

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIAL RESULTS**KĘTY:** Wstępne wyniki 2Q26: EBITDA 10% powyżej oczekiwań [pozytywne]**FINANCIALS****MBANK:** Złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej niemal 15mln PLN kar nałożonych przez KNF**VOTUM:** Zakończenie zasadniczych robót budowlanych w inwestycji rehabilitacyjnej w Krakowie**OIL, GAS & CHEMICALS****ORLEN / UNIMOT:** Senat złagodził ustawę o windfall tax. Możliwe weto prezydenta? [pozytywne]**UNIMOT:** Zakup projektu farmy on-shore za 51m PLN (1.5m PLN/MW) [lekko pozytywne]**UTILITES & MINING****ENERGETYKA:** Listy intencyjne branży ws. odbudowy Ukrainy [neutralne]**CONSUMER****H&M:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q26: Luka podażowa zwalczana zmianami organizacyjnymi [neutralne]**JERONIMO MARTINS:** Biedronka uruchamia latem niektóre sklepy całodobowo w najpopularniejszych kurortach**ALLEGRO.EU:** Rada dyrektorów podjęła uchwałę o rozpoczęciu I fazy programu skupu akcji własnych (BB yield 2%)**ŻABKA GROUP:** Grupa otworzy na sezon letni prawie 170 placówek sezonowych**RYNEK DYSTRYBUTORÓW IT:** Apple zapowiada globalne podwyżki większości asortymentu w związku ze wzrostem cen podzespołów**GAMING****BIG CHEESE STUDIO:** Wypowiedzenie umowy dotyczącej licencji na publikację gry „Cooking Simulator” na rynku chińskim**MOVIE GAMES:** Gra “Drug Dealer Simulator 2” z blisko 18 tys. sprzedanych kopii w tydzień od premiery na konsolach**GAMING MARKET:** XBOX podwyższa ceny konsol**INDUSTRIALS****APATOR:** Decyzja WZA o wypłacie 1.2 PLN/akcję DPS z zysku za 2025**LIFTERO:** Liftero zadebiutuje na NewConnect 30 czerwca 2026 roku**RYNEK KOLEJOWY:** Czterech wykonawców zgłosiło się do przetargu na budowę taboru na KDP dla PKP Intercity**RYNEK STALI:** Dobre wyniki Huty Zawiercie (CMC) w Q3FY26, przychody +45% kw/kw, EBITDA 35mln USD (+36mln kw/kw)**RYNEK AI:** Samsung ma ogłosić w poniedziałek plan inwestycji ~648 mld USD w Korei Płd.**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****ARCHICOM:** Wprowadzenie do sprzedaży 164 mieszkań w II etapie Bulwaru Północnego we Wrocławiu

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

GROUP STAGEBRACKETTOP SCORERS

FINANCIAL RESULTS

KĘTY (KTY PW; BUY; PLN 1,325)

Wstępne wyniki 2Q26: EBITDA 10% powyżej oczekiwań [pozytywne]

PLNm	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	Y/Y	Q/Q	2Q26E	Cons.
Revenues	1,442	1,447	1,251	1,374	1,680	17%	22%	1,627	1,696
Extruded products	537	501	408	560	705	31%	26%	617	
<i>volume ('000 t)</i>	<i>26.8</i>	<i>25.5</i>	<i>19.5</i>	<i>27.2</i>	<i>30.0</i>	<i>12%</i>	<i>10%</i>	<i>28.0</i>	
Aluminium systems	789	810	834	710	890	13%	25%	837	
Flexible packaging	288	283	258	284	331	15%	17%	354	
<i>volume ('000 t)</i>	<i>22.5</i>	<i>22.5</i>	<i>21.8</i>	<i>24.2</i>	<i>n.a.</i>	-	-	<i>24.0</i>	
EBITDA	295	294	204	257	375	27%	46%	334	340
Extruded products	56	48	34	51	n.a.	-	-	62	
<i>EBITDA/t (PLN)</i>	<i>2,090</i>	<i>1,882</i>	<i>1,748</i>	<i>1,875</i>	-	-	-	<i>2,200</i>	
Aluminium systems	181	196	131	143	n.a.	-	-	197	
Flexible packaging	68	62	48	70	n.a.	-	-	84	
<i>EBITDA/t (PLN)</i>	<i>3,022</i>	<i>2,750</i>	<i>2,202</i>	<i>2,899</i>	-	-	-	<i>3,513</i>	
EBIT	234	234	146	196	310	32%	58%	273	279
Net profit	168	176	103	145	234	39%	61%	201	211
Net Debt	1,189	1,177	1,372	1,235	1,070			1,099	
P/E 12M trailing	22.0	20.9	20.6	19.9	17.9				
EV/EBITDA 12M trailing	13.2	12.7	12.8	12.4	11.3				
EBITDA margin	20.5%	20.3%	16.3%	18.7%	22.3%	1.9pp	3.6pp	20.5%	20.0%
Extruded products	10.4%	9.6%	8.3%	9.1%	-	-	-	10.0%	-
Aluminium systems	22.9%	24.2%	15.7%	20.1%	-	-	-	23.5%	-
Flexible packaging	23.6%	21.9%	18.6%	24.6%	-	-	-	23.8%	-
EBIT margin	16.2%	16.2%	11.7%	14.3%	18.5%	2.2pp	4.2pp	16.8%	16.4%
Net profit margin	11.7%	12.2%	8.2%	10.6%	13.9%	2.3pp	3.4pp	12.4%	12.4%

Source: Company, Trigon

FINANCIALS

MBANK (MBK PW; SELL; PLN 1,100)

Złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej niemal 15mln PLN kar nałożonych przez KNF

VOTUM

Zakończenie zasadniczych robót budowlanych w inwestycji rehabilitacyjnej w Krakowie

- Generalny wykonawca sfinalizował prace przewidziane w projekcie budowlanym;
- Inwestycje wkracza obecnie w fazę zamknięcia etapu wykonawczego oraz uzyskania pozwolenia na użytkowanie.

OIL, GAS & CHEMICALS

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

Senat złagodził ustawę o windfall tax. Możliwe weto prezydenta? [pozytywne]

- Senat **złagodził** ustawę o podatku windfall tax w stosunku do importerów paliw – Polityka Insight
- „Senat przegłosował poprawkę, zgodnie z którą danina nie będzie mogła przekroczyć dochodu ustalonego do celów PIT lub CIT, a w przypadku spółki jawnej – jej zysku bilansowego. To odpowiedź na zarzuty branży, że formuła podatku oparta na nadwyżce przychodów ponad marżę referencyjną może zawyżać daninę wobec części firm”
- „W Senacie wskazywano, że w przypadku Orlenu nadzwyczajne zyski są łatwiejsze do identyfikacji, ale dla innych podmiotów mechanizm może oderwać podatek od realnego wyniku – przywoływano przykład firmy, która przy kilkumilionowym zysku miałaby zapłacić wielokrotnie wyższą daninę. Nominalna stawka pozostaje na poziomie 60 proc., ale Jarosław Neneman, wiceminister finansów, potwierdził w Senacie, że efektywne obciążenie może sięgać ok. 74 proc., bo windfall tax nie będzie kosztem uzyskania przychodu.”
- Największe wątpliwości nadal budzi retroaktywność ustawy. „Według naszych informacji rząd jest **przygotowany na weto**, które odebrałoby Ministerstwu Finansów istotne źródło finansowania pakietu CPN” – Polityka Insight

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135,973	1.0%	-1%	32%
WIG20	3,598	1.3%	-2%	28%
mWIG40	9,452	0.2%	-2%	20%
sWIG80	30,698	-0.2%	-4%	7%
PX (Prague)	2,555	-0.2%	-1%	20%
BUX (Budapest)	139,625	0.6%	7%	43%
BET (Bucharest)	31,893	2.6%	4%	73%
BIST30 (Istanbul)	16,553	-0.2%	7%	60%
DAX	24,995	1.0%	-1%	6%
FTSE 100	10,530	0.7%	0%	21%
STOXX Europe 600	640	0.8%	2%	19%
S&P 500	7,357	0.0%	-2%	20%
NASDAQ 100	29,440	0.8%	-2%	31%
Nikkei 225	69,250	4.6%	7%	75%
Shanghai Comp	4,052	0.2%	-2%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	-4.1	-50.2	-17.9
PL 10Y bond yield	5.3%	-4.4	-43.2	-13.3
CZ 10Y bond yield	4.6%	-3.3	-32.9	21.6
HU 10Y bond yield	5.1%	-3.0	-48.0	-200.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-3.2	-11.3	-59.6
WIBOR 3M	3.9%	1.0	-1.0	-139.0
EURIBOR 3M	2.3%	-2.1	9.9	30.6

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.77	-0.1%	3.3%	4%
EUR/PLN	4.28	0.0%	1.1%	1.0%
EUR/USD	1.14	0.1%	-2.2%	-2.8%
GBP/PLN	4.97	-0.1%	-1.5%	0.1%
CZK/PLN	0.18	0.1%	-1.1%	-2.9%
HUF/PLN	0.012	0.0%	-1.5%	-12.2%
RON/PLN	0.82	0.0%	-1.3%	2.1%
CNY/PLN	0.55	0.1%	-3.0%	-8.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,031	1.0%	-11%	21%
Silver (USD/toz)	56.7	-2%	-26%	55%
Copper (USD/t)	13,270	1.4%	-3%	37%
Zinc (USD/t)	3,435	0.4%	-3%	27%
Molybdenum (USD/lb)	31.1	-0.1%	2%	42%
Iron ore (USD/t)	100	0.0%	-8%	6%
HCC (USD/t)	243	0.1%	-2%	25%
HRC EU (EUR/t)	690	0.0%	-1%	13%
Brent crude oil (USD/bbl.)	74.0	-1.6%	-26%	9%
CO2 (EUR/t)	80.6	-0.3%	5%	10%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	40.6	-1%	-16%	15%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	93	-0.3%	1%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	453	0.0%	2%	8%
Shanghai Freight Index	3,122	4.6%	46%	49%

UNIMOT (UNT PW; BUY; TP PLN 176.9)

Zakup projektu farmy on-shore za 51m PLN (1.5m PLN/MW) [lekkie pozytywne]

- Unimot nabył 100% udziałów w spółce SPV realizującej projekt farmy wiatrowej Gostynin o planowanej mocy 34.2 MW. Łączna cena nabycia udziałów: 51m PLN. Planowany termin zakończenia inwestycji: 1H28.

- „Szacowane łączne nakłady inwestycyjne związane z projektem realizowanym przez Wind T11 wyniosą do 302m PLN:.

- „Transakcja stanowi pierwszy krok w realizacji strategicznego modelu Independent Power Producer (IPP), zakładającego długoterminowe posiadanie i operowanie własnymi aktywami wytwórczymi energii odnawialnej”.

UTILITES & MINING

ENERGETYKA

Listy intencyjne branży ws. odbudowy Ukrainy [neutralne]

- Przy obecności MAP, prezesi spółek Orlen, PGE, Enea i Tauron podpisali list intencyjny dotyczący zaangażowania w odbudowę ukraińskiej infrastruktury energetycznej.

- Balczun podkreślił, że odbudowa Ukrainy to największy projekt od czasów II wojny światowej, którego wartość Bank Światowy szacuje na ponad 500 mld USD. "Nie wyobrażam sobie, żeby polskie firmy nie brały nim udziału"

- „Podpisanie tego listu otworzy nam możliwości przygotowywania się do tego momentu, kiedy zostaniemy poproszeni o naprawę konkretną pomoc przy odbudowie, rekonstrukcji, modernizacji i transformacji energetycznej” – Kinelnski.

- Orlen i Naftogaz zawarli dwa porozumienia gazowe (analizy dot. wzrostu handlu LNG, logistyki). Z inicjatywy PGE podpisano Lol dot. zaangażowania w odbudowę ukraińskiej infrastruktury energetycznej.

- Wg. Polityki Insight, „polskie spółki byłyby skłonne rozmawiać o potencjalnym wejściu kapitałowym w ukraińskie sieci dystrybucyjne poprzez spółkę celową, ale na razie nie ma zainteresowania tego rodzaju współpracą ze strony ukraińskiej.”

CONSUMER

H&M (HMB SS; SELL; TP SEK 129)

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q26: Luka podażowa zwalczana zmianami organizacyjnymi [neutralne]

#Luka podażowa

- CEO przyznał, że w niektórych rejonach oraz segmentach produktowych spółka nie sprostała popytowi;

- Główny powód to zbyt restrykcyjne zarządzanie zapasami oraz zaburzenia logistyczne w maju;

#Adjustments

- 679mln SEK kosztów restrukturyzacji grupy obejmuje stworzenie dodatkowych regionalnych struktur, aby lepiej rozumieć potrzeby oraz sentyment regionu w ciągu roku;

- Spółka nie skorygowała wyniku EBIT o 565mln SEK kosztów związanych z optymalizacją marek pobocznych (Monki) oraz rozwoju zaplecza technicznego i logistycznego, ze względu na powtarzalny charakter zdarzeń, który wyjątkowo skumulował się w 2Q;

#Modernizacja sieci sklepów

- Optymalizacja sieci sklepów opiera się głównie na nowym layoutcie oraz wprowadzeniu infrastruktury RFID;

- Do końca roku 25% sklepów zostanie zmodernizowane (15-20% obecnie);

- Spółka przewiduje 90 otwarć oraz 170 zamknięć sklepów;

#Trading update

- Sprzedaż w czerwcu w walucie lokalnej jest na podobnym poziomie r/r;

- Zewnętrzne czynniki wpływające na marże brutto w 3Q będą neutralne ze względu na wspierającego słabszego dolara oraz cła importowe dla rynku US;

- Spółka oczekuje zbliżonego poziomu markdowns r/r, mając na uwadze podtrzymujący się słaby sentyment konsumenta;

- Dostępność oferty w czerwcu jest zaburzona przez wyzwania logistyczne;

#Guidance

- Zarząd podtrzymał guidance na 2026 rok;

- Wzrostu cen paliw oraz bawełny wpłynie na koszty dopiero przed w 3Q/4Q;

- Zarząd zauważa brak problemów z dostępnością bawełny na rynku oraz oczekiwanym spadkiem jej ceny w kolejnych kwartałach;

- Zarząd zakłada poprawę trendu sprzedażowego w USA, na którym dostępność oferty nie sprostała popytowi w ostatnich dwóch kwartałach;

JERONIMO MARTINS (JMT PL; HOLD; EUR 24)

Biedronka uruchamia latem niektóre sklepy całodobowo w najpopularniejszych kuroratach

- Biedronka uruchomiła ponad 90 namiotów wprzedażowych, w tym 6 przy nadmorskich sklepach;

- W planach jest dalsze zwiększanie dostępności recyklatów.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2471	2484.7	2443.8	2455.7	101%
WIG20	2087.0	2112.7	2041.5	2060.1	102%
WIG40	331.7	345.1	341.6	341.5	97%
sWIG80	47.1	71.4	70.5	73.2	67%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	331	MDV	89.0	ENT	8.9
ALE	284.0	ACP	40.6	CRQ	4.6
PKO	246.8	TPE	38.3	DIG	4.5
PKN	149.6	XTB	26.3	KGN	4.3
LPP	145.0	BFT	24.6	ICE	3.7
PCO	100.4	ASB	23.1	SCW	2.8
PZU	95.2	MIL	19.6	CIG	1.4
PEO	94.2	SNT	16.1	LWB	1.3
MDV	89.0	ENA	11.8	DAT	1.1
CDR	86.3	PXM	7.3	AST	0.9

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	231%	CAR	183%	ENT	944%
MDV	177%	MDV	177%	KGN	534%
PGE	141%	NEU	136%	MNC	308%
LPP	117%	PXM	136%	ZEP	302%
PKO	101%	ENA	130%	ACG	272%
KGH	100%	ABE	124%	AST	259%
EBP	99%	SNT	115%	STP	217%
DNP	93%	ACP	114%	DIG	113%
CDR	85%	PKP	93%	DCR	113%
KRU	85%	BFT	88%	BOS	112%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
TPE	9	6.5%	CDR	223	-1%
PCO	38	5.8%	MBK	1,382	-0.5%
PGE	10	5.3%	PZU	66	0.1%
MDV	96	4.1%	ZAB	26	0.3%
PKN	126	2.6%	BDX	723	0.3%

Best	mWIG40			Worst	
TPE	9.3	6.5%	PXM	7.6	-3%
ABE	138.8	5.6%	EUR	5.2	-1.8%
MDV	96.0	4.1%	MIL	19.7	-1.2%
LWB	20.8	3.2%	ATC	5.8	-1.2%
ENA	19.4	2.9%	APR	25.5	-0.8%

Best	sWIG80			Worst	
DIG	273.8	5.7%	ENT	49.8	-7%
LWB	20.8	3.2%	DAT	112.0	-3.8%
HUG	21.6	2.6%	ICE	69.0	-3.6%
CTX	78.0	2.5%	CRQ	300.0	-3.2%
UNI	13.0	2.2%	VGO	550.0	-2.5%

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40)**Rada dyrektorów podjęła uchwałę o rozpoczęciu I fazy programu skupu akcji własnych (BB yield 2%)**

- W I fazie spółka chce skupić do 42,1 mln akcji w celu umorzenia po maksymalnie 45 PLN za papier, przeznaczając na ten cel do 800mln PLN (buyback yield 2%);
- Rozpoczęcie program planowane jest nie wcześniej niż 15 lipca 2026 roku, a zakończenie nastąpi nie później niż 25 czerwca 2027 roku.

ŻABKA GROUP (ZAB PW; BUY; EUR 32)

Grupa otworzy na sezon letni prawie 170 placówek sezonowych

RYNEK DYSTRYBUTORÓW IT**Apple zapowiada globalne podwyżki większości asortymentu w związku ze wzrostem cen podzespołów**

- Apple podniósł ceny wybranych MacBooków i iPadów (np. MacBook Neo z 599 do 699 USD, MacBook Air 512GB z 1099 do 1299 USD, iPad Air 128GB z 599 do 749 USD) z powodu skokowego wzrostu cen pamięci DRAM/NAND wymuszonego boomem AI-centrów danych
- Producenci pamięci (np. Micron) priorytetyzują długoterminowe kontrakty z klientami AI (m.in. Nvidia), ograniczając podaż dla OEM-ów elektroniki użytkowej i wymuszając podwyżki cen urządzeń
- iPhone pozostaje na razie bez zmian cenowych, ale Apple sygnalizuje silną presję na marże od końca czerwca, a analitycy oczekują, że wzrost kosztów pamięci przełoży się na podwyżki także w segmencie iPhone'ów

GAMING**BIG CHEESE STUDIO**

Wypowiedzenie umowy dotyczącej licencji na publikację gry „Cooking Simulator” na rynku chińskim

MOVIE GAMES

Gra „Drug Dealer Simulator 2” z blisko 18 tys. sprzedanych kopii w tydzień od premiery na konsolach

- Cena bazowa gry wynosi 24,99 USD.

GAMING MARKET**XBOX podwyższa ceny konsol**

- Microsoft wczoraj ogłosił globalną podwyżkę cen Xboxów: modele 512 GB drożeją o ok. 100 USD, a 1 TB o ok. 150 USD, wygaszona zostaje produkcja modeli 2TB;
- Powodem są rosnące koszty pamięci i komponentów związane z boomem na infrastrukturę pod AI;
- Nowe ceny mają wejść od 1 sierpnia z lokalnymi stawkami dopasowanymi przez regionalnych dystrybutorów.

INDUSTRIALS**APATOR****Decyzja WZA o wypłacie 1.2 PLN/akcję DPS z zysku za 2025**

- Apator przeznaczy na wypłatę dywidendy 39.1m PLN z zysku za 2025r., (1.2 PLN/akcje DPS)
- Prawo do dywidendy: 7 lipca, wypłata w 2 ratach po równo (16 lipca i 6 października)
- W wypłacie dywidendy nie biorą udziału akcje własne skupione w ramach Programu skupu akcji własnych w ilości 44.330 szt.

LIFTERO**Liftero zadebiutuje na NewConnect 30 czerwca 2026 roku**

- W maju br. Liftero zakończyło z sukcesem ofertę publiczną akcji serii C, w ramach której Spółka pozyskała 17,5 mln PLN brutto na dalszy rozwój i komercjalizację autorskiego systemu napędowego BOOSTER
- W akcjonariacie Spółki próg 5% przekroczyło TFI PZU

RYNEK KOLEJOWY**Czterech wykonawców zgłosiło się do przetargu na budowę taboru na KDP dla PKP Intercity**

- Wśród producentów są: Alstom, Talgo, Siemens oraz konsorcjum Hitachi Rail/Pesa
- Rozstrzygnięcie postępowania przewidziano na październik'27
- Przetarg dotyczy dostawy 20 EZT (z opcją na dodatkowe 35 sztuk) wraz ze świadczeniem usługi ich utrzymania przez 30 lat
- Firmy, które złożyły prawidłowo dokumenty zostaną zaproszone do kolejnego etapu, czyli dialogu konkurencyjnego
- Nowe pociągi będą przystosowane do prędkości 320 km/h
- Pojazdy mają posiadać homologację co najmniej na Polskę, Niemcy, Czechy i Austrię
- PKP Intercity przewiduje, że dostawa 2 pierwszych pociągów nastąpi w terminie do 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy; dostawa wszystkich 20 w ramach zamówienia podstawowego potrwa najwyżej 84 miesiące, a dostawa wszystkich wraz z prawem opcji do 110 miesięcy od dnia zawarcia umowy

RYNEK STALI**Dobre wyniki Huty Zawiercie (CMC) w Q3FY26, przychody +45% kw/kw, EBITDA 35mln USD (+36mln kw/kw)**

- Wolumen sprzedaży CMC w segmencie Europe Steel Group wzrósł do 401 tys. ton (+127 tys. ton kw/kw)
- Średnia cena sprzedaży wyniosła 697 USD/t (+25 USD kw/kw)
- Wyniki Q3 były wsparte rekompensatami CO2 w kwocie 20,4mln USD

RYNEK AI

Samsung ma ogłosić w poniedziałek plan inwestycji ~648 mld USD w Korei Płd.

- Samsung Group ma ogłosić w poniedziałek plan inwestycji 1 000 bln KRW (~648mld USD) w Korei Płd. w 10 lat, obejmujący chipy, centra danych AI, baterie i wyświetlacze
- Plan może zawierać ~300 bln KRW na nowy hub półprzewodnikowy w południowo-zachodniej części kraju (np. Gwangju), poza tradycyjną koncentracją mocy wokół Seulu
- Inicjatywa ma odblokować wąskie gardła infrastrukturalne i przełożyć boom AI na ogólnokrajowy wzrost, ale budzi kontrowersje o motywacje polityczne

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

ARCHICOM (ARH PW; BUY; EUR 65)

Wprowadzenie do sprzedaży 164 mieszkań w II etapie Bulwaru Północnego we Wrocławiu

OTHER INFORMATION

CPD: Uchwała zarządy w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 100tys. PLN w drodze emisji do 1 mln akcji serii F

- Cena akcji serii F została ustalona na poziomie 1,25 PLN;
- Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru.

DIGITAL NETWORK: Zmiana rekomendacji zarządu i propozycja wypłaty 5 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 31 sierpnia, a termin wypłaty na 15 września 2026 roku;
- DY=1,8%;
- Wcześniej zarząd rekomendował, by spółką za 2025 rok wypłaciła 4,46 PLN dywidendy na akcję.

ED INVEST: Wytoczenie przez spółkę powództwa Spółdzielni Mieszkaniowej Orlik-Jantar

- Wartość przedmiotu sporu wynosi 12,7mln PLN.

KINO POLSKA TV: Zgłoszenie przez Total FIZ wniosku o wypłatę 2,80 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 21 sierpnia, a termin wypłaty na 28 sierpnia 2026 roku;
- DY=15,4%.

LARQ: Larq oraz Wise Ventures ASI zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 6,8 mln akcji po cenie 2,14 PLN

LUBAWA: Podpisanie przez spółkę zależną Miranda pierwszej z negocjowanych umów z jednym z kontrahentów z Grupy PGZ

- Umowa dotyczy dostawy wielozakresowych pokryć maskujących w łącznej wartości 7,6mln PLN brutto z dostawami przewidzianymi do 15 października 2027 roku.

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie przez spółkę zależną umowy na prace budowlane w Elektrowni Kozenice

- Przedmiotem umowy jest wykonanie robót żelbetowych dla obiektów bloków energetycznych;
- Wartość umowy wynosi ok. 30mln PLN netto;
- Termin zakończenia prac wyznaczono na 1Q27.

TEGAS: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu Gaz-System

- Przedmiotem prac jest przyłączenie do sieci OSP podmiotu NEO Hybrid Power sp. z o.o. Turek;
- Wartość oferty wynosi ok. 12mln PLN brutto;
- Termin realizacji prac wyznaczono na 15 stycznia 2029 roku.

INSIDER TRADING

ASBIS

Insider sprzedał 2 tys. akcji @ 95,40 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 860 akcji @ 20,40 PLN.

KRUK

Członek zarządu sprzedał 2 tys. akcji @ 410 PLN.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 35,5 tys. akcji @ 1,90 EUR.

SOPHARMA

Insider kupił 31,2 tys. akcji @ 1,90 EUR.

SHARE BUYBACK PROGRAM

4MASS

Nabycie 30 tys. akcji @ 4,76-4,84 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

CASPAR AM

Powołanie p. Piotra Przedwojskiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Jakuba Strysika na stanowisko wiceprezesa zarządu.

DIGITREE GROUP

Zgłoszenie przez Euvic Performance sp. z o.o. sp. k. kandydatury p. Marcina Kurca oraz p. Wojciecha Wolnego na stanowisko członka RN.

GRUPA VIRTUS

Odwwołanie p. Tomasza Ronczoszka z pełnienia funkcji członka RN.

GRUPA VIRTUS

Powołanie p. Tadeusza Kotulskiego na stanowisko członka RN.

MODIVO

Powołanie p. Malwiny Winter oraz p. Katola Półtoraka na stanowisko wiceprezesów zarządu.

MURAPOL

Rezygnacja p. Johna Ruane, p. Wiliama Twemlowa oraz p. Lukasa Gradischniga z pełnienia funkcji członka RN.

M.W. TRADE

Powołanie p. Rafała Wasilewskiego na stanowisko prezesa zarządu.

M.W. TRADE

Powołanie p. Macieja Mizuro na stanowisko wiceprezesa zarządu.

PHN

Powołanie p. Michała Hamryszaka na stanowisko członka zarządu ds. finansowych.

PJP MAKRUM

Powołanie p. Michała Kaczorowskiego na stanowisko członka RN.

TRAKCJA

Powołanie p. Zorianę Czajkowską na stanowisko członka RN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

KOMPAP

Zwiększenie zaangażowania przez p. Waldemara Lipkę z 32,98% do 33,12% kapitału i głosów.

BONDS

AB

Spółka planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 110mln PLN. Datą wykupu obligacji będzie 15 lipca 2030 roku. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M + 1,6% w skali roku.

BLOCK TRADES

ENTER AIR

Wolumen: 1,2 mln @ 48,00
% kapitału: 7,02

VINDEXUS

Wolumen: 6 tys. @ 13,50
% kapitału: 0,05

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

APATOR: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 16 lipca 2026 roku (0,60 PLN na akcję) oraz na 6 października 2026 roku (0,60 PLN na akcję);

- DY=4,6%.

ARLEN: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,55 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 15 września 2026 roku;

- DY=2,35%.

ATENDE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 9 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2026 roku;

- DY=6,5%.

CASPAR AM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,13 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 2 lipca, a termin wypłaty na 16 lipca 2026 roku;

- DY=2,2%.

DEVELIA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,73 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 25 września, a termin wypłaty na 30 września 2026 roku;

- DY=7,1%.

DĘBICA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 6,79 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 21 września, a termin wypłaty na 17 grudnia 2026 roku;

- DY=7,2%.

DR. MIELE COSMED GROUP: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał rezerwowy**FEERUM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 15 lipca, a termin wypłaty na 31 lipca 2026 roku;

- DY=2,9%.

HARPER HYGIENICS: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy**MCI CAPITAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,58 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 18 września, a termin wypłaty na 30 września 2026 roku;

- DY=5,6%.

MODIVO: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025/26 na kapitał zapasowy**PNP MAKRUM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,61 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 18 sierpnia, a termin wypłaty na 25 września 2026 roku (0,30 PLN na akcję) oraz na 23 października 2026 roku (0,31 PLN na akcję);

- DY=3,3%.

PTWP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5,89 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 13 lipca 2026 roku;

- DY=4,4%.

RAINBOW TOURS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 8,60 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 2 lipca, a termin wypłaty na 9 lipca 2026 roku;

- DY=5,8%.

TRAKCJA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych**VRG: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 19 września, a termin wypłaty na 15 grudnia 2026 roku;

- DY=1%;

- Akcjonariusze zdecydowali o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 8,44 mln akcji własnych za kwotę nie większą niż 60mln PLN. Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 4 PLN i nie wyższa niż 7 PLN. Zarząd jest upoważniony do nabywania akcji do dnia 31 grudnia 2028 roku;

- Akcjonariusze również zdecydowali o przyjęciu programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki obejmującego okres 2026-28.

ZUK STĄPORKÓW: 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	133.9	20%	17,475	10.1	9.2	8.2	1.3	1.2	1.2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	147.2	23%	21,778	10.2	8.5	7.7	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	117.5	-3%	48,235	12.0	11.3	10.9	1.6	1.5	1.4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	122.2	12%	15,967	11.0	11.4	10.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	445.8	-6%	57,999	14.3	12.8	10.7	2.6	2.5	2.3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	963	24%	183,017	10.7	10.0	9.6	1.4	1.4	1.3	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,382.0	-20%	58,801	15.9	12.7	11.2	2.3	2.0	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.7	-12%	23,838	17.9	11.1	10.0	2.3	1.9	1.8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	188.2	-8%	96,170	14.2	13.8	13.4	3.0	2.9	2.8	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	45,970	-3%	12,872	10.5	10.0	9.5	2.1	1.9	1.7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	230.0	21%	60,368	10.5	9.2	8.3	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	104.2	13%	130,250	12.0	9.9	8.9	2.1	2.0	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	646.4	18%	66,055	13.0	10.1	9.4	1.9	1.7	1.6	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	403.3	49%	7,882	6.6	6.1	5.8	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	65.9	9%	56,889	9.2	8.8	8.4	1.5	1.4	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	136.9	-4%	331	—	—	12.0	9.0	15.2	3.9	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	138.8	12%	2,429	11.5	11.1	10.8	7.4	7.2	6.9	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	16.1	9%	199	13.9	10.5	9.1	6.3	5.4	4.7	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	37.6	6%	39,713	20.6	17.4	14.9	11.5	10.1	9.0	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.8	30%	448	9.4	8.9	8.7	4.4	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	11.5	-4%	2,525	14.2	12.6	11.9	5.0	4.9	4.8	1%	2%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	17.3	45%	329	10.8	9.1	7.3	6.1	5.6	4.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	50.2	29%	2,937	7.3	6.0	5.2	7.0	5.6	4.7	5%	10%	14%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	22.1	25%	263	10.7	9.0	7.0	7.3	3.7	3.1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	95.2	-35%	5,284	14.1	12.5	12.3	8.6	8.2	7.8	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	140.2	8%	33,188	56.8	53.2	46.2	26.8	25.4	22.6	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	84.6	6%	2,827	18.4	17.4	15.9	13.0	12.2	11.4	4%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	169.8	22%	14,093	18.6	17.8	16.7	—	—	—	8%	8%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	59.9	25%	3,108	14.7	13.2	12.2	8.1	7.2	6.6	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	62.4	20%	2,699	6.7	6.6	6.5	8.5	7.6	7.3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.5	4%	3,324	13.9	12.1	10.9	9.7	8.6	7.8	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19.7	—	1,954	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,808.0	1%	15,871	23.7	18.5	15.2	10.9	9.6	8.3	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	87.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	24.2	65%	467	19.6	16.3	3.3	5.6	5.1	1.4	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	723	25%	18,453	24.3	20.5	17.5	14.9	12.4	10.4	4%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	78.0	50%	496	7.5	—	1.5	4.8	—	1.2	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	223.4	42%	22,320	59.6	43.3	8.4	50.5	33.4	5.4	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	19.9	95%	1,072	—	117.3	46.2	56.9	16.5	12.4	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,222.0	1%	657,423	23.9	22.2	26.2	8.1	7.8	8.1	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.2	1%	491	—	4.8	13.4	—	2.6	3.6	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	518	65%	362	8.0	5.1	15.9	4.4	2.6	7.1	9%	13%	20%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted		727.0	-	2,075	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25.60	17.37	47%	3,878	23.2	20.3	10.4	5.4	5.3	4.1	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67.0	91.9	-27%	1,884	22.5	19.3	16.7	11.9	10.7	9.7	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	12.4	111%	12,350	13.4	8.6	7.1	7.4	5.7	4.6	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.9	25%	7,814	6.7	5.2	4.2	9.2	7.9	7.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	189.7	16%	2,905	37.3	21.5	18.5	16.0	12.2	10.3	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	14.9	-10%	9,552	15.9	13.4	11.5	6.5	6.1	5.8	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	70.8	15%	826	30.7	25.9	19.4	17.1	14.5	11.3	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.3	11%	4,791	10.6	9.8	9.5	9.4	8.3	7.9	7%	7%	8%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	172.4	16%	5,820	18.3	15.5	13.2	9.7	8.4	7.3	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	273.8	-24%	1,250	20.2	18.2	16.3	11.2	10.3	9.4	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	29.3	35%	28,726	16.5	13.4	11.4	10.2	8.2	6.8	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	246.0	20%	6,346	9.6	8.9	8.6	7.8	7.2	6.7	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.0	39%	2,076	14.0	5.7	4.0	8.5	5.2	3.8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	24.8	21%	296	—	22.4	6.2	4.7	4.5	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.4	33%	10,277	4.3	4.4	5.5	3.8	4.3	5.1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	49.8	53%	874	6.9	6.3	5.7	3.9	3.6	3.5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.2	-	722	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30.0	25.8	16%	72	11.8	9.8	9.4	6.6	5.6	5.3	9%	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	12,140.0	13%	2,262,591	6.4	5.4	4.9	4.7	3.6	2.8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	87	-17%	3,645	16.2	15.7	15.3	12.9	12.1	11.7	4%	4%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	44	23%	3,032	11.9	11.2	10.7	8.3	7.6	7.1	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.5	19%	1,453	29.1	15.4	12.7	18.2	16.2	16.1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	21.6	47%	964	3.7	4.1	4.8	1.6	1.9	2.2	23%	24%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	167.7	-23%	268,131	20.3	18.6	17.7	8.0	7.8	7.6	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	56.5	6%	176,153	25.1	22.8	20.8	13.8	12.6	11.5	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.4	1%	32,946	42.8	35.3	27.6	10.3	9.1	7.8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	810.0	5%	11,476	12.6	11.0	9.7	9.0	8.0	7.0	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.4	38%	10,943	15.5	12.5	11.4	5.6	5.1	4.8	4%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25.1	-	2,948	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,187.0	12%	11,702	17.3	14.7	12.0	11.0	9.9	8.7	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	329.5	10%	65,900	7.3	8.6	9.8	4.4	4.9	5.2	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25,500.0	18,450.0	38%	34,241	12.8	11.5	10.2	6.6	5.8	5.1	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16.0	10.3	55%	3,105	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		8	—	145	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	227	14%	3,168	36.3	29.8	25.4	11.0	9.9	9.0	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62.4	69.0	-10%	641	5.5	7.8	—	3.8	4.9	—	6%	6%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10.3	-	1,134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	105.5	9%	2,531	8.9	6.4	4.9	11.4	9.8	8.3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	368.5	-3%	1,294	13.4	13.0	12.5	8.7	8.2	7.7	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95.0	96.0	-1%	7,394	24.2	16.5	12.6	7.3	6.0	5.1	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3,648.0	-	2,742	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.4	108%	133	2.8	2.5	—	1.1	0.7	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	38.7	36%	1,579	6.2	5.8	5.3	6.2	5.8	5.1	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	122	32%	15,081	22.6	18.1	15.9	6.5	5.3	4.4	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	717.0	20%	3,325	15.3	13.1	11.8	8.4	7.5	6.7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10.2	8.1	25%	442	15.6	16.1	14.9	5.8	5.6	5.1	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	98.4	52%	1,106	13.1	10.2	8.6	7.8	6.8	5.9	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	14.5	5%	19,055	18.1	15.9	13.6	5.7	5.5	5.2	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	125.9	21%	146,209	6.9	7.0	7.8	3.8	3.8	4.3	6%	6%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.1	63.8	22%	1,292	12.3	10.5	9.4	5.4	4.3	3.9	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3.3	-	152	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		180.7	-	90,350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10.8	-	268	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43.4	37.7	15%	21,747	14.8	13.0	12.1	6.6	6.1	5.7	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	9.8	21%	21,939	5.1	6.1	5.6	3.9	4.8	4.6	0%	0%	0%	34

*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	
Playway	PLW	Buy	385.0	246.0	57%	1,640	8.1	7.9	9.4	5.7	5.7	7.1	8%	12%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63.9	61.2	4%	4,726	44.8	46.6	27.8	13.2	13.3	6.0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.6	51%	1,945	12.8	10.2	9.6	5.0	3.3	2.3	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	18.8	95%	111	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	148.5	35%	2,161	9.9	9.7	9.3	5.7	5.4	4.9	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	946.2	127%	44,153	27.6	18.6	12.9	15.6	10.6	7.4	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	14.0	291%	324	4.4	8.1	1.3	1.9	2.5	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	489.4	39%	265,905	30.8	23.7	19.6	17.2	13.8	11.6	0%	1%	2%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	118.4	93%	375	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	30.6	41%	579	64.6	23.4	15.3	9.8	7.7	6.0	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	40.7	43%	1,144	20.9	15.7	12.5	11.9	9.3	7.3	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	83.6	14%	1,055	14.9	12.5	12.3	8.1	7.3	7.0	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	313.0	10%	2,670	17.5	15.5	14.6	11.5	10.0	9.2	3%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.3	36%	16,327	6.8	6.4	6.6	5.3	5.4	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	92.1	21%	596	10.6	7.0	7.5	6.7	4.4	4.6	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	67.4	26%	1,548	16.4	10.7	7.6	7.3	6.0	3.0	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.4	27%	707	7.8	7.2	6.4	4.9	4.7	4.4	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		328.5	-	453,330	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	154.8	14%	1,215	6.7	8.7	7.7	5.1	5.7	5.0	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	111.0	17%	1,166	13.9	11.7	10.4	6.8	5.8	5.2	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.2	-	1,224	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	57.3	13%	1,706	16.5	13.1	11.6	5.2	4.8	4.5	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	13.2	-2%	244	8.8	9.1	9.3	4.6	4.2	4.2	12%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		12.3	-	1,276	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	107.6	22%	12,650	9.7	9.7	8.4	6.3	5.9	4.8	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	65.9	82%	194	—	21.0	8.7	58.5	10.4	5.3	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	26.4	21%	26,479	21.3	16.7	13.3	7.7	6.7	5.8	—	—	—	—

*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	0	:	1	Paraguay
30	Saturday	June 20	2:30	Group C	Brazil	3	:	0	Haiti
31	Saturday	June 20	0:00	Group C	Scotland	0	:	1	Morocco
32	Saturday	June 20	5:00	Group D	United States	2	:	0	Australia
33	Saturday	June 20	22:00	Group E	Germany	2	:	1	Ivory Coast
34	Saturday	June 20	19:00	Group F	Netherlands	5	:	1	Sweden
35	Sunday	June 21	2:00	Group E	Ecuador	0	:	0	Curaçao
36	Sunday	June 21	6:00	Group F	Tunisia	0	:	4	Japan

GROUP STAGE

GROUP STAGE

37	Sunday	June 21	18:00	Group H	Spain	4	:	0	Saudi Arabia
38	Sunday	June 21	21:00	Group G	Belgium	0	:	0	Iran
39	Monday	June 22	0:00	Group H	Uruguay	2	:	2	Cape Verde
40	Monday	June 22	3:00	Group G	New Zealand	1	:	3	Egypt
41	Monday	June 22	22:00	Group I	France	3	:	0	Iraq
42	Monday	June 22	19:00	Group J	Argentina	2	:	0	Austria
43	Tuesday	June 23	2:00	Group I	Norway	3	:	2	Senegal
44	Tuesday	June 23	5:00	Group J	Jordan	1	:	2	Algeria
45	Tuesday	June 23	22:00	Group L	England	0	:	0	Ghana
46	Tuesday	June 23	19:00	Group K	Portugal	5	:	0	Uzbekistan
47	Wednesday	June 24	1:00	Group L	Panama	0	:	1	Croatia
48	Wednesday	June 24	4:00	Group K	Colombia	1	:	0	DR Congo
49	Wednesday	June 24	21:00	Group B	Switzerland	2	:	1	Canada
50	Wednesday	June 24	21:00	Group B	Bosnia and Herzegovina	3	:	1	Qatar
51	Thursday	June 25	0:00	Group C	Scotland	0	:	3	Brazil
52	Thursday	June 25	0:00	Group C	Morocco	4	:	2	Haiti
53	Thursday	June 25	3:00	Group A	Czech Republic	0	:	3	Mexico
54	Thursday	June 25	3:00	Group A	South Africa	1	:	0	Korea Republic
55	Thursday	June 25	22:00	Group E	Curaçao	0	:	2	Ivory Coast
56	Thursday	June 25	22:00	Group E	Ecuador	2	:	1	Germany
57	Friday	June 26	1:00	Group F	Japan	1	:	1	Sweden
58	Friday	June 26	1:00	Group F	Tunisia	1	:	3	Netherlands
59	Friday	June 26	4:00	Group D	Turkey	3	:	2	United States
60	Friday	June 26	4:00	Group D	Paraguay	0	:	0	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	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	2	6 - 1	6
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	2	7 - 3	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	2	3 - 6	0
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	2	1 - 7	0
GROUP B	PL	GD	PTS	GROUP F	PL	GD	PTS	GROUP J	PL	GD	PTS
Switzerland	3	7 - 3	7	Netherlands	3	10 - 4	7	Argentina	2	5 - 0	6
Canada	3	8 - 3	4	Japan	3	7 - 3	5	Austria	2	3 - 3	3
Bosnia and Herzegovina	3	5 - 6	4	Sweden	3	7 - 7	4	Algeria	2	2 - 4	3
Qatar	3	2 - 10	1	Tunisia	3	2 - 12	0	Jordan	2	2 - 5	0
GROUP C	PL	GD	PTS	GROUP G	PL	GD	PTS	GROUP K	PL	GD	PTS
Brazil	3	7 - 1	7	Egypt	2	4 - 2	4	Colombia	2	4 - 1	6
Morocco	3	6 - 3	7	Iran	2	2 - 2	2	Portugal	2	6 - 1	4
Scotland	3	1 - 4	3	Belgium	2	1 - 1	2	DR Congo	2	1 - 2	1
Haiti	3	2 - 8	0	New Zealand	2	3 - 5	1	Uzbekistan	2	1 - 8	0
GROUP D	PL	GD	PTS	GROUP H	PL	GD	PTS	GROUP L	PL	GD	PTS
United States	3	8 - 4	6	Spain	2	4 - 0	4	England	2	4 - 2	4
Australia	3	2 - 2	4	Uruguay	2	3 - 3	2	Ghana	2	1 - 0	4
Paraguay	3	2 - 4	4	Cape Verde	2	2 - 2	2	Croatia	2	3 - 4	3
Turkey	3	3 - 5	3	Saudi Arabia	2	1 - 5	1	Panama	2	0 - 2	0

TOP SCORERS

#	Player	Team	Goals
1	Lionel Messi	Argentina	5
2	Vinicius Junior	Brazil	4
3	Erling Haaland	Norway	4
3	Kylian Mbappe	France	4
5	Deniz Undav	Germany	3
6	Johan Manzambi	Switzerland	3
7	Brian Brobbey	Netherlands	3
7	Matheus Cunha	Brazil	3
7	Jonathan David	Canada	3
7	Ismael Saibari	Morocco	3
11	Maximiliano Araujo	Uruguay	2
11	Cody Gakpo	Netherlands	2
11	Mikel Oyarzabal	Spain	2
11	Crysencio Summerville	Netherlands	2
11	Ayase Ueda	Japan	2



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 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.