

# Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

### OIL, GAS & CHEMICALS

**ORLEN:** Odbicie marż rafineryjnych i cen gazu TTF DAY [lekko pozytywne]

**UNIMOT:** WZA zdecydowało o wypłacie 6.5 PLN/sh. dywidendy za 2025 [neutralne]

### UTILITES & MINING

**KGHM:** Aktualizacja strategii 6 lipca

### CONSUMER

**ZALANDO SE:** Regulator bada niedostateczne ujawnienia w ramach sprawozdania za 2025 rok

### TMT

**ASSECO BS:** W odpowiedzi na zaproszenie złożono oferty na sprzedaż 275 tys. akcji spółki

### GAMING

**CD PROJEKT:** Anime Cyberpunk Edgerunners sezon 2 zadebiutuje jesienią na Netflixie

**PLAYWAY:** Podsumowanie aktualności CEO

**CI GAMES:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### INDUSTRIALS

**CREOTECH INSTRUMENTS:** Zatwierdzenie przez Agencję Uzbrojenia dokumentacji wynikowej D2 w projekcie Mikroglob

**LIFTERO:** Osiągnięcie kamienia milowego w projekcie napędu satelitarnego dla ESA

**RYNEK DEFENCE:** KE szykuje pakiet regulacji integrujących rynek produkcji zbrojeniowej UE - DGP

**RYNEK TECHNOLOGII KWANTOWYCH:** Donald Trump podpisał dekret EO 14411, który ma przyspieszyć rozwój amerykańskich technologii kwantowych

**PRZEMYSŁ:** Chiny umieściły 20 japońskich firm na liście kontroli eksportu

### CONSTRUCTION & REAL ESTATE

**POLIMEX MOSTOSTAL:** Podpisanie czterech listów intencyjnych w sprawie obecności spółki w Ukrainie

**TORPOL:** CPK rozważa sprzedaż akcji spółki – PB

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy sprzedaży systemu do neurochirurgii MRgFUS na Słowacji

**NANOGROUP:** Podpisanie umowy ws. zwiększenia zaangażowania w Auxilius Pharma nawet do 100%

## TRIGON DM COVERAGE

### RECOMMENDATIONS

## CORPORATE CALENDAR

### FINANCIAL RESULTS

## WORLD CUP 2026

### GROUP STAGE

### BRACKET

### TOP SCORERS

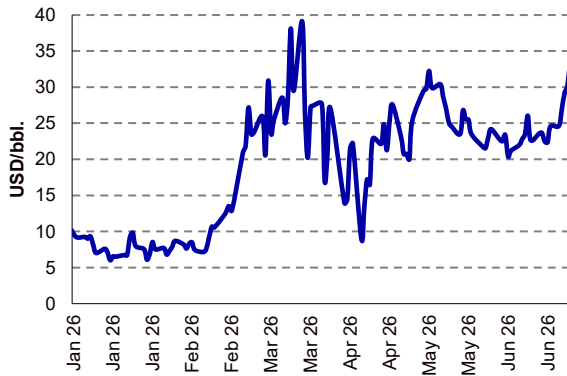
### KNOCKOUT STAGE



## OIL, GAS &amp; CHEMICALS

**ORLEN** (PKN PW; HOLD; TP PLN 152.7)

Odbicie marż rafineryjnych i cen gazu TTF DAY [lekko pozytywne]



— PKN: Ref margin. (excl. diff.) - Forecast [USD/bbl.] - lhs

**UNIMOT** (UNT PW; BUY; TP PLN 176.9)

WZA zdecydowało o wypłacie 6.5 PLN/sh. dywidendy za 2025 [neutralne]

Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a termin jej wypłaty na 10 lipca 2026 roku.

## UTILITES &amp; MINING

**KGHM** (KGH PW; HOLD; TP PLN 363.1)

Aktualizacja strategii 6 lipca

## CONSUMER

**ZALANDO SE**

Regulator bada niedostateczne ujawnienia w ramach sprawozdania za 2025 rok

- Niemiecki regulator bada niewystarczające ujawnienie konfliktu interesu jednego z głównych akcjonariuszy grupy w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego;
- W ramach przejmowanej spółki AboutYou, ok. 20% udziałów posiadał Anders Holch Povlsen, który jednocześnie zasiadał w Radzie Nadzorczej Zalando SE oraz posiadał 10% udziałów spółki w momencie transakcji;
- Dokument dotyczący wezwania na akcje AboutYou ujawniał podmiot powiązany, natomiast fakt ten nie był wystarczająco ujęty w sprawozdaniu za 2025 rok;
- Spółka jest w stałym kontakcie z regulatorem oraz ocenia, że dochodzenie nie wpływa na działalność biznesową grupy;
- Maksymalny wymiar kary to 2.0% całkowitego rocznego przychodu, natomiast przy mniejszych przewinieniach sprawy kończą się upublicznieniem błędu przez regulatora oraz aktualizacji sprawozdania przez spółkę;

## TMT

**ASSECO BS** (ABS PW; HOLD; TP PLN 90)

W odpowiedzi na zaproszenie złożono oferty na sprzedaż 275 tys. akcji spółki

- Ostateczna cena została ustalona na kwotę 80 PLN na akcję;
- Akcje stanowią ok. 0,6% kapitału zakładowego spółki.

## GAMING

**CD PROJEKT** (CDR PW; BUY; TP PLN 317)

Anime Cyberpunk Edgerunners sezon 2 zadebiutuje jesienią na Netflixie

- Dziś zaprezentowany zostanie drugie teaser serialu ([LINK](#));
- Przypominamy, że pierwszy sezon serialu okazał się sukcesem i wpłynął pozytywnie na krzywą sprzedaży samej gry. W przypadku drugiego sezonu także spodziewamy się pozytywnego efektu, choć w skali wpływu na sprzedaż mniejszego niż pierwsza część;
- W naszym modelu mamy założony wpływ serialu w grudniu tego roku, zakładamy, że jest to jedna z rzeczy, która ma przybliżyć spółkę do realizacji celu z Programu Motywacyjnego.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135,166	-0.6%	-1%	30%
WIG20	3,572	-0.7%	-3%	27%
mWIG40	9,428	-0.3%	-2%	19%
sWIG80	30,548	-0.5%	-5%	6%
PX (Prague)	2,561	0.2%	1%	20%
BUX (Budapest)	139,790	0.1%	4%	43%
BET (Bucharest)	31,860	-0.1%	7%	71%
BIST30 (Istanbul)	16,562	0.1%	7%	58%
DAX	24,671	-1.3%	-2%	3%
FTSE 100	10,508	-0.2%	1%	19%
STOXX Europe 600	636	-0.7%	2%	17%
S&P 500	7,354	0.0%	-3%	19%
NASDAQ 100	29,118	-1.1%	-4%	29%
Nikkei 225	68,908	-4.2%	4%	72%
Shanghai Comp	4,047	-2.3%	-1%	18%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	-6.4	-56.1	-21.6
PL 10Y bond yield	5.3%	-6.1	-48.5	-17.3
CZ 10Y bond yield	4.6%	0.2	-30.5	31.8
HU 10Y bond yield	5.0%	-6.0	-47.0	-200.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-3.3	-14.7	-69.0
WIBOR 3M	3.9%	1.0	0.0	-136.0
EURIBOR 3M	2.3%	-0.2	10.1	31.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.76	0.0%	3.5%	4%
EUR/PLN	4.29	-0.1%	1.3%	1.0%
EUR/USD	1.14	0.1%	-2.3%	-3.3%
GBP/PLN	4.97	0.0%	-1.8%	-0.5%
CZK/PLN	0.18	0.1%	-1.4%	-2.8%
HUF/PLN	0.012	-0.1%	-1.4%	-12.4%
RON/PLN	0.82	0.1%	-1.5%	2.2%
CNY/PLN	0.55	0.1%	-3.2%	-9.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,059	-0.9%	-11%	23%
Silver (USD/toz)	58.2	-2%	-23%	61%
Copper (USD/t)	13,358	0.7%	-2%	35%
Zinc (USD/t)	3,472	1.1%	-2%	25%
Molybdenum (USD/lb)	31.1	0.0%	2%	42%
Iron ore (USD/t)	100	-0.1%	-8%	6%
HCC (USD/t)	243	0.0%	0%	26%
HRC EU (EUR/t)	685	-0.7%	-1%	15%
Brent crude oil (USD/bbl.)	71.9	-0.1%	-22%	6%
CO2 (EUR/t)	80.3	-0.3%	3%	11%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	41.1	1%	-13%	22%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	-0.8%	-1%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	454	0.1%	2%	9%
Shanghai Freight Index	3,240	3.8%	46%	73%

## PLAYWAY (PLW PW; BUY; TP PLN 385)

### Podsumowanie aktualności CEO

- Auto Fuszerka przekroczyła 100 tys. sprzedanych sztuk;
- CMS26 wishlista przekroczyła 530 tys.;, premiera w momencie kiedy testing będzie na to pozwalał, a sam build będzie bardzo dobrej jakości;
- Premiera Low Budget Repairs odbędzie się 13 sierpnia, wishlista zbliża się do 1 mln;
- Gold Mining Simulator 2 Demo – blisko 280 tys, WL, 100 tys. graczy na ostatnim festiwalu demo Steama;
- Totally Legit Wheeler Seller ma wishlist zbliżającą się do 400 tys.;
- W czerwcu zostało podpisanych 10 kolejnych tytułów z „wydawnictwa”;
- House Flipper 1 będzie nadal otrzymywał DLCki, mimo obecności na rynku sequela;
- Niedługo zostanie wydany DLC do CMS21 Pick-up;

## CI GAMES (CIG PW; SELL; TP PLN 2.3)

### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Przesunięcie premiery LOTF2 może mieć kilkumiesięczny wpływ na Projekt H, bez wpływu na harmonogram projektu Sniper Ghost Warrior Evolve;
- Spółka aktualnie nie widzi przesłanek wskazujących na możliwość kolejnego przełożenia premiery;
- LOTF2 przekroczył 300 tys. zapisów na liście życzeń Steam.

## INDUSTRIALS

### CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; Restricted)

#### Zatwierdzenie przez Agencję Uzbrojenia dokumentacji wynikowej D2 w projekcie Mikroglob

- Zatwierdzenie dokumentacji wynikowej D2 stanowi odbiór częściowy dokumentacji wynikowej fazy D
- Spółce z tytułu dostarczonej dokumentacji wynikowej D2 przysługuje wynagrodzenie w wysokości 42,1 mln PLN netto
- Projekt Mikroglob obejmuje fazy B, C, D, E1 zgodnie z metodologią ECSS (European Collaboration for Space Standardization), a zakończenie realizacji projektu ma nastąpić do 31 marca 2027 roku

### LIFTERO

#### Osiągnięcie kamienia milowego w projekcie napędu satelitarnego dla ESA

- Liftero ukończył etap TRR (ang. Test Readiness Review) w projekcie HIPSTER realizowanym na zlecenie ESA w ramach programu ARTES (ang. Advanced Research in Telecommunications Systems)
- Łączne przychody Liftero z realizacji projektu w 2026 roku wyniosą ~480 tys. EUR i zostaną pomniejszone o dotychczasowe zaliczki
- Celem projektu HIPSTER jest opracowanie modelu inżynierskiego elektrotermicznego silnika zapasowego dla średnich i dużych platform satelitarnych korzystających wyłącznie z napędów elektrycznych, na poziomie gotowości technologicznej TRL 5
- Celem prac badawczych jest osiągnięcie ~10-krotnie wyższego ciągu oraz ~2-krotnie wyższego impulsu właściwego niż obecnie stosowane rozwiązania typu cold-gas, co może znacząco zwiększyć efektywność manewrów wykonywanych przez zapasowe układy napędowe
- Projekt ma charakter badawczo-rozwojowy i może w przyszłości stanowić podstawę do dalszego rozwoju nowego rozwiązania dla producentów dużych platform satelitarnych jak np. Airbus czy OHB
- Zakończony i zatwierdzony przez ESA etap TRR pozwala rozpocząć 3-miesięczną kampanię testową na stanowisku badawczym Liftero w Krakowie, której wynik będzie ostatnim kamieniem milowym na drodze do planowanego zakończenia projektu w 3Q26

## RYNEK DEFENCE

### KE szykuje pakiet regulacji integrujących rynek produkcji zbrojeniowej UE - DGP

- Komisja Europejska szykuje pakiet regulacji integrujących rynek produkcji zbrojeniowej UE, z silnym naciskiem na ułatwienia dla MŚP i ograniczenie dominacji największych koncernów, nawiązując do Defence Readiness Omnibus i SAFE
- KE ma w przyszłym tygodniu przedstawić propozycje znoszące krajowe bariery (pozwolenia transferowe, jednolita certyfikacja), by faktycznie stworzyć jeden rynek produkcji zbrojeniowej zamiast 27 rynków narodowych
- Unijny komisarz ds. obrony Andrius Kubilius wskazuje, że fragmentacja (27 zestawów przepisów) podnosi koszty i utrudnia rozwój start-upów oraz MŚP, celem jest pełniejsze wykorzystanie potencjału popytu obronnego w UE
- Kluczowa nowość to skrócenie czasu wydania zezwoleń inwestycyjnych dla fabryk/ linii produkcyjnych do maks. 102 dni, co ma przyspieszyć rozbudowę mocy w zbrojeniówce
- Propozycje mają uderzyć w model, gdzie 67-90% zamówień w Niemczech, Polsce i UK trafia do 10 największych firm, KE chce większego udziału mniejszych podmiotów i bardziej konkurencyjnego rynku
- Kubilius krytykuje szerokie stosowanie art. 346 TFUE (80% zamówień poza przetargami), który umożliwia rządowi kierowanie kontraktów bez konkurencji, co wzmacnia championów jak PGZ czy Rheinmetall
- Reforma jest kolejnym krokiem po Defence Readiness Omnibus, który ma odblokować ~800 mld EUR inwestycji obronnych w UE w czteroletnim horyzoncie, m.in. przez uproszczenie procedur i wspólne zakupy
- KE chce także silniej włączyć ukraiński przemysł zbrojeniowy do rynku UE, wskazując na skokowy wzrost wartości produkcji (z ~1 mld EUR w 2022 do ~50 mld EUR w 2026) po odejściu od monopolu państwowego

## VOLUME

### AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2350	2468.9	2432.4	2461.1	97%
WIG20	1995.4	2101.5	2031.2	2065.7	98%
WIG40	346.2	343.5	341.0	341.8	102%
sWIG80	51.3	70.8	70.2	73.0	73%

### TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	272	MDV	52.6	CRQ	7.9
KGH	227.3	TPE	35.1	ICE	4.2
PKO	196.1	XTB	26.3	DIG	2.5
PKN	168.5	ACP	24.0	SCW	2.5
CDR	107.9	SNT	24.0	TOR	1.6
PZU	91.6	BFT	18.6	SHO	1.4
LPP	84.1	ASB	11.0	DAT	1.3
PCO	76.0	MIL	8.0	11B	1.1
PEO	71.7	PXM	8.0	PLW	0.9
ZAB	66.5	BHW	6.9	COG	0.8

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	170%	SNT	160%	SNK	491%
ALR	109%	ATC	151%	MSZ	229%
CDR	108%	PXM	147%	ALL	226%
MDV	101%	PKP	114%	MLG	216%
PGE	99%	11B	112%	FTE	213%
EBP	87%	MDV	101%	BOS	188%
ZAB	81%	BHW	94%	AST	177%
PKO	81%	GPW	87%	MNC	176%
PZU	76%	BFT	69%	PLW	171%
DNP	74%	ACP	69%	ATC	151%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
KTY	1,228	3.5%	MDV	93	-4%
ZAB	27	2.0%	CDR	217	-2.7%
EBP	648	0.2%	PKN	123	-2.0%
KRU	403	0.0%	PGE	10	-1.8%
BDX	722	-0.1%	DNP	29	-1.1%

Best	mWIG40			Worst	
PKP	11.4	3.8%	MDV	92.5	-4%
SLV	31.6	3.3%	XTB	104.1	-3.2%
SNT	320.6	2.4%	LWB	20.4	-2.2%
BFT	4,860.0	1.1%	EAT	11.3	-1.7%
GPW	87.5	0.7%	ATT	19.4	-1.5%

Best	sWIG80			Worst	
ICE	75.0	8.7%	CRQ	281.1	-6%
SLV	31.6	3.3%	ABS	80.6	-4.7%
ENT	51.4	3.2%	VGO	530.0	-3.6%
BCX	90.0	3.0%	SCW	300.0	-3.5%
UNT	159.0	2.7%	CRJ	500.0	-3.5%

- Plan KE zakłada, że integracja rynku będzie raczej oparta na zachętach (fundusze, preferencje regulacyjne) niż twardym przymusie, ale może ograniczyć preferencje dla krajowych championów jak PGZ

## RYNEK TECHNOLOGII KWANTOWYCH

### Donald Trump podpisał dekret EO 14411, który ma przyspieszyć rozwój amerykańskich technologii kwantowych

- EO 14411 rozwija National Quantum Initiative Act z 2018 roku i ustanawia strategię budowy „robust and trusted quantum ecosystem” obejmującego badania, produkcję, komercjalizację i bezpieczeństwo łańcuchów dostaw w USA
- Kluczowy projekt QC-ADDS zakłada budowę dużego komputera kwantowego dla zastosowań naukowych, instalowanego w ośrodku Departamentu Energii i udostępnianego szerokiej społeczności badawczej
- Dekret realistycznie zakłada, że pełne, odporne na błędy komputery kwantowe są odległe, priorytetem są szybsze wdrożenia czujników i sieci kwantowych, gdzie bariery techniczne są niższe niż w full-scale QC
- NASA ma w 120 dni przygotować 5-letni plan rozwoju czujników i sieci kwantowych w przestrzeni kosmicznej, z naciskiem na nawigację, precyzyjne pomiary i bezpieczną komunikację satelitarną
- Pentagon (Department of War/Defense) ma w 60 dni wskazać  $\geq 3$  projekty czujników kwantowych i wdrożyć je do 30.09.2028, co ma przełożyć się na przewagę ISR i obronną
- Równolegle drugi EO (14409) nakazuje migrację federalnych systemów do kryptografii odpornej na ataki kwantowe, adresując ryzyko „harvest now, decrypt later” i wzmacniając wymogi wobec kontraktorów
- Agencje (DoC, DoE, NSF, NASA) mają opracować 5-letnie plany komercjalizacji, rozwoju krajowych łańcuchów dostaw (kriogenika, lasery, materiały) oraz strategii kadrowej z preferencyjnymi warunkami dla specjalistów
- Dekret promuje ścisłą współpracę z sektorem prywatnym, przewiduje m.in. potencjalne advance market commitments, co ma powtórzyć model SpaceX, tym razem w komputerach i czujnikach kwantowych
- America's Quantum Space Initiative z udziałem Infleqtion i CU Boulder ma przyspieszyć wdrażanie czujników kwantowych w kosmosie, w tym magnetometrów i gravimetrów o nawet 10-1000x wyższej precyzji niż obecne systemy
- Laboratorium Cold Atom Lab na ISS pokazuje dojrzałość części technologii kwantowych w mikrogravitacji, NASA ma budować na tych doświadczeniach, przechodząc od eksperymentów do systemów operacyjnych
- Rząd podkreśla konieczność ochrony wrażliwych technologii kwantowych, w tym zastrzeżenia kontroli eksportu, wzmocnienia kontrwywiadu oraz monitorowania inwestycji zagranicznych (CFIUS) w amerykańskie firmy kwantowe
- Dekret wpisuje się w wyścig USA-Chiny, Pekin intensywnie rozwija satelitarną komunikację kwantową i QKD, co może dać przewagę wywiadowczą, na co USA odpowiadają budową „trusted” łańcuchów dostaw z sojusznikami

## PRZEMYSŁ

### Chiny umieściły 20 japońskich firm na liście kontroli eksportu

- Wśród firm znalazły się m.in. Mitsubishi Electric, Mitsubishi Heavy Industries, Fujitsu, Komatsu, Mitsui E&S Co, Terra Drone, ACSL oraz OKI Electric Industry.
- Stosowane przez Chiny kontrole eksportu ograniczają dostęp do produktów/technologii podwójnego zastosowania
- Decyzja ta uzasadniona była „remilitaryzacją” Japonii

## CONSTRUCTION & REAL ESTATE

### POLIMEX MOSTOSTAL (PXM PW; BUY; TP PLN 11.5)

#### Podpisanie czterech listów intencyjnych w sprawie obecności spółki w Ukrainie

- Spółka liczy na rozpoczęcie realizacji konkretnych projektów energetycznych w tym kraju w perspektywie najbliższych miesięcy.

### TORPOL (TOR PW; BUY; TP PLN 85)

#### CPK rozważa sprzedaż akcji spółki – PB

- Mirbud potwierdza zainteresowanie zakupem kolejnych akcji spółki, ale zapewnia, że nie prowadzi rozmów.

## BIOTECH

### SYNEKTIK (SNT PW; BUY; TP PLN 344)

#### Zawarcie umowy sprzedaży systemu do neurochirurgii MRgFUS na Słowacji

- Wartość umowy wynosi 2,66mln EUR netto.

### NANOGROUP

#### Podpisanie umowy ws. zwiększenia zaangażowania w Auxilius Pharma nawet do 100%

- W ramach transakcji akcjonariusze AUX mają otrzymać akcje NanoGroup po ustalonym parytecie i przy cenie emisyjnej akcji NanoGroup wynoszącej 4,20 PLN za akcję.

## OTHER INFORMATION

### DEKPOL: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości gruntowej w Rumii

- Wartość transakcji wynosi ok. 2% kapitałów własnych grupy na koniec 1Q26.

### DEKPOL: Zawarcie aneksu do umowy na rozbudowę zakładu produkcyjnego w województwie mazowieckim

- Aneks dotyczy umowy ze spółką MARS Polska Sp. z o.o. i wprowadza prace dodatkowe obejmujące rozbudowę i modernizację instalacji chłodniczej;
- W związku z aneksem wartość umowy wzrosła o ok. 11% i stanowi obecnie równowartość ok. 6% przychodów ze sprzedaży grupy za 2025 rok;
- Termin zakończenia realizacji wszystkich prac przewidzianych umową został przesunięty na 2Q27.

**DIGITAL NETWORK: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 5 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 31 sierpnia, a termin wypłaty na 15 września 2026 roku;
- DY=1,8%;
- Poprzednia rekomendacja zakładała wypłatę 4,46 PLN na akcję.

**ED INVEST: Zawarcie umowy kupna lokalu usługowego w Warszawie za kwotę 3,5mln PLN netto****GRUPA VIRTUS: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie inwestycji w Hut Małapanew**

- Negocjacje mają się zakończyć w terminie do dnia 31 lipca 2026 roku.

**MOSTOSTAL WARSZAWA: Do ratowania płynności finansowej spółki potrzebne jest wsparcie inwestorów mniejszościowych – Acciona Construction****P.A. NOVA: Zawarcie umowy sprzedaży parku handlowego w Nysie**

- Wartość umowy wynosi ok. 33% przychodów grupy za 2025 rok.

**TESGAS: Zawarcie umowy nabycia gruntu na obszarze portu morskiego w Szczecinie za kwotę 2mln PLN netto****TEXT: Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 0,98 PLN zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2025/26 rok**

- Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki – 22 lipca 2026 roku;
- Planowany termin wypłaty zaliczki – 29 lipca 2026 roku;
- DY=2,4%.

**TEXT: Spółka chce wypłacić łącznie 4,26 PLN dywidendy na akcję, po zaliczkach do wypłaty zostanie 2,13 PLN na akcję**

- Spółka wypłaciła już pierwszą zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2025/26 w wysokości 29,6mln PLN, czyli 1,15 PLN na akcję;
- Zarząd wnioskuję do rady nadzorczej o zgodę na wypłatę drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy w wysokości 0,98 PLN na akcję;
- DY=5,2%.

**INSIDER TRADING****KOMPAP**

Prezes zarządu kupił 3,9 tys. akcji @ 20,81 PLN.

**MBANK**

Wiceprezes zarządu sprzedał 500 akcji @ 1 387 PLN.

**MBANK**

Insider sprzedał 500 akcji @ 1 385 PLN.

**MLP GROUP**

Prezes zarządu kupił 949 akcji @ 107,95 PLN.

**MOSTOSTAL ZABRZE**

Quark F.R. w organizacji, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 23,4 tys. akcji @ 11,50 PLN.

**MOSTOSTAL ZABRZE**

KMW Investment Sp. z o. o., podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedał 1,3 mln akcji @ 11,50

**MOSTOSTAL ZABRZE**

Wiceprezes zarządu sprzedał 9,2 tys. akcji @ 11,50 PLN.

**OPONEO.PL**

Członek zarządu kupił 2,5 tys. akcji @ 1,00 PLN.

**PJP MAKRUM**

Grupa Kapitałowa Immobile S.A., podmiot związany z członkiem RN, kupił 27,5 tys. akcji @ 17,75-18,40 PLN.

**SOPHARMA**

Spółka sprzedała 5 tys. akcji @ 1,93 EUR.

**SOPHARMA**

Insider sprzedał 40 tys. warrantów @ 0,28 EUR.

## SHARE BUYBACK PROGRAM

### MONNARI TRADE

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 5,72 PLN oraz 1,7 tys. akcji @ 5,77 PLN.

## CHANGES IN GOVERNING BODIES

### GRUPA AZOTY

Zgłoszenie przez Skarb Państwa kandydatury p. Dominiki Lechowskiej na stanowisko członka RN.

### HYDROTOR

Zgłoszenie przez PKO TFI kandydatury p. Jakuba Leonkiewicza na stanowisko członka RN.

### INPRO

Powołanie p. Zbigniewa Lewińskiego na stanowisko członka RN.

### PATENTUS

Powołanie p. Łukasza Dudę na stanowisko wiceprezesa zarządu.

### PURE BIOLOGICS

Rezygnacja p. Pawła Wiśniewskiego, p. Mariusza Czekają, p. Julii Bar oraz p. Katarzyny Suchoszek z pełnienia funkcji członków RN.

## CHANGES IN SHAREHOLDERS

### ENTER AIR

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Entr Investments sp. z o.o. z 7,02% do 0% kapitału i głosów.

### MOSTOSTAL ZABRZE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment sp. z o.o. z 41,71% do 39,84% kapitału i głosów.

### RAINBOW TOURS

Zwiększenie zaangażowania przez Fundacja Rodzinna Rodziny Wysmyk w organizacji powyżej 5% do 18,87% (11,36% kapitału zakładowego) głosów.

### RAINBOW TOURS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Sławomira Wysmyk z 19% (11,50% kapitału zakładowego) do 0,126% (0,137% kapitału zakładowego) głosów.

## BONDS

### P.A. NOVA

Podjęcie uchwały w sprawie przedterminowego wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej 7,5mln EUR.

## BLOCK TRADES

### VERCOM

Wolumen: 252,5 tys. @ 118,80

% kapitału: 1,14

## GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

**AIRWAY MEDIX:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

**ARTIFEX MUNDI:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

**BIG CHEESE STUDIO:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

**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%.

**GK IMMOBILE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,13 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 września 2026 roku;
- Termin wypłaty dywidendy ustalono na 27 października 2026 roku (0,06 PLN na akcję) oraz na 26 listopada 2026 roku (0,07 PLN na akcję);
- DY=2,9%.

**GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY: Zwolanie NWZA na dzień 23 lipca 2026 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez spółkę zastawów rejestrowych na aktywach****INPRO: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 24 lipca, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2026 roku;
- DY=3,3%.

**IZOBLOK: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych**

- W skład RN powołano: p. Rafała Olesińskiego, p. Agatę Kowalską, p. Marcina Chruszczyńskiego, p. Harald Kogler, p. Petra Brantmark, p. Jonas Siljeskar oraz p. Erika Jonsson.

**MEX POLSKA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,06 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 24 lipca 2026 roku;
- DY=1,6%.

**MOSTOSTAL WARSZAWA: Brak podjęcia uchwał w sprawie dalszego istnienia spółki oraz jej dokapitalizowania****MUZA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał rezerwowy****PKP CARGO: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego**

- Akcjonariusze zdecydowali o emisji do 13 mln akcji serii M @ 12 PLN za papier. Emisja z wyłączeniem prawa poboru.;
- Ponadto zdecydowano o emisji od 75 mln do 89,6 mln akcji serii N;
- Cena emisyjna akcji serii N w ramach prawa poboru stanowi większą z kwot: albo 12 PLN, albo 80% średniej ważonej obrotem ceny jednej akcji z 50 następujących po sobie dni sesyjnych, z których ostatni przypada na 16 grudnia 2026 roku;
- Prawo poboru będzie uprawniać do objęcia dwóch akcji z każdej posiadanej akcji.

**PMPG POLSKIE MEDIA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy****POLICE: Uchwała ZWZA w sprawie dalszego istnienia spółki****SOPHARMA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,052 EUR dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 24 sierpnia 2026 roku;
- DY=2,8%.

**XPLUS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,26 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się 7 lipca, a termin wypłaty na 15 lipca 2026 roku;
- DY=8,5%.

## 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	132.6	21%	17,305	10.0	9.1	8.1	1.3	1.2	1.2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	147.4	23%	21,808	10.2	8.5	7.7	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	115.7	-2%	47,497	11.8	11.1	10.7	1.6	1.5	1.4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	123.0	11%	16,071	11.0	11.5	10.6	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	445.6	-6%	57,973	14.3	12.8	10.7	2.6	2.5	2.3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	968	23%	183,968	10.7	10.0	9.7	1.5	1.4	1.3	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,372.5	-20%	58,397	15.8	12.6	11.1	2.3	2.0	1.8	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.5	-11%	23,686	17.8	11.0	9.9	2.3	1.9	1.7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	190.4	-9%	97,294	14.4	13.9	13.5	3.0	2.9	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	45,810	-3%	12,827	10.5	10.0	9.4	2.1	1.9	1.7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	228.8	22%	60,053	10.5	9.2	8.3	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	103.6	14%	129,525	11.9	9.8	8.8	2.1	1.9	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	647.6	17%	66,178	13.1	10.1	9.4	1.9	1.7	1.6	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	403.4	49%	7,884	6.6	6.1	5.8	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	65.4	9%	56,509	9.2	8.7	8.3	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	136.0	-3%	329	—	—	11.9	9.0	15.1	3.9	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	136.8	13%	2,394	11.3	11.0	10.6	7.3	7.1	6.8	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	15.8	12%	195	13.6	10.3	9.0	6.2	5.4	4.7	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	37.2	8%	37,863	19.6	16.5	14.2	11.0	9.7	8.6	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.8	29%	449	9.4	8.9	8.7	4.4	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	11.3	-3%	2,481	14.0	12.3	11.7	5.0	4.9	4.7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	17.5	43%	334	10.9	9.2	7.4	6.1	5.6	4.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	50.6	28%	2,960	7.3	6.1	5.2	7.1	5.7	4.7	5%	10%	14%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	22.5	23%	267	10.9	9.2	7.2	7.4	3.8	3.1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	94.5	-34%	5,245	14.0	12.4	12.2	8.6	8.2	7.8	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	141.7	7%	33,543	57.5	53.8	46.7	27.1	25.6	22.8	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	80.6	12%	2,694	17.6	16.5	15.1	12.4	11.6	10.8	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	167.8	24%	13,923	18.4	17.6	16.5	—	—	—	8%	8%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	60.7	24%	3,150	14.9	13.4	12.4	8.2	7.3	6.7	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	62.6	20%	2,708	6.7	6.6	6.5	8.5	7.7	7.3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.3	5%	3,305	13.8	12.0	10.8	9.7	8.6	7.8	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19.4	—	1,924	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,860.0	0%	16,043	23.9	18.7	15.3	11.0	9.7	8.4	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	90.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	24.0	67%	463	19.5	16.1	3.3	5.6	5.0	1.4	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	722	25%	18,428	24.3	20.5	17.5	14.8	12.4	10.4	4%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	78.2	49%	497	7.6	—	1.5	4.8	—	1.2	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	217.4	46%	21,721	58.0	42.2	8.2	49.1	32.4	5.2	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	19.9	95%	1,070	—	117.1	46.1	56.8	16.5	12.4	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,230.0	0%	661,727	24.1	22.3	26.3	8.2	7.8	8.1	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.2	2%	487	—	4.7	13.3	—	2.5	3.5	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	500	71%	350	7.7	4.9	15.3	4.2	2.5	6.8	9%	13%	21%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted		723.0	-	2,064	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25.60	17.50	46%	3,906	23.4	20.5	10.4	5.5	5.3	4.2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67.0	92.0	-27%	1,886	22.5	19.4	16.7	11.9	10.7	9.7	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	12.7	105%	12,682	13.7	8.8	7.3	7.6	5.9	4.8	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	16.0	25%	7,833	6.7	5.3	4.2	9.2	8.0	7.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	189.8	16%	2,907	37.3	21.5	18.5	16.1	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	-9%	9,523	15.9	13.3	11.5	6.5	6.1	5.8	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	71.3	14%	832	30.9	26.1	19.6	17.2	14.5	11.3	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.4	11%	4,819	10.7	9.9	9.6	9.5	8.4	8.0	7%	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	271.0	-23%	1,237	20.0	18.0	16.2	11.1	10.2	9.3	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	29.0	36%	28,412	16.3	13.3	11.3	10.1	8.1	6.7	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	4.9	42%	2,039	13.7	5.6	3.9	8.4	5.1	3.7	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	25.4	18%	302	—	22.9	6.3	4.7	4.5	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.3	34%	10,197	4.3	4.3	5.4	3.8	4.3	5.1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	51.4	48%	902	7.1	6.6	5.9	4.0	3.6	3.5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.2	-	718	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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	12,260.0	11%	2,284,956	6.5	5.4	4.9	4.8	3.6	2.8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	88	-18%	3,673	16.3	15.8	15.5	13.0	12.3	11.8	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%	1,447	29.0	15.4	12.7	18.2	16.2	16.1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	21.6	47%	967	3.7	4.1	4.8	1.7	1.9	2.2	23%	24%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	166.1	-22%	265,493	20.1	18.4	17.5	8.0	7.8	7.5	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	56.0	7%	174,533	24.8	22.6	20.6	13.7	12.5	11.4	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.4	1%	33,027	42.9	35.4	27.6	10.4	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	17.2	39%	10,849	15.3	12.4	11.3	5.6	5.1	4.8	4%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		24.2	-	2,841	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,228.0	8%	12,106	17.9	15.2	12.5	11.3	10.2	9.0	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	327.8	11%	65,550	7.3	8.6	9.8	4.3	4.9	5.2	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25,500.0	18,310.0	39%	33,981	12.7	11.4	10.1	6.6	5.8	5.1	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16.0	10.4	54%	3,041	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		8	—	141	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	229	13%	3,188	36.6	30.0	25.5	11.1	10.0	9.1	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62.4	75.0	-17%	696	5.9	8.4	—	4.1	5.4	—	6%	6%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10.3	-	1,128	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	103.0	12%	2,471	8.7	6.2	4.8	11.2	9.7	8.2	—	—	—	—
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	92.5	3%	7,128	23.3	15.9	12.2	7.2	5.9	5.0	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3,668.0	-	2,757	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.6	100%	138	2.9	2.6	—	1.2	0.8	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	38.5	36%	1,571	6.2	5.8	5.2	6.2	5.7	5.0	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	121	33%	14,909	22.3	17.9	15.7	6.4	5.3	4.4	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	718.0	20%	3,329	15.3	13.1	11.9	8.5	7.5	6.7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10.2	8.0	27%	438	15.5	15.9	14.7	5.7	5.6	5.0	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	98.0	53%	1,101	13.1	10.2	8.6	7.7	6.8	5.9	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	14.6	4%	19,193	18.3	16.0	13.7	5.7	5.6	5.2	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	123.5	24%	143,330	6.8	6.8	7.6	3.7	3.8	4.2	6%	6%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.1	64.0	22%	1,297	12.3	10.5	9.4	5.4	4.3	3.9	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3.3	-	150	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		180.1	-	90,050	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		11.1	-	276	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43.4	37.3	17%	21,510	14.7	12.8	11.9	6.5	6.0	5.7	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	9.6	23%	21,540	5.0	6.0	5.5	3.9	4.8	4.5	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	244.0	58%	1,627	8.0	7.9	9.3	5.6	5.6	7.0	8%	12%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63.9	61.6	4%	4,757	45.1	46.9	28.0	13.2	13.3	6.1	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.6	51%	1,943	12.8	10.2	9.6	5.0	3.3	2.3	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	19.0	92%	112	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	953.4	126%	44,489	27.8	18.7	13.0	15.7	10.7	7.5	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	13.8	296%	320	4.3	8.0	1.3	1.8	2.5	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	487.4	40%	264,845	30.6	23.6	19.5	17.1	13.8	11.5	0%	1%	2%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	118.4	93%	375	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	31.6	36%	598	66.7	24.1	15.8	10.1	7.9	6.2	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	41.0	41%	1,154	21.1	15.8	12.6	12.0	9.3	7.3	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	83.4	14%	1,052	14.9	12.5	12.3	8.1	7.2	6.9	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	320.6	7%	2,734	17.9	15.8	14.9	11.8	10.3	9.5	3%	4%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.2	37%	16,159	6.7	6.3	6.6	5.3	5.3	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	91.6	21%	593	10.5	7.0	7.5	6.7	4.4	4.6	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	69.1	23%	1,587	16.8	11.0	7.8	7.5	6.3	3.1	2%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.3	28%	701	7.7	7.1	6.4	4.9	4.6	4.3	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		330.8	-	456,435	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	159.0	11%	1,248	6.9	8.9	7.9	5.2	5.8	5.1	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	113.2	15%	1,189	14.2	11.9	10.6	6.9	5.9	5.3	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.3	-	1,233	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	57.5	13%	1,712	16.6	13.1	11.6	5.2	4.8	4.5	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	13.0	0%	241	8.6	9.0	9.1	4.6	4.1	4.1	12%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		12.3	-	1,269	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	104.1	26%	12,241	9.4	9.4	8.1	6.0	5.6	4.6	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	66.0	82%	195	—	21.1	8.7	58.6	10.4	5.4	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	26.9	19%	27,020	21.7	17.0	13.6	7.8	6.8	5.9	—	—	—	—

\*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	1	:	4	France
62	Friday	June 26	21:00	Group I	Senegal	5	:	0	Iraq
63	Saturday	June 27	5:00	Group G	Egypt	1	:	1	Iran
64	Saturday	June 27	5:00	Group G	New Zealand	1	:	5	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	:	1	Spain
67	Saturday	June 27	23:00	Group L	Panama	0	:	2	England
68	Saturday	June 27	23:00	Group L	Croatia	2	:	1	Ghana
69	Sunday	June 28	4:00	Group J	Algeria	3	:	3	Austria
70	Sunday	June 28	4:00	Group J	Jordan	1	:	3	Argentina
71	Sunday	June 28	1:30	Group K	Colombia	0	:	0	Portugal
72	Sunday	June 28	1:30	Group K	DR Congo	3	:	1	Uzbekistan

## BRACKET

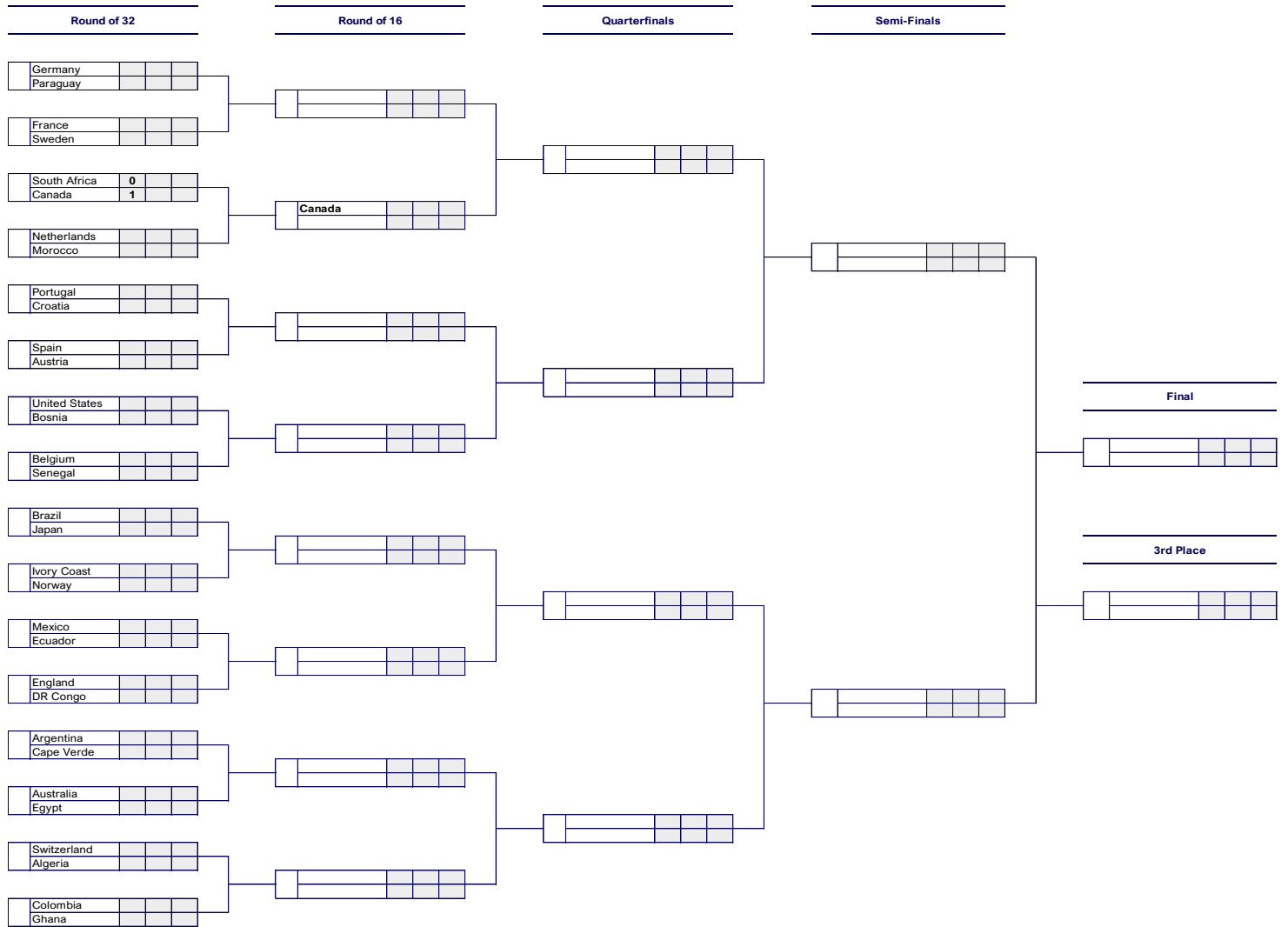
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	GD	PTS	GROUP F	PL	GD	PTS	GROUP J	PL	GD	PTS
Switzerland	3	7 - 3	7	Netherlands	3	10 - 4	7	Argentina	3	8 - 1	9
Canada	3	8 - 3	4	Japan	3	7 - 3	5	Austria	3	6 - 6	4
Bosnia and Herzegovina	3	5 - 6	4	Sweden	3	7 - 7	4	Algeria	3	5 - 7	4
Qatar	3	2 - 10	1	Tunisia	3	2 - 12	0	Jordan	3	3 - 8	0
GROUP C	PL	GD	PTS	GROUP G	PL	GD	PTS	GROUP K	PL	GD	PTS
Brazil	3	7 - 1	7	Belgium	3	6 - 2	5	Colombia	3	4 - 1	7
Morocco	3	6 - 3	7	Egypt	3	5 - 3	5	Portugal	3	6 - 1	5
Scotland	3	1 - 4	3	Iran	3	3 - 3	3	DR Congo	3	4 - 3	4
Haiti	3	2 - 8	0	New Zealand	3	4 - 10	1	Uzbekistan	3	2 - 11	0
GROUP D	PL	GD	PTS	GROUP H	PL	GD	PTS	GROUP L	PL	GD	PTS
United States	3	8 - 4	6	Spain	3	5 - 0	7	England	3	6 - 2	7
Australia	3	2 - 2	4	Cape Verde	3	2 - 2	3	Croatia	3	5 - 5	6
Paraguay	3	2 - 4	4	Uruguay	3	3 - 4	2	Ghana	3	2 - 2	4
Turkey	3	3 - 5	3	Saudi Arabia	3	1 - 5	2	Panama	3	0 - 4	0

## TOP SCORERS

#	Player	Team	Goals
1	Lionel Messi	Argentina	6
2	Kylian Mbappe	France	4
3	Ousmane Dembele	France	4
3	Vinicius Junior	Brazil	4
5	Erling Haaland	Norway	4
6	Deniz Undav	Germany	3
7	Johan Manzambi	Switzerland	3
7	Ismaila Sarr	Senegal	3
9	Brian Brobbey	Netherlands	3
9	Matheus Cunha	Brazil	3
9	Jonathan David	Canada	3
9	Elijah Just	New Zealand	3
9	Harry Kane	England	3
9	Ismael Saibari	Morocco	3
9	Yoane Wissa	DR Kongo	3



## KNOCKOUT STAGE



## 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](http://www.trigon.pl)

## CEE EQUITY RESEARCH

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

## EQUITY SALES

<b>Grzegorz Skowroński</b>	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

## SALES TRADING

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