11.3	9.4	8.5	1.3	1.3	1.2	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	116.1	-2%	47,661	11.9	11.2	10.8	1.6	1.5	1.4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	135.0	1%	17,639	12.1	12.6	11.6	1.8	1.7	1.7	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	460.0	-9%	59,846	14.8	13.2	11.0	2.7	2.6	2.4	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	992	20%	188,529	11.0	10.3	9.9	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,435.0	-23%	61,056	16.5	13.2	11.6	2.4	2.1	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	20.6	-16%	25,014	18.8	11.6	10.5	2.4	2.0	1.8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	191.0	-9%	97,601	14.4	14.0	13.5	3.0	3.0	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	44,850	-1%	12,558	10.3	9.7	9.2	2.0	1.8	1.7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	235.7	18%	61,864	10.8	9.4	8.6	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	105.5	12%	131,875	12.1	10.0	9.0	2.1	2.0	1.9	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	643.8	18%	65,789	13.0	10.1	9.3	1.9	1.7	1.6	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	397.9	51%	7,776	6.5	6.0	5.7	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	67.5	6%	58,322	9.5	9.0	8.6	1.6	1.5	1.4	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	136.2	-3%	329	—	—	11.9	9.0	15.1	3.9	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	131.2	18%	2,296	10.8	10.5	10.2	7.0	6.8	6.6	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	16.3	8%	201	14.0	10.6	9.3	6.3	5.5	4.8	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	38.5	4%	40,686	21.1	17.8	15.3	11.8	10.3	9.2	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.2	34%	433	9.1	8.6	8.4	4.2	4.0	3.7	6%	6%	7%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	11.2	-2%	2,463	14.0	12.3	11.6	5.0	4.9	4.7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	17.3	45%	329	10.7	9.1	7.3	6.1	5.6	4.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	53.0	23%	3,100	7.7	6.3	5.5	7.3	5.9	4.9	5%	9%	13%	—
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	97.3	-36%	5,397	14.5	12.9	12.7	8.9	8.4	8.1	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDDEE	Buy	151.0	134.4	12%	31,815	55.0	51.5	44.7	26.0	24.6	21.8	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	88.4	2%	2,954	19.3	18.1	16.6	13.6	12.7	11.9	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	173.7	20%	14,413	19.1	18.3	17.0	—	—	—	8%	8%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	62.0	21%	3,217	15.2	13.7	12.6	8.4	7.4	6.8	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	62.8	19%	2,717	6.7	6.7	6.5	8.6	7.7	7.3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.3	5%	3,298	13.8	12.0	10.8	9.6	8.6	7.8	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	20.0	—	1,982	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,742.0	2%	15,654	23.4	18.2	14.9	10.8	9.5	8.2	2%	2%	3%	59
Biocellix	BCX	Buy	128.4	88.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	25.0	60%	483	20.3	16.8	3.4	5.8	5.3	1.5	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	715	26%	18,264	24.1	20.3	17.3	14.7	12.3	10.3	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	76.5	53%	486	7.4	—	1.5	4.7	—	1.1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	223.0	42%	22,280	59.5	43.3	8.4	50.4	33.3	5.4	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	20.2	92%	1,088	—	119.1	46.9	57.7	16.7	12.6	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,150.0	7%	618,688	22.5	20.9	24.6	7.8	7.4	7.7	4%	3%	4%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.5	-10%	551	—	5.4	15.1	—	2.9	4.0	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	506	69%	354	7.8	5.0	15.5	4.3	2.5	6.9	9%	13%	21%	—
Creotech Instruments	CRI	Restricted		793.0	-	2,263	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25.60	17.46	47%	3,897	23.3	20.4	10.4	5.4	5.3	4.1	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67.0	89.1	-25%	1,827	21.8	18.8	16.2	11.5	10.4	9.4	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	14.3	82%	14,264	15.5	9.9	8.2	8.4	6.6	5.4	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.5	29%	7,598	6.5	5.1	4.1	9.1	7.9	6.9	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	196.3	12%	3,006	38.6	22.2	19.2	16.3	12.4	10.5	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	15.4	-12%	9,827	16.4	13.7	11.9	6.6	6.2	5.9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	74.5	9%	870	32.3	27.2	20.4	17.8	15.0	11.7	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.5	10%	4,865	10.8	10.0	9.7	9.5	8.5	8.1	6%	7%	8%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	172.0	16%	5,806	18.2	15.5	13.2	9.6	8.4	7.3	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	248.6	-16%	1,135	18.4	16.5	14.8	10.2	9.3	8.5	2%	2%	3%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	29.1	36%	28,530	16.4	13.3	11.3	10.1	8.2	6.8	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	244.5	21%	6,308	9.5	8.8	8.5	7.8	7.2	6.6	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.3	32%	2,191	14.8	6.0	4.2	8.8	5.3	3.9	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	26.0	16%	310	—	23.4	6.5	4.8	4.6	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.3	34%	10,203	4.3	4.3	5.4	3.8	4.3	5.1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	53.8	41%	944	7.4	6.9	6.2	4.0	3.7	3.6	6%	6%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.1	-	715	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30.0	26.1	15%	73	11.9	9.9	9.5	6.7	5.7	5.4	8%	9%	10%	—
Ferro	FRO	Buy	35.0	32.0	9%	680	11.2	9.5	8.3	7.7	6.5	5.8	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,665.0	11,680.0	17%	2,176,858	6.2	5.2	4.7	4.5	3.4	2.6	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	85	-16%	3,584	16.0	15.4	15.1	12.7	11.9	11.5	4%	4%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	51	7%	3,479	13.6	12.9	12.2	9.6	8.9	8.2	6%	6%	6%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.3	29%	1,338	26.9	14.3	11.8	18.0	16.0	15.9	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	21.2	50%	946	3.7	4.1	4.7	1.6	1.8	2.2	24%	25%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	170.2	-24%	272,048	20.6	18.9	17.9	8.1	7.9	7.7	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	56.5	6%	176,091	25.0	22.8	20.8	13.8	12.6	11.5	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.3	2%	32,627	42.4	34.9	27.3	10.3	9.0	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	787.0	8%	11,150	12.2	10.7	9.4	8.8	7.8	6.8	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.4	38%	10,943	15.5	12.5	11.4	5.6	5.1	4.8	4%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25.5	-	2,999	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,224.0	8%	12,067	17.8	15.2	12.4	11.3	10.2	8.9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	374.3	-3%	74,860	8.3	9.8	11.2	4.9	5.6	6.0	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	27,200.1	18,750.0	45%	34,798	13.3	11.5	10.0	6.7	5.8	5.1	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16.0	11.4	40%	3,450	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		8	—	146	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	206	25%	2,897	33.2	27.3	23.2	10.4	9.3	8.5	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62.4	83.1	-25%	772	6.6	9.3	—	4.6	6.1	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11.0	-	1,207	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	104.0	11%	2,495	8.8	6.3	4.8	11.3	9.7	8.2	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	365.0	-2%	1,282	13.3	12.8	12.4	8.6	8.2	7.6	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		94.5	-	7,282	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Under Review		3,746.0	-	2,815	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.7	97%	140	2.9	2.7	—	1.2	0.8	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	41.5	27%	1,693	6.7	6.2	5.6	6.6	6.1	5.4	12%	12%	12%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	120	34%	14,851	22.2	17.9	15.6	6.4	5.3	4.4	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	10.2	8.1	26%	440	15.6	16.0	14.8	5.8	5.6	5.1	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	101.6	48%	1,142	13.6	10.6	8.9	8.0	7.0	6.0	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	15.6	-2%	20,447	19.5	17.1	14.6	6.0	5.8	5.4	4%	4%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	125.1	22%	145,211	6.9	6.9	7.7	3.8	3.8	4.3	6%	6%	6%	61
PCF Group	PCF	Restricted		3.3	-	153	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		184.7	-	92,350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10.5	-	260	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	30.5	34.9	-13%	20,136	18.3	16.1	14.6	6.5	6.0	5.6	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	9.8	21%	21,890	5.1	6.1	5.6	3.9	4.8	4.6	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	385.0	245.0	57%	1,633	8.1	7.9	9.4	5.6	5.6	7.0	8%	12%	13%	0

*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	
Polenergia	PEP	Buy	63.9	60.2	6%	4,649	44.0	45.8	27.4	13.0	13.1	6.0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	8.0	44%	2,035	13.4	10.7	10.0	5.4	3.7	2.6	0%	0%	0%	—
Polreg	PTG	Buy	36.5	18.8	94%	111	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	150.2	33%	2,186	10.1	9.9	9.4	5.8	5.5	5.0	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	1,168.8	84%	54,540	34.1	23.0	15.9	18.9	12.9	9.0	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	14.2	286%	328	4.4	8.2	1.3	1.9	2.6	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	503.4	35%	273,539	31.6	24.4	20.2	17.6	14.2	11.9	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	122.2	87%	387	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	31.0	39%	587	65.5	23.7	15.5	9.9	7.8	6.1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	42.0	38%	1,182	21.6	16.2	12.9	12.3	9.6	7.5	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	86.0	10%	1,085	15.4	12.9	12.7	8.3	7.4	7.1	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	296.4	16%	2,528	16.6	14.6	13.8	10.9	9.4	8.7	4%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.3	36%	16,302	6.8	6.4	6.6	5.3	5.3	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	97.0	14%	628	11.1	7.4	7.9	7.2	4.7	4.9	10%	9%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	68.5	24%	1,573	16.7	10.9	7.7	7.4	6.2	3.1	2%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.4	27%	708	7.8	7.2	6.4	5.0	4.7	4.4	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		328.5	-	453,330	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	152.0	16%	1,193	6.6	8.5	7.6	5.1	5.7	5.0	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	118.0	10%	1,239	14.8	12.5	11.0	7.2	6.2	5.5	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.4	-	1,275	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	59.4	9%	1,769	17.1	13.5	12.0	5.3	4.9	4.6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	13.8	-6%	255	9.1	9.5	9.7	4.8	4.3	4.3	12%	0%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		11.9	-	1,232	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	110.0	20%	12,933	9.9	9.9	8.6	6.4	6.1	5.0	4%	8%	8%	—
XTPL	XTP	Buy	120.0	64.3	87%	190	—	20.5	8.5	57.1	10.2	5.2	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	26.0	23%	26,027	20.9	16.4	13.1	7.6	6.6	5.7	—	—	—	—

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

GROUP STAGE

GROUP STAGE

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

BRACKET

GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	2	3 - 0	6	Germany	1	7 - 1	3	Norway	1	4 - 1	3
Korea Republic	2	2 - 2	3	Ivory Coast	1	1 - 0	3	France	1	3 - 1	3
Czech Republic	2	2 - 3	1	Ecuador	1	0 - 1	0	Senegal	1	1 - 3	0
South Africa	2	1 - 3	1	Curaçao	1	1 - 7	0	Iraq	1	1 - 4	0
GROUP B	PL	GD	PTS	GROUP F	PL	GD	PTS	GROUP J	PL	GD	PTS
Canada	2	7 - 1	4	Sweden	1	5 - 1	3	Argentina	1	3 - 0	3
Switzerland	2	5 - 2	4	Netherlands	1	2 - 2	1	Austria	1	3 - 1	3
Bosnia and Herzegovina	2	2 - 5	1	Japan	1	2 - 2	1	Jordan	1	1 - 3	0
Qatar	2	1 - 7	1	Tunisia	1	1 - 5	0	Algeria	1	0 - 3	0
GROUP C	PL	GD	PTS	GROUP G	PL	GD	PTS	GROUP K	PL	GD	PTS
Scotland	1	1 - 0	3	Iran	1	2 - 2	1	Colombia	1	3 - 1	3
Brazil	1	1 - 1	1	New Zealand	1	2 - 2	1	Portugal	1	1 - 1	1
Morocco	1	1 - 1	1	Belgium	1	1 - 1	1	DR Congo	1	1 - 1	1
Haiti	1	0 - 1	0	Egypt	1	1 - 1	1	Uzbekistan	1	1 - 3	0
GROUP D	PL	GD	PTS	GROUP H	PL	GD	PTS	GROUP L	PL	GD	PTS
United States	1	4 - 1	3	Uruguay	1	1 - 1	1	England	1	4 - 2	3
Australia	1	2 - 0	3	Saudi Arabia	1	1 - 1	1	Ghana	1	1 - 0	3
Turkey	1	0 - 2	0	Spain	1	0 - 0	1	Panama	1	0 - 1	0
Paraguay	1	1 - 4	0	Cape Verde	1	0 - 0	1	Croatia	1	2 - 4	0

TOP SCORERS

#	Player	Team	Goals
1	Jonathan David	Canada	3
1	Lionel Messi	Argentina	3
3	Yasin Ayari	Sweden	2
3	Folarin Balogun	USA	2
3	Erling Haaland	Norway	2
3	Kai Havertz	Germany	2
3	Elijah Just	New Zealand	2
3	Harry Kane	England	2
3	Cyle Larin	Canada	2
3	Johan Manzambi	Switzerland	2
3	Kylian Mbappe	France	2
12	Alexander Isak	Sweden	1
12	Deniz Undav	Germany	1
14	Nathaniel Brown	Germany	1
14	Luis Diaz	Colombia	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	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 000003318. 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.