

## Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

**FINANCIALS**

**ERSTE BANK POLSKA:** Wpływ zmiany szacunku ryzyka kredytów walutowych na wynik w 2Q26 to 438,4mln PLN

**VOTUM:** Uzyskanie decyzji o pozwoleniu na użytkowanie budynku przeznaczonego na potrzeby ośrodka rehabilitacyjnego w Krakowie

**BANKI:** Zysk netto sektora wzrósł w maju o 1% r/r do 4,4mld PLN (YTD spada o 16% r/r) - NBP

**CONSUMER**

**ŻABKA GROUP:** Wywiad z dyrektorem handlowym Żabka Polska - portalspozywczy.pl

**RETAIL:** Sprzedaż sklepów małaformatowych w maju'26 nie zmieniła się r/r (+6,9% m/m)– PIH, CMR

**GAMING**

**CD PROJEKT:** Nowy zwiastun Cyberpunk Edgerunners sezon 2 zaprezentowany

**INDUSTRIALS**

**SAAB:** Saab otrzymał zamówienie na trzy okręty podwodne dla Polski [pozytywne]

**SAAB / WB GROUP:** Saab i WB Group podpisały porozumienie o pogłębionej współpracy

**MO-BRUK:** Decyzja WZA o wypłacie 15.23 PLN/sh. (4.1% DY) dywidendy za 2025. Program motywacyjny na 2026-2030 [lekko pozytywne]

**SCANWAY:** Wielkość oferty Scanway w ABB wyniosła 76,4 mln PLN

**CREOTECH QUANTUM:** Pomyślne zakończenie testów systemu QKD na rzeczywistej infrastrukturze

**AMICA:** Zawarcie umowy nabycia praw do marki Sauter

**RYNEK ALUMINIUM:** UE planuje wprowadzić 15% cło na eksport złomu aluminiowego - FT

**RYNEK DEFENCE:** Rząd brytyjski ma opublikować plan obronny z priorytetem ~5mld GBP wydatków na drony - Reuters

**RYNEK SPACE / ICEYE:** SatRev i ICEYE zawierają ramowe porozumienie o współpracy

**CONSTRUCTION & REAL ESTATE**

**TORPOL:** Skarb Państwa chce w lipcu podjąć decyzję w sprawie przyszłości Torpolu – Piotr Malepszak, pełnomocnik rządu do spraw CPK

**MIRBUD:** Wojewoda Opolski wydał decyzję o zezwoleniu na realizację inwestycji dla III odcinka drogi S11 za 465mln PLN

**ROBYG:** Spółka przydzieliła inwestorom łącznie 34,6 mln akcji

**BIOTECH**

**CELON PHARMA:** Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 55 tys. akcji serii C z dniem 3 lipca 2026 roku

**SYNTHAVERSE:** Zawarcie umowy dotyczącej rejestracji, sprzedaży i dystrybucji ONKO BCG 100 w Hiszpanii

## TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

## CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

## WORLD CUP 2026

GROUP STAGEBRACKETTOP SCORERSKNOCKOUT STAGE

## FINANCIALS

### ERSTE BANK POLSKA (EBP PW; BUY; TP PLN 760)

Wpływ zmiany szacunku ryzyka kredytów walutowych na wynik w 2Q26 to 438,4mln PLN

### VOTUM

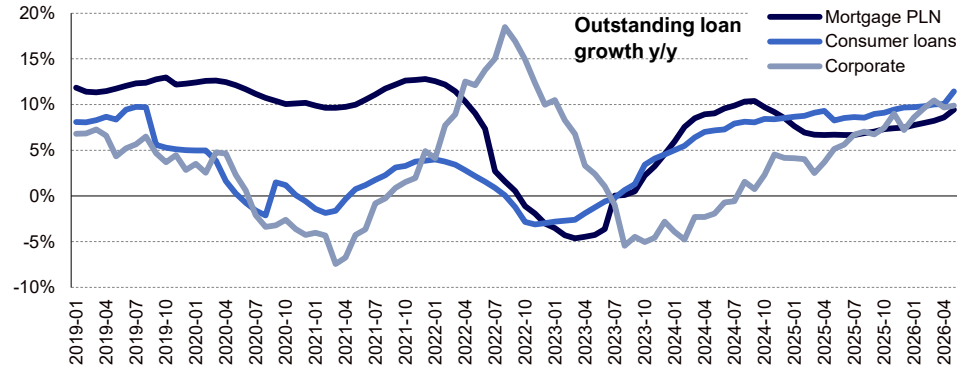
Uzyskanie decyzji o pozwoleniu na użytkowanie budynku przeznaczonego na potrzeby ośrodka rehabilitacyjnego w Krakowie

### BANKI

**Yaski netto sektora wzrósł w maju o 1% r/r do 4,4mld PLN (YTD spada o 16% r/r) - NBP**

(PLNm)	M-25	J-25	J-25	A-25	S-25	O-25	N-25	D-25	J-26	F-26	M-26	A-26	M-26	y/y	YTD
Net interest income	9 483	8 175	9 449	9 398	8 646	9 420	9 293	8 752	9 415	8 467	9 109	8 828	9 434	-1%	-2%
Net F&C result	1 634	1 706	1 786	1 584	1 707	1 741	1 554	1 893	1 773	1 587	1 897	1 748	1 693	4%	6%
Other income	303	-747	644	509	-912	-244	214	-1 773	697	646	222	711	1 004	231%	207%
<b>Total income</b>	<b>11 420</b>	<b>9 134</b>	<b>11 879</b>	<b>11 491</b>	<b>9 441</b>	<b>10 917</b>	<b>11 061</b>	<b>8 872</b>	<b>11 885</b>	<b>10 700</b>	<b>11 228</b>	<b>11 287</b>	<b>12 131</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>
Total costs	-4 465	-4 945	-4 916	-4 670	-4 974	-5 042	-4 981	-5 648	-6 613	-5 390	-5 565	-4 902	-4 995	12%	8%
Operating profit	6 955	4 189	6 963	6 821	4 467	5 875	6 080	3 224	5 272	5 310	5 663	6 385	7 136	3%	-1%
Net provisions	-394	-806	-315	-438	-907	-253	-604	-605	-319	-353	-568	-473	-495	26%	24%
<b>Net profit</b>	<b>4 357</b>	<b>2 483</b>	<b>5 022</b>	<b>4 901</b>	<b>2 815</b>	<b>4 203</b>	<b>4 826</b>	<b>3 841</b>	<b>3 080</b>	<b>2 996</b>	<b>3 351</b>	<b>3 795</b>	<b>4 389</b>	<b>1%</b>	<b>-16%</b>

Source: NBP



## CONSUMER

### ŻABKA GROUP (ZAB PW; BUY; TP PLN 31.5)

Wywiad z dyrektorem handlowym Żabka Polska - portalspozywczy.pl

- Niektóre marki napojów mogły odczuć wdrożenie systemu kaucyjnego, ale według przedstawiciela spółki cała kategoria napojów nie została istotnie negatywnie dotknięta;
- Żabka nie zmienia struktury sprzedaży kategorii w zależności od pory roku, kluczowe kategorie, zwłaszcza funkcjonalne, rozwijane są przez cały rok, sezonowość ma być ograniczana przez nowości produktowe;
- Żabka koncentruje się przede wszystkim na produktach brandowych o wysokiej rozpoznawalności, ale równocześnie rozwija marki własne w wybranych niszach;
- W napojach najmocniejszy trend to napoje funkcjonalne: regeneracja, odporność, nawodnienie, dodatkowe benefity zdrowotne, drugim ważnym trendem są produkty zero / niskokaloryczne;
- Sieć chce, żeby klient kojarzył Żabkę nie tylko z zakupem pojedynczego impulsowego napoju, ale też z możliwością kupienia ulubionego produktu w atrakcyjniejszej formie/promocji.

### RETAIL

**Sprzedaż sklepów małych formatów w maju'26 nie zmieniła się r/r (+6,9% m/m)– PIH, CMR**

- W maju'26 sprzedaż supermarketów w Polsce spadła o 1,3% r/r (-4% m/m).

## GAMING

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

Nowy zwiastun Cyberpunk Edgerunners sezon 2 zaprezentowany

- [LINK](#);

- Przy okazji warto zwrócić uwagę na bardzo dobry performance CP77 podczas wyprzedaży Summer Sale na Steam – 70% obniżka ceny spowodowała najwyższy peak graczy od ok. 2.5 roku na Steam i utrzymywanie się od kilku dni w top 5 topsellerów platformy.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	134,782	-0.3%	-2%	29%
WIG20	3,563	-0.3%	-3%	25%
mWIG40	9,392	-0.4%	-2%	18%
sWIG80	30,564	0.1%	-5%	6%
PX (Prague)	2,572	0.4%	1%	19%
BUX (Budapest)	139,082	-0.5%	3%	42%
BET (Bucharest)	31,967	0.3%	7%	71%
BIST30 (Istanbul)	16,428	-0.8%	6%	47%
DAX	24,627	-0.2%	-2%	3%
FTSE 100	10,484	-0.2%	1%	20%
STOXX Europe 600	636	0.0%	2%	18%
S&P 500	7,440	1.2%	-2%	20%
NASDAQ 100	29,775	2.3%	-2%	31%
Nikkei 225	70,416	0.2%	6%	74%
Shanghai Comp	4,077	1.2%	0%	18%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.8%	-1.3	-38.1	-21.5
PL 10Y bond yield	5.3%	2.1	-33.6	-16.9
CZ 10Y bond yield	4.6%	2.0	-18.1	33.7
HU 10Y bond yield	5.0%	0.0	-27.0	-201.0
RO 10Y bond yield	6.7%	2.3	-13.6	-67.5
WIBOR 3M	3.9%	-1.0	-1.0	-139.0
EURIBOR 3M	2.3%	-0.2	10.1	31.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.77	0.3%	3.3%	4%
EUR/PLN	4.29	0.0%	1.2%	1.0%
EUR/USD	1.14	-0.3%	-2.1%	-3.4%
GBP/PLN	4.98	-0.1%	-1.6%	-0.7%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-1.4%	-2.9%
HUF/PLN	0.012	0.2%	-1.5%	-12.1%
RON/PLN	0.82	0.0%	-1.3%	2.2%
CNY/PLN	0.55	-0.4%	-3.0%	-9.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	3,995	-1.1%	-12%	21%
Silver (USD/toz)	57.4	-2%	-23%	59%
Copper (USD/t)	13,279	-0.6%	-3%	34%
Zinc (USD/t)	3,475	0.1%	-2%	25%
Molybdenum (USD/lb)	31.1	0.1%	2%	43%
Iron ore (USD/t)	100	0.0%	-8%	6%
HCC (USD/t)	243	0.0%	0%	27%
HRC EU (EUR/t)	685	-0.7%	-1%	15%
Brent crude oil (USD/bbl.)	72.3	-1.2%	-21%	7%
CO2 (EUR/t)	78.8	-1.9%	-2%	8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	42.6	4%	-7%	30%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	-0.8%	-1%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	450	-0.8%	1%	9%
Shanghai Freight Index	3,240	3.8%	46%	73%

## INDUSTRIALS

### SAAB (SAABB SS; HOLD; TP SEK 680)

#### Saab otrzymał zamówienie na trzy okręty podwodne dla Polski [pozytywne]

- Saab podpisał kontrakt z polską Agencją Uzbrojenia na dostawę trzech okrętów podwodnych typu A26, wraz z pakietem uzbrojenia, szkoleniowym i wsparcia
- Wartość zamówienia wynosi ~47 mld SEK
- Dostawy A26 dla Marynarki Wojennej RP mają być realizowane sukcesywnie, z finalnym przekazaniem okrętów przewidzianym na 2038, co oznacza długoletni, stabilny portfel zamówień dla Saab
- A26 zaprojektowano pod specyfikę Bałtyku: cicha praca, trudna wykrywalność oraz rozbudowane możliwości ISR, co ma wpisywać się w koncepcję wielodomenowych operacji morskich NATO w regionie
- Saab zadeklarował budowę lokalnych kompetencji MRO w Polsce we współpracy z krajowym przemysłem, wspierając strategiczną autonomię i potencjalnie generując istotne offsetowe korzyści dla PGZ
- W ramach porozumienia Polska będzie użytkować szwedzki okręt HMS Södermanland jako „gap filler”, do czasu wejścia A26 do służby, z przekazaniem jednostki przewidzianym na ~2027 rok

### SAAB (SAABB SS; HOLD; TP SEK 680) / WB GROUP

#### Saab i WB Group podpisały porozumienie o pogłębionej współpracy

- Współpraca ma dotyczyć działalności przemysłowej i badawczo-rozwojowej w obszarze bezzałogowych zdolności rozpoznawczo-uderzeniowych
- Dokument konkretyzuje wspólne projekty, które mają wzmocnić interoperacyjność sił zbrojnych Polski, Szwecji i innych państw NATO, szczególnie na wschodniej flance Sojuszu i w regionie Morza Bałtyckiego
- Podpisanie porozumienia odbyło się podczas wydarzenia związanego z programem Orka, czyli zakupu okrętów podwodnych dla Marynarki Wojennej RP
- Kooperacja obu firm ma wpisywać się w szerszy proces zacieśniania polsko-szwedzkich relacji w sektorze obronnym, partnerstwo skupia się na uzupełniających się rozwiązaniach
- Strony planują intensyfikację prac nad systemem rozpoznawczo-uderzeniowym Gladius Grupy WB, koncepcją plutonu załogowo-bezzałogowego Future Task Force oraz autonomicznymi bezzałogowymi platformami nawodnymi
- Kluczowym elementem współpracy będzie dostosowanie systemu Gladius do wymagań operacyjnych sił zbrojnych Szwecji

### MO-BRUK (MBR PW; HOLD; TP PLN 356.4)

#### Decyzja WZA o wypłacie 15.23 PLN/sh. (4.1% DY) dywidendy za 2025. Program motywacyjny na 2026-2030 [lekkie pozytywne]

- Kwota dywidendy: 53.5m PLN. Dzień dywidendy: 30 lipca, wypłata: 5 października.
- Zdecydowano o wprowadzeniu programu motywacyjnego na lata 2026-2030, który składa się z trzech 3-letnich transz i uprawnia do objęcia 175,650 akcji serii D: **1)** warunki rynkowe: wypracowanie stopy zwrotu z akcji o co najmniej 30 p.p. (w pierwszym okresie) do 50 p.p. (w trzecim okresie) wyższej niż dynamika indeksu WIG, **2)** skumulowana EBITDA/akcję w 2026-2028 min. 174.57 PLN/sh. (200.76 PLN/sh. w drugiej transzy w 2027-2029 i 230.87 PLN/sh. w trzeciej transzy w 2028-2030), a skumulowany zysk netto/akcję min. 109.7 PLN/sh. (126.16 PLN/sh. w drugiej transzy i 145.09 PLN/sh. w trzeciej transzy), **3)** utrzymanie wskaźnika ND/EBITDA <3x. 20% puli zależy od spełnienia warunku skumulowanego strumienia EBITDA, 40% od skumulowanego zysku netto, a 40% od pobicia dynamiki WIG. Wskaźnik ND/EBITDA kalkulowany jest na koniec każdego roku i jest nadrzędnym warunkiem. Cena realizacji warrantów będzie stanowić średnią ważoną wolumenem z kursów zamknięcia na GPW z 3 miesięcy poprzedzających obecne WZA (z 29 czerwca). Przy każdej emisji warrantów ta cena będzie obniżana o skumulowaną wartość wypłaconych dywidend.
- Liczba Uczestników Programu Motywacyjnego ma nie przekroczyć 149 osób.

### SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

#### Wielkość oferty Scanway w ABB wyniosła 76,4 mln PLN

- Oferta objęła łącznie 263 500 szt. akcji, w tym 209 000 szt. akcji, z których środki wpłyną do Spółki oraz 54 500 szt. akcji, z których wpływy stanowią środki własne sprzedających akcje członków Zarządu
- Cena jednostkowa została ustalona w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu na 290,0 PLN
- Łączna wielkość oferty wyniosła 76,4 mln PLN, z czego Spółka pozyska 60,6 mln PLN brutto na zwiększenie skali działalności
- Pozyskany kapitał ma wesprzeć inwestycje oraz rozwój kompetencji niezbędnych do skalowania działalności, z intencją Zarządu przeznaczenia: (1) ~30% środków na skalowanie infrastruktury produkcyjnej i rozwój produktów nowej generacji – VHR, (2) ~20% środków na rozwój produktów dla segmentu defence, dual-use i DaaS, (3) ~20% środków na integrację pionową działalności, (4) ~20% środków na kapitał obrotowy, (5) ~10% środków na wzrost zatrudnienia i wzmocnienie organizacji

## VOLUME

### AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1988	2464.1	2427.3	2464.0	82%
WIG20	1693.3	2083.3	2028.2	2069.0	83%
WIG40	255.4	341.6	338.6	341.8	75%
sWIG80	42.0	70.6	69.6	72.8	60%

### TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	291	ASB	42.3	CRQ	3.7
PKO	196.5	MDV	35.7	ICE	2.9
PKN	169.2	TPE	21.4	OPN	2.5
KGH	144.1	BFT	19.0	DIG	2.5
LPP	94.0	XTB	18.5	ENT	2.0
PZU	93.8	SNT	14.7	BMC	1.5
PEO	77.3	ACP	13.6	TOR	1.5
CDR	69.9	ING	9.9	SCW	1.4
ZAB	62.6	MIL	8.8	SVE	1.3
EBP	55.2	BHW	8.1	SHO	1.2

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
EBP	107%	TXT	247%	SVE	660%
ALR	102%	DVL	187%	SNK	536%
PKO	87%	CAR	179%	QRS	296%
PZU	86%	ASB	133%	1AT	246%
ZAB	85%	ATC	132%	ERB	223%
KTY	83%	NEU	127%	AST	194%
PCO	83%	DOM	122%	SKA	192%
DNP	79%	BHW	116%	ENT	190%
LPP	79%	APR	111%	OPN	187%
CDR	74%	SLV	106%	MSZ	184%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
CDR	221	1.7%	KTY	1,195	-3%
ZAB	27	1.6%	KGH	321	-2.1%
PKN	125	1.2%	BDX	707	-2.0%
LPP	18,500	1.0%	MDV	91	-1.9%
DNP	29	1.0%	EBP	637	-1.6%
Best	mWIG40			Worst	
ASB	98.4	4.1%	NEU	695.0	-3%
TXT	42.2	2.3%	DOM	237.5	-2.3%
SNT	327.8	2.2%	ATT	19.0	-2.1%
XTB	105.5	1.4%	DVL	10.2	-1.9%
WPL	58.0	0.9%	MDV	90.8	-1.9%
Best	sWIG80			Worst	
SVE	3.0	13.0%	ICE	71.6	-5%
BMC	16.9	4.1%	ENT	49.5	-3.7%
CRQ	291.7	3.8%	FTE	17.9	-3.0%
ZRE	9.6	3.8%	VGO	516.0	-2.6%
MSZ	6.6	2.8%	CRJ	487.0	-2.6%

## CREOTECH QUANTUM (CRQ PW; No recommendation)

### Pomyślne zakończenie testów systemu QKD na rzeczywistej infrastrukturze

- Spółka pomyślnie zakończyła testy systemu kwantowej dystrybucji klucza (QKD) na rzeczywistej infrastrukturze światłowodowej Poznańskiego Centrum Superkomputerowo-Sieciowego
- Testowany system QKD został opracowany przez Spółkę jako lidera konsorcjum w ramach projektu eCAUSIS, realizowanego na zlecenie Komisji Europejskiej
- Przeprowadzone testy stanowią kluczowy etap walidacji autorskiego systemu QKD przed jego wprowadzeniem do oferty komercyjnej, wprowadzenie do oferty planowane jest w 2026 roku
- Testy zostały przeprowadzone w środowisku infrastrukturalnym reprezentatywnym dla publicznych sieci telekomunikacyjnych
- W toku walidacji potwierdzono stabilne działanie systemu na łączach światłowodowych o tłumieniu do 26 dB, przy uzyskaniu przepływności klucza (SKR - secret key rate) na poziomie 1 kbps oraz maksymalnej wartości stopy błędów kwantowych (QBER - quantum bit error rate) wynoszącej ~4%
- Osiągnięte parametry są zgodne z założeniami projektowymi oraz mogą podlegać dalszej optymalizacji
- W następnym kroku, w celu wprowadzenia nowego produktu na rynek, przeprowadzone zostaną finalne testy wymagane przez normy rynków docelowych, o których wynikach Zarząd ma poinformować w osobnym raporcie

## AMICA

### Zawarcie umowy nabycia praw do marki Sauter

- Marka Sauter jest francuską marką upper mainstream powstałą w 1902 roku pozycjonowaną wśród konsumentów jako ekspert w dziedzinie gotowania (szczególnie w kontekście piekarników i płyt do zabudowy);
- Wysokość rocznych opłat licencyjnych została uzależniona do wielkości rocznych przychodów;
- Minimalny poziom rocznej opłaty licencyjnej w pierwszych dwóch latach nie będzie niższy niż kilkadziesiąt tysięcy EUR, a w kolejnych latach minimalna roczna opłata będzie nie niższa niż 100tys. EUR rocznie.

## RYNEK ALUMINIUM

### UE planuje wprowadzić 15% cło na eksport złomu aluminiowego - FT

- Byłby to pierwszy przypadek, gdy Bruksela nałożyła cła na towary eksportowane z UE
- Propozycja ma zostać przedstawiona 9 września
- Eksport złomu aluminiowego z UE osiągnął rekordowe 1,27mln ton w 2025 roku, co stanowi ~50% wzrost względem 2019 roku, większość złomu trafia do Indii i Chin

## RYNEK DEFENCE

### Rząd brytyjski ma opublikować plan obronny z priorytetem ~5mld GBP wydatków na drony - Reuters

- Rząd ma opublikować długo odkładany Defence Investment Plan, z priorytetem ~5mld GBP na drony i systemy autonomiczne, odzwierciedlając wnioski z wojny w Ukrainie
- Keir Starmer zapowiada wzrost wydatków obronnych do 3% PKB w następnej kadencji vs ~2,6% oczekiwane w 2027, w odpowiedzi na potrzebę „war-fighting readiness”
- Mimo nowego planu szefowie sił zbrojnych wskazują ~28mld GBP luki finansowania na kolejne cztery lata, bez jasnych informacji, jak DIP ją adresuje
- Nowy minister obrony Dan Jarvis podkreśla, że systemy bezałogowe definiują współczesne pole walki, a DIP ma skrócić czas dostarczania sprzętu żołnierzom
- Plan preferuje technologie (drony uderzeniowe, systemy autonomiczne, bezałogowe okręty i okręty podwodne) kosztem klasycznych okrętów, co wpisuje się w shift UK z dużych platform na roje tanich systemów
- Dziewięciomiesięczne opóźnienie DIP ograniczyło inwestycje w sektorze defence, w tym u mniejszych dostawców, budząc prywatne wątpliwości zagranicą co do determinacji UK w zwiększaniu wydatków
- Rząd potwierdził rezygnację z planów wymiany starzejących się niszczycieli, zamiast tego powstanie co najmniej sześć „Common Combat Vessels” jako pływające huby dla bezałogowych systemów
- Minister obrony Jarvis zapowiedział też nowe szybkie łodzie dla komandosów Royal Marines, wpisujące się w szerszy pakiet inwestycji w „uncrewed” i wysokomanewrowe platformy
- Kontekst polityczny: DIP jest jednym z ostatnich dużych projektów polityki Starmera przed spodziewaną zmianą premiera, co zwiększa niepewność co do ciągłości wdrożenia
- Plan ma być kluczowym elementem przekazu UK na szczycie NATO w Ankarze (7-8 lipca), gdzie Europa mierzy się z ograniczeniem amerykańskiego zaangażowania w jej bezpieczeństwo

## RYNEK SPACE / ICEYE

### SatRev i ICEYE zawierają ramowe porozumienie o współpracy

- SatRev podpisuje z ICEYE umowę ramową, ukierunkowaną na wspólne pozyskiwanie i analizę projektów komercyjnych, bez na razie zdefiniowanej wartości i zakresu finansowego.
- Kompetencje spółek uzupełniają się: SatRev dostarcza zobrażenia optyczne i AI-analitykę, ICEYE wnosi dane radarowe SAR odporne na chmury, noc i trudne warunki pogodowe
- Połączenie optyki i SAR ma zwiększyć wiarygodność monitoringu infrastruktury krytycznej, energetyki, gospodarki wodnej oraz zastosowań bezpieczeństwa, odpowiadając na rosnące wymagania regulacyjne
- W Omanie SatRev z ETCO realizuje kontrakt na monitoring ~4tys. km gazociągów, dane radarowe ICEYE mają stać się dodatkowym komponentem tego projektu
- Obie firmy wskazują, że wartość rynku przesuwa się z pojedynczych obrazów na integrację danych z wielu sensorów i dostarczanie gotowej informacji decydom w krótkim czasie
- Współpraca wpisuje się w strategię SatRev i holdingu ORBITEO, zakładającą łączenie kompetencji satelitarnych, dronów, robotyki i AI oraz rozwój partnerstw na rynkach Bliskiego Wschodu

## CONSTRUCTION & REAL ESTATE

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

**Skarb Państwa chce w lipcu podjąć decyzję w sprawie przyszłości Torpolu – Piotr Malepszak, pełnomocnik rządu do spraw CPK**  
„Ten temat (potencjalnej sprzedaży posiadanego przez CPK pakietu akcji Torpolu - przyp. PAP) będę omawiał ze spółką jeszcze w tym tygodniu - zresztą w kontekście też wielu innych kwestii dotyczących CPK i całego projektu. Więcej informacji będę mógłbym podać w przyszłym tygodniu”.

### **MIRBUD (MRB PW; Under Review)**

**Wojewoda Opolski wydał decyzję o zezwoleniu na realizację inwestycji dla III odcinka drogi S11 za 465mln PLN**

### **ROBYG**

**Spółka przydzieliła inwestorom łącznie 34,6 mln akcji**

- 9,6 mln akcji było nowych, a 25 mln akcji sprzedawanych;
- Stopa redukcji w zapisach dla inwestorów indywidualnych wyniosła ok. 74,87%.

## BIOTECH

### **CELON PHARMA (CLN PW; BUY; TP PLN 38.8)**

**Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 55 tys. akcji serii C z dniem 3 lipca 2026 roku**

### **SYNTHAVERSE**

**Zawarcie umowy dotyczącej rejestracji, sprzedaży i dystrybucji ONKO BCG 100 w Hiszpanii**

- Łączna wartość prognozowanych zamówień produktu w pierwszych 5 latach obowiązywania umowy określona przez strony wynosi 17,9mln EUR.

## OTHER INFORMATION

### **3R GAMES: Aktualizacja planów wydawniczych 2026/2027**

- Priorytetem spółki na 2026 rok pozostaje maksymalizacja zysków z marki Cave Crave;
- Równolegle spółka rozwija tytuły Punch Lunch: Foodtruck Fighter, Thief Simulator VR: Heist Crew.

### **ATREM: Spółka jako lider konsorcjum złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu PKP Energetyka Kolejowa Holding Sp. z o.o.**

- Przedmiotem przetargu jest realizacja prac budowlano-montażowych związanych z budową głównego punktu zasilania GPZ Szczecin Port Centralny;
- Wartość oferty opiewa na kwotę 12,4mln PLN netto.

### **BIO PLANET: Spółka pozyskała 714,5tys. PLN z emisji akcji serii E**

- Łącznie przydzielono 2,23 tys. akcji serii E po cenie emisyjnej 32 PLN za akcję.

### **KOMPUTRONIK: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 980 tys. akcji serii G z dniem 1 lipca 2026 roku**

### **P.A. NOVA: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Zaczerniu**

- Wartość transakcji wynosi ok. 8% przychodów grupy za 2025 rok.

### **TESGAS: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Szczecinie za kwotę 2mln PLN netto**

### **TESGAS: Zawarcie umowy z BZK Energy Sp. z o.o. o wartości 16,4mln PLN netto**

- Przedmiotem umowy jest budowa gazociągu średniego ciśnienia łączącego biometanownie zlokalizowaną w miejscowości Branice;
- Prace mają być wykonane do dnia 18 listopada 2027 roku.

## INSIDER TRADING

### **ASSECO BS**

Fundacja Rodzinna Rodziny Masłowskich, podmiot związany z wiceprezesem zarządu, sprzedał 200 tys. akcji @ 80 PLN.

### **DADELO**

Prezes zarządu objął 32,5 tys. akcji @ 0,20 PLN.

### **KOMPAP**

Członek RN kupił 380 akcji @ 21,00 PLN.

### **KOMPAP**

Prezes zarządu kupił 1,3 tys. akcji @ 22,46 PLN.

### **PTWP**

Prezes zarządu kupił 220 akcji @ 134,52 PLN.

### **SOPHARMA**

Insider sprzedał 51,2 tys. warrantów @ 0,28 EUR.

## SHARE BUYBACK PROGRAM

### **BBI DEVELOPMENT**

Nabycie 752 akcje @ 5,43 PLN.

### **MONNARI TRADE**

Nabycie 1,7 tys. akcje @ 5,91 PLN.

## CHANGES IN GOVERNING BODIES

### **INPRO**

Rezygnacja p. Łukasza Maraszka z pełnienia funkcji członka RN.

### **MERCATOR MEDICAL**

Zgłoszenie przez Fundację Rodzinną Żyznowskich kandydatur p. Wojciecha Armuły, p. Romana Batko, p. Piotra Solorza, p. Urszuli Żyznowskiej i p. Wiesława Żyznowskiego na stanowisko członków RN.

### **PLAYWAY**

Rezygnacja p. Bartosza Grasia z pełnienia funkcji członka RN.

**SANWIL HOLDING**

Powołanie p. Roberta Buchajskiego na stanowisko prezesa zarządu na lata 2026-2029.

**ULMA**

Powołanie p. Giordano Marcel Weschenfelder na stanowisko członka zarządu.

## CHANGES IN SHAREHOLDERS

**BUMECH**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Zdzisława Gdaniec z 9,99% do 10,18% kapitału i głosów.

## BLOCK TRADES

**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 55 tys. @ 36,68

% kapitału: 0,01

## GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

**AGORA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 20 lipca 2026 roku;

- DY=5,4%.

**AILLERON: Zwołanie NWZA na dzień 6 sierpnia 2026 roku w sprawie zmian w składzie RN****ASM GROUP: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy****BOWIM: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy****CI GAMES: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 roku na pokrycie strat z lat ubiegłych****DGA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

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

- DY=0,8%.

**EUROTEL: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy****IPOPEMA SECURITIES: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia kwoty 18mln PLN na wypłatę dywidendy**

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca 2026 roku;

- DY=8%.

**KINO POLSKA TV: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,18 PLN na wypłatę dywidendy**

- Dzień dywidendy ustala się na 21 sierpnia, a termin wypłaty na 28 sierpnia 2026 roku;

- DY=6,4%.

**LSI SOFTWARE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,00 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 15 lipca, a termin wypłaty na 17 sierpnia 2026 roku (1 PLN na akcję) oraz na 15 października 2026 roku (1 PLN na akcję);

- DY=3,7%.

**MAKARONY POLSKIE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,75 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 15 lipca, a termin wypłaty na 30 lipca 2026 roku;

- DY=3,1%.

**MEGARON: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku netto za 2025 rok**

- Kwota 70tys. PLN ma zostać przeznaczona na ZFSS, a kwota 36tys. PLN na kapitał rezerwowy.

**MLP GROUP: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok w całości na zysku zatrzymane**

**MO-BRUK: Uchwała ZWZA w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2026-2030**

- Program składa się z trzech trzylatnich transz, a nagrodą za realizację celów jest prawo do objęcia do 175,7 tys. akcji serii D;
- Cele finansowe zostały zdefiniowane jako skumulowane wyniki w okresach trzyletnich, a warunek rynkowy zakłada wypracowanie stopy zwrotu z akcji o co najmniej 30% (w przypadku pierwszego okresu) do 50% (w przypadku trzeciego okresu) wyższej niż dynamika indeksu WIG;
- Program jest podzielony na trzy zagregowane transze. Realizacja uprawnień zależy od osiągnięcia celów finansowych (EBITDA i zysk netto na akcję), które rosną progresywnie:
  - a) lata 2026-2028: skumulowana EBITDA min. 174,57 PLN; skumulowany zysk netto min. 109,7 PLN na akcję
  - b) lata 2027-2029: skumulowana EBITDA min. 200,76 PLN, skumulowany zysk netto min. 126,16 PLN na akcję
  - c) lata 2028-2030: skumulowana EBITDA min. 230,87 PLN, skumulowany zysk netto min. 145,09 PLN na akcję.
- Dodatkowym zabezpieczeniem jest warunek utrzymania poziomu zadłużenia (wskaźnik dług netto/EBITDA poniżej 3x).

**PKO BP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 6,14 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 5 sierpnia, a termin wypłaty na 13 sierpnia 2026 roku;
- DY=6%.

**SANOK RUBBER COMPANY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 10 września, a termin wypłaty na 24 września 2026 roku;
- DY=5,7%.

**SOPHARMA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,052 EUR dywidendy na akcję za 2025 rok**

- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości ok. 0,012 EUR na akcję;
- Do wypłaty pozostaje 0,04 EUR na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 24 sierpnia 2026 roku;
- DY=2,1%.

## FINANCIAL RESULTS

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05	CRI, SCP		ITX		
08-12	ABE			MDV, SNT, WIZZ	
15-19					
22-26				HMB	
29-30	ASMDEE				
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03					
06-10					
13-17					SAAB
20-24		MTGB	MCOVB		MONET
27-31	OPL	BDX, MIL	KTY, JMT	MBK, PEO, EBP, ZAB, ING, EBS, KOMB, LDO	ASE
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07		ALR, ASMDEE	SNT	PKN, ASB, RHM, OTP, WIZZ	MOL, RICHT
10-14		ATC, CEZ	BNP	PKO	SCW
17-21		DAD, OPN	KGH, CPS	DNP, PZU, BFT, PEP, VRG, MLG	BDX
24-28	TEN	WPL	KRU, 11B, ABE	ACP, BHW, DOM, EUR, GPP, MRB, MBR, NEU, VOX, FAB, TOA	XTB, RWL, STP
31	ACG, CEZ, CMP, INPST, PXM				

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

TRIGON DM COVERAGE

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	132.2	22%	17,259	10.0	9.1	8.1	1.3	1.2	1.2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	147.0	23%	21,749	10.2	8.5	7.7	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	114.9	-1%	47,168	11.8	11.1	10.7	1.6	1.5	1.4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	122.8	12%	16,045	11.0	11.5	10.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	447.0	-6%	58,155	14.3	12.8	10.7	2.7	2.5	2.3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	980	21%	186,153	10.8	10.2	9.8	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,358.5	-19%	57,801	15.6	12.5	11.0	2.3	2.0	1.8	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.4	-11%	23,534	17.7	10.9	9.8	2.3	1.9	1.7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	190.2	-9%	97,192	14.4	13.9	13.5	3.0	2.9	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	45,520	-2%	12,746	10.4	9.9	9.4	2.0	1.9	1.7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	227.5	23%	59,712	10.4	9.1	8.3	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	103.3	14%	129,125	11.9	9.8	8.8	2.1	1.9	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	637.0	19%	65,095	12.8	10.0	9.2	1.8	1.7	1.6	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	404.3	48%	7,901	6.6	6.1	5.8	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	65.4	9%	56,474	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	135.9	-3%	328	—	—	11.9	8.9	15.1	3.9	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	135.0	15%	2,363	11.2	10.8	10.5	7.2	7.0	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	37.1	8%	37,812	19.6	16.5	14.2	11.0	9.6	8.6	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	18.0	28%	453	9.5	9.0	8.8	4.4	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	11.3	-3%	2,481	14.0	12.3	11.6	5.0	4.9	4.7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	17.8	40%	340	11.1	9.4	7.6	6.2	5.7	4.9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	51.2	27%	2,995	7.4	6.1	5.3	7.1	5.7	4.7	5%	10%	14%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	21.9	26%	260	10.6	9.0	7.0	7.2	3.6	3.0	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	98.4	-37%	5,461	14.6	12.9	12.7	8.9	8.5	8.1	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	142.5	6%	33,733	57.7	54.0	47.0	27.2	25.8	22.9	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	82.8	9%	2,767	18.1	17.0	15.5	12.7	11.9	11.1	5%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	167.3	24%	13,882	18.3	17.6	16.4	—	—	—	8%	8%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	60.6	24%	3,145	14.9	13.4	12.3	8.2	7.3	6.7	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	61.8	21%	2,674	6.6	6.6	6.4	8.5	7.6	7.2	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.0	6%	3,266	13.7	11.9	10.7	9.6	8.5	7.7	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19.0	—	1,885	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,790.0	1%	15,812	23.6	18.4	15.1	10.9	9.6	8.3	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	90.6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	23.8	68%	459	19.3	16.0	3.2	5.5	5.0	1.4	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	707	27%	18,060	23.8	20.1	17.2	14.5	12.1	10.2	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	76.6	53%	487	7.4	—	1.5	4.7	—	1.1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	221.1	43%	22,090	58.9	42.9	8.4	49.9	33.0	5.3	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	19.8	96%	1,069	—	117.0	46.1	56.7	16.5	12.3	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,232.0	0%	662,803	24.1	22.4	26.4	8.2	7.8	8.1	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.3	0%	497	—	4.8	13.6	—	2.6	3.6	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	487	76%	341	7.5	4.8	14.9	4.1	2.4	6.6	9%	14%	21%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted		727.0	-	2,075	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25.60	17.48	46%	3,901	23.4	20.4	10.4	5.4	5.3	4.2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67.0	93.0	-28%	1,907	22.7	19.6	16.9	12.1	10.8	9.8	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	13.0	100%	12,970	14.1	9.0	7.5	7.7	6.0	4.9	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.9	26%	7,784	6.7	5.2	4.2	9.2	7.9	7.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	192.0	15%	2,940	37.7	21.7	18.8	16.2	12.2	10.4	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	14.6	-8%	9,337	15.6	13.1	11.3	6.5	6.1	5.7	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	71.5	14%	835	31.0	26.1	19.6	17.2	14.6	11.3	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.2	13%	4,726	10.5	9.7	9.4	9.3	8.2	7.8	7%	7%	8%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	175.1	14%	5,911	18.5	15.7	13.4	9.8	8.5	7.4	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	266.0	-22%	1,215	19.7	17.7	15.9	10.9	10.0	9.1	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	29.3	35%	28,706	16.5	13.4	11.4	10.2	8.2	6.8	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	237.5	24%	6,127	9.3	8.6	8.3	7.6	7.0	6.5	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	4.9	43%	2,022	13.6	5.6	3.9	8.4	5.1	3.7	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	25.9	16%	308	—	23.3	6.4	4.8	4.6	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.1	35%	10,139	4.3	4.3	5.4	3.8	4.3	5.1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	49.5	54%	868	6.8	6.3	5.7	3.9	3.6	3.5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.1	-	711	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30.0	25.6	17%	71	11.7	9.7	9.4	6.5	5.6	5.3	9%	9%	10%	—
Ferro	FRO	Buy	35.0	32.1	9%	682	11.2	9.6	8.4	7.7	6.6	5.8	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,665.0	12,070.0	13%	2,249,545	6.4	5.4	4.9	4.7	3.5	2.7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	87	-17%	3,635	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	2.4	27%	1,361	27.2	14.4	11.9	18.0	16.0	15.9	0%	0%	0%	54
Huuge	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	55.4	8%	172,663	24.6	22.3	20.4	13.5	12.3	11.3	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.4	1%	32,987	42.8	35.3	27.6	10.3	9.1	7.8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	801.0	6%	11,349	12.4	10.8	9.6	9.0	7.9	6.9	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.4	38%	10,950	15.5	12.5	11.4	5.6	5.1	4.8	4%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		24.6	-	2,888	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,195.0	11%	11,781	17.4	14.8	12.1	11.0	10.0	8.7	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	321.0	13%	64,200	7.1	8.4	9.6	4.3	4.8	5.1	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25,500.0	18,500.0	38%	34,386	12.8	11.5	10.2	6.6	5.8	5.2	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16.0	10.3	55%	2,931	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	138	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	230	12%	3,199	36.7	30.1	25.6	11.1	10.0	9.1	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62.4	71.6	-13%	665	5.7	8.0	—	3.9	5.1	—	6%	6%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10.5	-	1,159	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	104.5	10%	2,507	8.8	6.3	4.9	11.3	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	90.8	5%	6,992	22.9	15.6	11.9	7.1	5.8	4.9	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3,676.0	-	2,763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.4	105%	134	2.8	2.5	—	1.2	0.7	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	38.3	37%	1,563	6.1	5.7	5.2	6.2	5.7	5.0	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	123	31%	15,142	22.7	18.2	16.0	6.5	5.4	4.5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	695.0	24%	3,223	14.8	12.7	11.5	8.2	7.3	6.5	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10.2	8.1	25%	444	15.7	16.2	14.9	5.8	5.7	5.1	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	14.4	5%	18,937	18.0	15.8	13.5	5.6	5.5	5.1	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	125.0	22%	145,118	6.9	6.9	7.7	3.8	3.8	4.3	6%	6%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.1	63.7	23%	1,290	12.2	10.5	9.3	5.4	4.3	3.9	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3.3	-	150	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		177.1	-	88,550	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		11.3	-	280	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43.4	37.1	17%	21,441	14.6	12.8	11.9	6.5	6.0	5.6	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	9.5	25%	21,248	5.0	5.9	5.5	3.8	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	245.5	57%	1,637	8.1	7.9	9.4	5.6	5.6	7.0	8%	12%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63.9	61.4	4%	4,741	44.9	46.7	27.9	13.2	13.3	6.0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.5	54%	1,909	12.6	10.1	9.4	4.9	3.2	2.1	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	19.0	93%	112	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	147.7	35%	2,149	9.9	9.7	9.3	5.7	5.4	4.8	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	979.3	120%	45,698	28.5	19.3	13.3	16.1	11.0	7.7	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	13.9	294%	321	4.3	8.0	1.3	1.9	2.5	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	498.9	36%	271,067	31.4	24.2	20.0	17.5	14.1	11.8	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	118.6	92%	376	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	40.2	44%	1,131	20.7	15.5	12.3	11.7	9.1	7.2	1%	3%	5%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	82.0	16%	1,035	14.6	12.3	12.1	7.9	7.1	6.8	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	327.8	5%	2,796	18.3	16.2	15.2	12.1	10.5	9.7	3%	4%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.2	38%	16,046	6.7	6.3	6.5	5.3	5.3	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	90.7	22%	587	10.4	6.9	7.4	6.6	4.3	4.5	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	68.4	24%	1,571	16.7	10.9	7.7	7.4	6.2	3.1	2%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.2	30%	690	7.6	7.0	6.3	4.8	4.6	4.3	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		329.0	-	454,020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	161.0	10%	1,263	7.0	9.0	8.0	5.2	5.9	5.1	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	110.4	18%	1,159	13.8	11.7	10.3	6.8	5.8	5.1	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.3	-	1,252	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	58.0	12%	1,727	16.7	13.2	11.7	5.2	4.8	4.6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	13.0	0%	239	8.6	9.0	9.1	4.6	4.1	4.1	13%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		12.0	-	1,245	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	105.5	25%	12,408	9.5	9.5	8.2	6.1	5.7	4.7	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	64.7	85%	191	—	20.7	8.5	57.5	10.2	5.3	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	27.4	17%	27,451	22.1	17.3	13.8	7.9	6.9	6.0	—	—	—	—

\*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

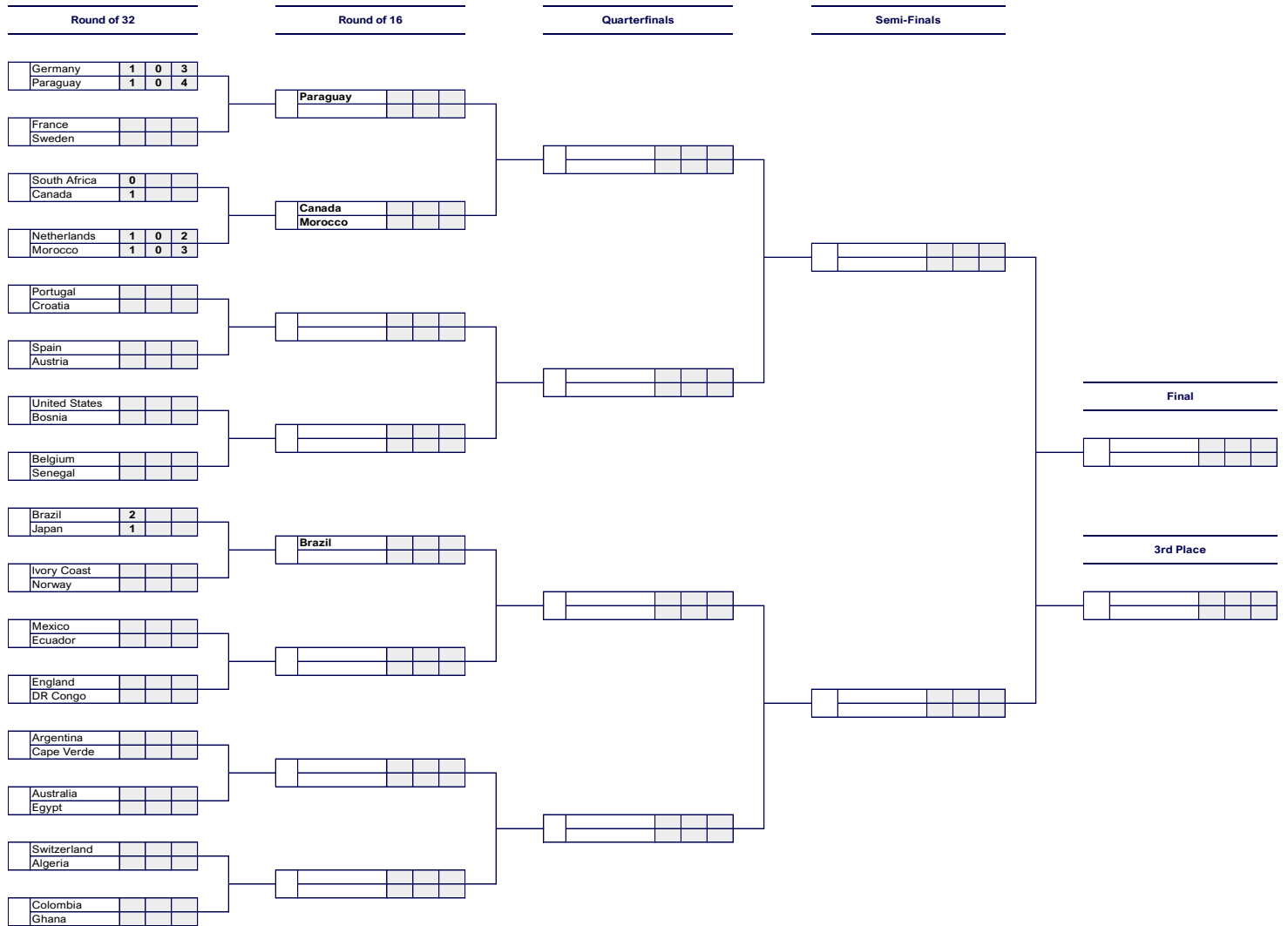
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	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	Cody Gakpo	Netherlands	3
7	Johan Manzambi	Switzerland	3
7	Ismaila Sarr	Senegal	3
10	Brian Brobbey	Netherlands	3
10	Matheus Cunha	Brazil	3
10	Jonathan David	Canada	3
10	Kai Havertz	Germany	3
10	Elijah Just	New Zealand	3
10	Harry Kane	England	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 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.