

## Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

**FINANCIALS****MBANK:** Koszty ryzyka prawnego banku związanego z kredytami FX wyniosły 115,5mln PLN w 2Q26**BANKI:** Oprocentowanie kredytów i depozytów w maju – dane NBP**BANKI:** Sprzedaż nowych kredytów w maju – dane NBP**OIL, GAS & CHEMICALS****PCC ROKITA:** KE wszczęła dochodzenie antydumpingowe dot. importu polioli z Chin [pozytywne]**PCC ROKITA:** Ustanowienie zastawu na akcjach PCC Exol S.A. o wartości 115.5m PLN**CONSUMER****RAINBOW TOURS:** Przychody skonsolidowane w maju'26 wyniosły 359mln PLN, +18,6% r/r (YTD 1,4mld PLN, +5,7% r/r)**RYNEK E-COMMERCE:** UE wprowadza opłatę 3 EUR za tanie paczki e-commerce, uderzając w Shein, Temu i AliExpress**SIECI FITNESS:** Sieć konceptów franczyzowych Xtreme Brands przekroczyła granicę 200 lokalizacji w Polsce**LOGISTICS & TRANSPORT****PKP CARGO:** Zarząd przyjął zmodyfikowane propozycje układowe w postępowaniu sanacyjnym**TMT****VERCOM:** Zawarcie porozumienia między cyber\_Folks i managerami Vercomu**GAMING****DRAGO ENTERTAINMENT:** Ustalenie daty premiery darmowego prologu do gry „Road Diner Simulator” na dzień 27 lipca 2026 roku**SIMFABRIC:** Kontynuacja realizacji umowy wydawniczej na Chiny i Azję**INDUSTRIALS****RHEINMETALL:** Otrzymanie zamówienia z Ukrainy na amunicję artyleryjską**SAAB:** Podpisanie kontraktu na 16 myśliwców Gripen E dla Ukrainy [pozytywne]**SANOK RC:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 11mln EUR**VIGO PHOTONICS:** Podpisanie umowy na dofinansowanie projektu badawczego**RYNEK DEFENCE / FLYFOCUS:** Producent UAV FlyFocus i PGZ zacieśniają współpracę - PB**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****BUDIMEX:** Oferta spółki za 302,5mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PLK**DEVELIA:** Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 12,2mln PLN**DOM DEVELOPMENT:** Wprowadzenie do sprzedaży 106 mieszkań w inwestycji Apartamentów Myśliborska Park w Warszawie**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4mln EUR**MENNICA POLSKA:** Złożenie przez spółkę oferty w przetargu na bicie 720,5 mln sztuk monet obiegowych dla Kolumbii

## TRIGON DM COVERAGE

**RECOMMENDATIONS**

## CORPORATE CALENDAR

**FINANCIAL RESULTS**

## WORLD CUP 2026

**GROUP STAGE****BRACKET****TOP SCORERS****KNOCKOUT STAGE**

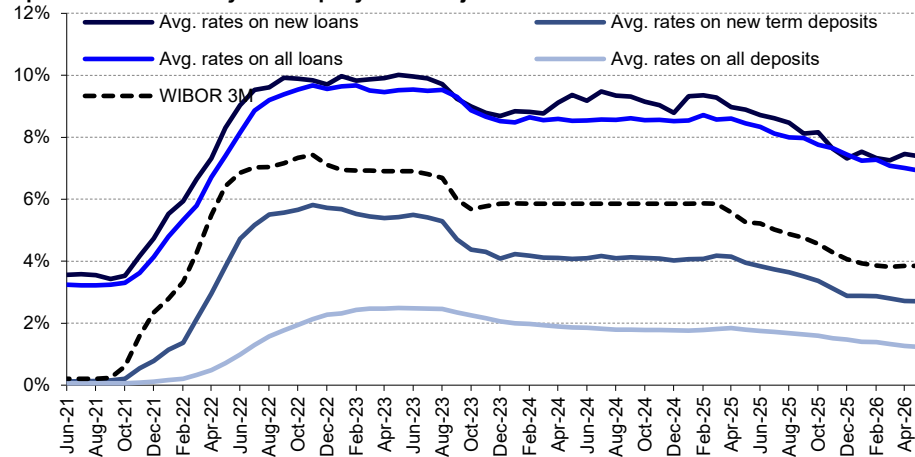
## FINANCIALS

### MBANK (MBK PW; SELL; TP PLN 1100)

Koszty ryzyka prawnego banku związanego z kredytami FX wyniosły 115,5mln PLN w 2Q26

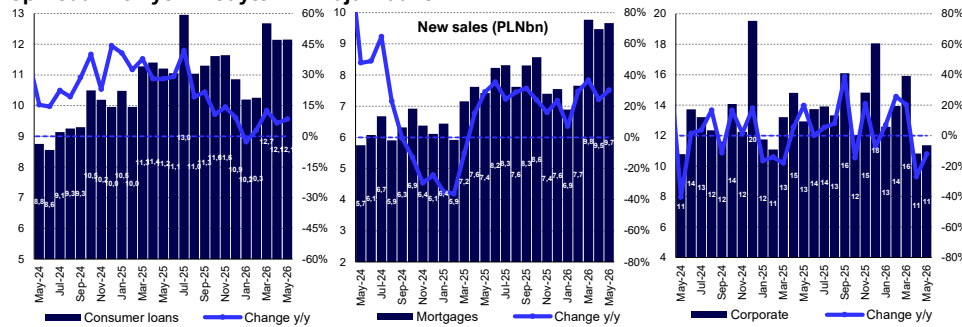
#### BANKI

##### Oprocentowanie kredytów i depozytów w maju – dane NBP



#### BANKI

##### Sprzedż nowych kredytów w maju – dane NBP



## OIL, GAS & CHEMICALS

### PCC ROKITA (PCR PW; BUY; TP PLN 78.1)

#### KE wszczęła dochodzenie antydumpingowe dot. importu polioli z Chin [pozytywne]

- Komisja Europejska oficjalnie wszczęła postępowanie antydumpingowe wobec importu polioli polieterowych z Chin (LINK1, LINK2). Skarga została złożona przez europejskich producentów, w tym BASF, Covestro, PCC Rokita, Shell i Chimcomplex.

- Produkty objęte dochodzeniem obejmują określone czyste poliiole polieterowe, mieszanki i formułacje.

- Skarga wskazuje na wzrost importu z Chin, rosnący udział chińskiego produktu w rynku UE oraz negatywny wpływ na sprzedaż, ceny i wyniki europejskich producentów.

- Okres badania dumpingu obejmuje 1 kwietnia 2025 – 31 marca 2026, a analiza szkody okres od 2022 r. do końca okresu dochodzenia.

- KE planuje rejestrację importu już na wczesnym etapie postępowania, co może umożliwić retroaktywne pobranie ceł, jeśli finalnie zostaną nałożone środki antydumpingowe.

- Dochodzenie powinno zakończyć się w ciągu 12 miesięcy, maksymalnie 14 miesięcy od publikacji zawiadomienia; potencjalne środki tymczasowe mogą zostać wprowadzone po 7–8 miesiącach.

### PCC ROKITA (PCR PW; BUY; TP PLN 78.1)

#### Ustanowienie zastawu na akcjach PCC Exol S.A. o wartości 115.5m PLN

PCC Exol poinformował o otrzymaniu od PCC Rokita i PCC SE powiadomienia dot. ustanowienia 30 czerwca 2026 r. zastawu na dwóch pakietach akcji PCC Exol obejmujących łącznie 61.09m akcji po cenie 1.89 PLN/sh, o wartości 115.5 mln PLN. Powiadomienia dotyczą tej samej transakcji raportowanej przez PCR i PCC SE.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	135,647	0.6%	0%	30%
WIG20	3,587	0.7%	-1%	27%
mWIG40	9,445	0.6%	0%	18%
sWIG80	30,586	0.1%	-6%	7%
PX (Prague)	2,567	-0.2%	2%	19%
BUX (Budapest)	139,892	0.6%	5%	44%
BET (Bucharest)	32,487	1.6%	9%	72%
BIST30 (Istanbul)	16,340	-0.5%	5%	45%
DAX	24,996	1.5%	0%	6%
FTSE 100	10,497	0.1%	2%	19%
STOXX Europe 600	642	0.9%	3%	19%
S&P 500	7,499	0.8%	-1%	21%
NASDAQ 100	30,276	1.7%	-1%	35%
Nikkei 225	70,520	0.9%	5%	76%
Shanghai Comp	4,114	0.5%	1%	19%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.7%	-3.7	-41.8	-22.8
PL 10Y bond yield	5.3%	-2.3	-35.9	-24.7
CZ 10Y bond yield	4.6%	-2.5	-25.4	30.9
HU 10Y bond yield	5.0%	0.0	-27.0	-201.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-1.8	-15.4	-70.3
WIBOR 3M	3.9%	0.0	-1.0	-138.0
EURIBOR 3M	2.3%	2.6	4.9	37.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.77	0.2%	3.4%	5%
EUR/PLN	4.30	0.0%	1.5%	1.1%
EUR/USD	1.14	-0.2%	-2.0%	-3.4%
GBP/PLN	4.99	0.0%	-1.8%	-0.9%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-1.5%	-2.8%
HUF/PLN	0.012	0.1%	-1.3%	-11.9%
RON/PLN	0.82	0.0%	-1.5%	2.2%
CNY/PLN	0.56	-0.1%	-3.1%	-9.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	3,979	-1.5%	-11%	19%
Silver (USD/toz)	57.5	-2%	-23%	59%
Copper (USD/t)	13,375	0.7%	-2%	36%
Zinc (USD/t)	3,552	2.2%	0%	29%
Molybdenum (USD/lb)	31.1	0.0%	2%	43%
Iron ore (USD/t)	97	-1.8%	-7%	4%
HCC (USD/t)	242	0.0%	-1%	20%
HRC EU (EUR/t)	685	-0.7%	-1%	15%
Brent crude oil (USD/bbl.)	73.1	0.1%	-23%	9%
CO2 (EUR/t)	80.0	-0.2%	1%	10%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	43.7	2%	-4%	34%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	93	1.2%	-1%	9%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	450	0.0%	1%	10%
Shanghai Freight Index	3,240	3.8%	46%	73%

## CONSUMER

**RAINBOW TOURS (RBW PW; BUY; TP PLN 200)**

Przychody skonsolidowane w maju'26 wyniosły 359mln PLN, +18,6% r/r (YTD 1,4mld PLN, +5,7% r/r)

- Przychody jednostkowe Rainbow w maju'26 wyniosły 324,8mln PLN, +14,3% r/r (YTD 1,36mld PLN, +3,2% r/r).

**RYNEK E-COMMERCE**

**UE wprowadza opłatę 3 EUR za tanie paczki e-commerce, uderzając w Shein, Temu i AliExpress**

- Nowa opłata, która wejdzie w życie 1 lipca 2026 roku, obejmuje przesyłki o wartości poniżej 150 EUR i jest naliczana za każdą pozycję taryfy celnej w danej wysyłce, a nie za całą paczkę;

- Oznacza to, że pojedyncza paczka z trzema różnymi rodzajami towarów może zostać obciążona kwotą 9 EUR.

**SIECI FITNESS**

**Sieć konceptów franczyzowych Xtreme Brands przekroczyła granicę 200 lokalizacji w Polsce**

- Spółka posiada obecnie 184 kluby fitness i 16 sal zabaw Xtreme Kids;

- Tegoroczny plan zakłada otwarcie ponad 100 kolejnych klubów fitness oraz sal zabaw, w 2025 uruchomiono 64 obiektów;

- Ponadto jeszcze w tym roku sieć planuje uruchomić swoje pierwsze kluby fitness na rynku czeskim;

## LOGISTICS &amp; TRANSPORT

**PKP CARGO**

**Zarząd przyjął zmodyfikowane propozycje układowe w postępowaniu sanacyjnym**

- Wynika to z decyzji NWZA o podwyższeniu kapitału zakładowego.

## TMT

**VERCOM**

**Zawarcie porozumienia między cyber\_Folks i managerami Vercomu**

- Porozumienie dotyczy zasad ładu korporacyjnego obowiązującego w spółce, obejmowania, nabywania i zbywania akcji spółki, wykonywania prawa głosu z akcji spółki oraz prowadzenia trwałej polityki wobec spółki.

- Cyber\_Folks dodatkowo nabył 0,252 mln akcji (1,1%) od Adama Lewkowicza, Krzysztofa Szyszki i Joanny Szyszki po 118,8 PLN za akcję.

- W wyniku porozumienia podmioty mają łącznie 41,11% akcji, w tym cyber\_Folks 31,14%, Adam Lewkowicz (i fundacja Patrimonium FR) 5,74%, Krzysztof Szyszka (i fundacja Cone FR) 4,23%.

## GAMING

**DRAGO ENTERTAINMENT**

**Ustalenie daty premiery darmowego prologu do gry „Road Diner Simulator” na dzień 27 lipca 2026 roku**

**SIMFABRIC**

**Kontynuacja realizacji umowy wydawniczej na Chiny i Azję**

- Kolejne zamówienie obejmuje tytuły spółki w łącznym nakładzie 50 tys. sztuk, za łączną kwotą 250tys. USD (ok. 1mln PLN);

- Zamówienie będzie księgowane w 2Q26.

## VOLUME

**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1837	2471.8	2425.6	2463.2	76%
WIG20	1526.8	2096.6	2028.4	2068.4	75%
WIG40	247.6	340.8	336.7	341.2	74%
sWIG80	42.6	69.8	69.3	72.5	61%

**TOP VOLUME (PLNm)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	326	ACP	29.1	SCW	7.0
KGH	261.5	MDV	28.8	CRQ	5.5
PKO	209.2	ASB	28.7	DIG	1.9
PKN	155.0	TPE	28.6	TOR	1.6
PZU	150.5	XTB	27.7	SHO	1.5
PEO	136.2	MIL	25.3	ICE	1.4
DNP	120.2	SNT	19.7	COG	1.3
ZAB	102.6	BFT	17.5	11B	1.2
EBP	82.6	RBW	9.2	STP	1.2
LPP	70.1	GPW	7.1	DAT	1.1

**VOLUME SPIKES (PLNm)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	229%	WPL	229%	STP	727%
ALR	183%	TXT	193%	SNK	338%
DNP	169%	RBW	160%	1AT	223%
EBP	155%	SNT	126%	FRO	197%
ZAB	134%	SLV	122%	SCP	191%
PZU	134%	DVL	121%	SCW	181%
BDX	132%	11B	120%	FTE	180%
MBK	108%	DOM	118%	ATR	178%
PKO	93%	MIL	113%	ACG	172%
PCO	93%	ACP	110%	WWL	164%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
KRU	422	4.4%	DNP	28	-3%
BDX	737	4.2%	PCO	36	-2.2%
KGH	331	3.2%	ALR	130	-1.7%
ALE	38	1.8%	LPP	18,280	-1.2%
CDR	224	1.5%	MDV	90	-0.7%
Best	mWIG40			Worst	
DVL	10.6	3.5%	COG	5.7	-3%
PXM	7.7	3.0%	ABE	131.8	-2.4%
SLV	31.8	2.6%	11B	133.0	-2.1%
GPW	88.8	2.5%	RBW	146.2	-1.0%
WPL	59.3	2.2%	RVU	13.8	-1.0%
Best	sWIG80			Worst	
ATR	59.0	7.3%	STP	216.0	-4%
SGN	78.8	4.4%	BMC	16.4	-3.3%
VGO	538.0	4.3%	SVE	2.9	-3.0%
DAT	115.0	3.6%	MDG	26.9	-2.9%
ICE	73.7	2.9%	WWL	708.0	-2.7%

## INDUSTRIALS

### RHEINMETALL (RHM PW; BUY; TP EUR 2150)

#### Otrzymanie zamówienia z Ukrainy na amunicję artyleryjską

- Zamówienie obejmuje pociski artyleryjskie kalibru 155 mm oraz ładunki miotające w liczbie rzędu kilku dziesiątek tysięcy sztuk
- Wartość kontraktu, która zostanie ujęta w wynikach 2Q26, wynosi wysokie kilkadziesiąt milionów EUR (high double-digit millions of euros)
- Produkcja już się rozpoczęła, a realizacja kontraktu ma zostać zakończona w 1Q27

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

#### Podpisanie kontraktu na 16 myśliwców Gripen E dla Ukrainy [pozytywne]

- Saab podpisał kontrakt ze szwedzką agencją FMV na dostawę 16 myśliwców Gripen E dla Ukrainy, obejmujący również części zamienne oraz powiązane wyposażenie
- Wartość zamówienia wynosi ~24,6 mld SEK (~2,2 mld EUR), kontrakt ma zostać ujęty w backlogu w 3Q26
- Dostawy do FMV zaplanowano na lata 2029-2030
- Gripen miał być zaprojektowany z myślą o operowaniu z krótkich, tymczasowych pasów i dróg, przy niskich wymaganiach obsługowych i architekturze software'owej umożliwiającej szybkie upgrade'y, co ma dobrze odpowiadać potrzebom odpornej, efektywnej kosztowo obrony powietrznej w warunkach wysokiej presji operacyjnej

### SANOK RC

#### Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 11mln EUR

## VIGO PHOTONICS

#### Podpisanie umowy na dofinansowanie projektu badawczego

- Przedmiotem dofinansowania jest projekt „Detektory o zintegrowane moduły detekcyjne do zastosowań przemysłowych i medycznych przystosowane do montażu powierzchniowego”
- Całkowita kwota kosztów kwalifikowanych projektu wynosi 17,99mln PLN, za kwota dofinansowania wynosi 12,08mln PLN
- Koszty kwalifikowane spółki wynoszą 16,3mln PLN, zaś dofinansowanie dla Spółki wynosi 10,4mln PLN
- Realizacja projektu rozpocznie się 1 lipca 2026 roku

## RYNEK DEFENCE / FLYFOCUS

#### Producent UAV FlyFocus i PGZ zacieśniają współpracę - PB

- FlyFocus intensyfikuje współpracę z PGZ i buduje pozycję eksportowego dostawcy dronów dalekiego zasięgu, celując m.in. w rynek USA przy wsparciu niedawnej rundy ~4,5 mln EUR
- Spółka przesunęła działalność z rynku cywilnego w stronę dual-use/defence już przed 2022, pierwsze zamówienia wojskowe realizując od 2020 roku
- Zespół inżynierski urosł z 4 do 35 osób, a do końca 2026 zatrudnienie ma sięgnąć ~60, wspierając skalowanie produkcji w nowym zakładzie w Polsce (start 2H26)
- FlyFocus pozyskał ~4,5 mln EUR od fVC i NCBR Investment Fund, przeznaczając środki na zwiększenie mocy produkcyjnych, ekspansję zagraniczną oraz rozwój nowych platform UAV
- CableGuard (dron na uwięzi z opcją autonomicznego lotu ~30 minut) ma amerykański patent i jest wykorzystywany m.in. przez Służbę Ochrony Państwa, łącząc zastosowania cywilne i wojskowe
- Polaris (masa ~4,5 kg, zasięg ~40 km) służy do misji obserwacyjnych, jednym z odbiorców jest Straż Graniczna Ukrainy, a platforma przeszła pomyślne testy w bazie Ramstein dla US Army
- Striker (masa ~140 kg, ładunek ~40 kg, zasięg ~1000 km) osiągnął gotowość produkcyjną, FlyFocus negocjuje z PGZ wspólną produkcję i dostawy dla polskiego MON
- W 2025 przychody sięgnęły ~12 mln PLN (ok. połowa z kontraktów ukraińskich), zarząd szacuje ~27 mln PLN w 2026, przy rosnącym udziale bezpośredniej sprzedaży do użytkowników końcowych
- Spółka współpracuje z Apatorem i Phoenix Systems przy seryjnej produkcji dronów FPV z AI-przetwarzaniem obrazu na pokładzie, deklarując moce „dziesiątek, a nawet setek tysięcy” sztuk rocznie

## CONSTRUCTION & REAL ESTATE

### BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

#### Oferta spółki za 302,5mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PLK

- Przedmiotem przetargu są prace modernizacyjne odcinka linii kolejowej nr 16 Łęczycza-Kutno.

### DEVELIA (DVL PW; HOLD; TP PLN 11.5)

#### Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 12,2mln PLN

- Spółka zamierza zrealizować na nieruchomości projekt inwestycyjny na ok. 107 lokali mieszkalnych;
- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w tym projekcie to 2027 rok.

### DOM DEVELOPMENT (DOM PW; HOLD; TP PLN 295)

#### Wprowadzenie do sprzedaży 106 mieszkań w inwestycji Apartamentów Myśliborska Park w Warszawie

### PEKABEX (PBX PW; Under Review)

#### Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4mln EUR

**MENNICA POLSKA**

**Złożenie przez spółkę oferty w przetargu na bicie 720,5 mln sztuk monet obiegowych dla Kolumbii**  
- Wartość oferty opiewa na kwotę 11,6mln EUR.

**OTHER INFORMATION****ALTA: Podsumowanie wywiadu z przedstawicielami spółki**

- Poza kontynuacją inwestycji Miasteczko Siewierz Jeziorna, spółka chce zbudować niezależny strumień przychodów realizując jednocześnie kilka mniejszych projektów;
- Do nowych obszarów działalności spółka poszukuje partnerów;
- Celem spółki jest bycie spółką dywidendową;
- Spółka nie rozważa obecnie projektów M&A i raczej koncentruje się na nawiązywaniu współpracy;
- Celem realizacji strategii jest osiągnięcie do 2030 roku struktury, w której ok. 1/3 marży brutto projektów będzie pochodzić z powtarzalnych źródeł przychodów, a rozwiązania technologiczno-energetyczne zostaną wdrożone w co najmniej trzech projektach poza Siewierzem.

**APLISENS: Spółka zaprosiła do sprzedaży do 251,2 tys. akcji własnych po 19,50 PLN za papier**

- Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 6 lipca i zakończy 17 lipca 2026 roku.

**LARQ: Spółka zamierza nabyć akcje własne w ramach wezwania po cenie 2,14 PLN za sztukę**

- Ogółem przedmiotem nabycia będzie 6,8 mln akcji spółki;
- Akcje stanowią ok. 50,5% kapitału zakładowego oraz uprawniają do wykonywania łącznie ok. 41,3% głosów na walnym zgromadzeniu spółki;
- Całkowita kwota alokowana przez spółkę na potrzeby nabycia akcji wynosi 26,9mln PLN i pochodzi z kapitału rezerwowego;
- Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia to 25 sierpnia 2026 roku.

**MAKARONY POLSKIE: Spółka zależna Stoczek Natura nabyła 100% udziałów w spółce Joyfood za 5,9mln PLN****NPL NOVA: Zawarcie umowy sprzedaży wszystkich posiadanych certyfikatów inwestycyjnych Pragma 1 FIZ NFW za kwotę 1 PLN****NPL NOVA: Zawarcie umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Pragma Adwokaci Bukowska Celary ska za kwotę 50tys. PLN****PASSUS: Zawarcie z MR3M Fundacja Rodzina umowy przyrzeczonej zakupu 150 tys. akcji własnych o łącznej wartości 4,72mln PLN**

- Nabyte akcje mają zostać przeznaczone na program motywacyjny;
- Cena nabycia akcji została ustalona na 31,44 PLN za papier.

**PMPG POLSKIE MEDIA: Zakończenie programu skupu akcji własnych**

- W okresie od 24 listopada 2021 roku do 29 czerwca 2026 roku spółka nabyła łącznie 294,7 tys. akcji własnych za łączną kwotę 943,7tys. PLN;
- Spółka posiada łącznie 1,1 mln akcji własnych, stanowiących 10,58% kapitału zakładowego i stanowiących 10,59% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu spółki.

**SCOPE FLUIDICS: Linia produkcyjna w projekcie Bacteromic uzyska gotowość najdalej w 1H27**

- Uruchomienie linii produkcyjnej w nowej lokalizacji zwiększy możliwości produkcyjne Bacteromica o ok. 350 tys. paneli rocznie, ale - w razie zwiększonych potrzeb biznesowych - spółka ma możliwość zwiększenia mocy do 750 tys. paneli rocznie w ciągu kolejnych kilku miesięcy.

**RANK PROGRESS: Wypłata dywidendy w kwocie 10,5mln PLN za 2025 rok przez spółkę stowarzyszoną Port Popowice sp. z o.o. sp. k.****TEXT: Zgoda RN na wypłatę drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2025/26 w kwocie 0,98 PLN na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 22 lipca, a termin wypłaty na 29 lipca 2026 roku;
- DY=2,3%.

**INSIDER TRADING****SOPHARMA**

Insider sprzedał 10 tys. warrantów @ 0,19 EUR.

**TRANS POLONIA**

Euro Investor sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 12,9 tys. akcji @ 13,07 PLN.

## SHARE BUYBACK PROGRAM

### ACTION

Nabycie 2,4 tys. akcji @ 35,95-36,00 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 5,88 PLN.

## CHANGES IN GOVERNING BODIES

### AIRWAY MEDIX

Rezygnacja p. Anny Aranowskiej-Bablok z pełnienia funkcji prezesa zarządu z dniem 31 sierpnia 2026 roku.

### DIGITAL NETWORK

Powołanie p. Gawła Jarosińskiego na stanowisko członka RN.

### DIGITREE GROUP

Powołanie p. Przemysława Marcola na stanowisko prezesa zarządu.

### LARQ

Rezygnacja p. Bartosza Adamskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### LARQ

Powołanie p. Grażyny Rutkowskiej na stanowisko członka RN.

### PURE BIOLOGICS

Powołanie p. Pawła Lewickiego, p. Krzysztofa Siemionowa, p. Michała Żółtowskiego i p. Michała Wnorowskiego na stanowisko członków RN.

### PURE BIOLOGICS

Powołanie p. Sławomira Wójcika na stanowisko członka zarządu.

### TEGAS

Powołanie p. Kingi Banaszak-Filipiak na stanowisko członka RN.

## CHANGES IN SHAREHOLDERS

### ENTER AIR

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,68666% do 13,53668% kapitału i głosów.

## BONDS

### ATAL

Emisja obligacji serii BF o wartości nominalnej 260mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat i 10 miesięcy. Oprocentowanie wynosi WIBOR 6M + 1,45% w skali roku.

## BLOCK TRADES

### ALLEGRO.EU

Wolumen: 55 tys. @ 36,97  
% kapitału: 0,01

### GENOMTEC

Wolumen: 171 tys. @ 4,50  
% kapitału: 1,00

### PTWP

Wolumen: 3,5 tys. @ 137,50  
% kapitału: 0,22

**SCANWAY**

Wolumen: 263,5 tys. @ 290,00  
% kapitału: 15,42

## GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

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

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

- Dzień dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 16 lipca 2026 roku;  
- DY=4,8%.

**BLOOBER TEAM:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

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

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

**DIGITAL NETWORK:** Uchwała ZWZA w sprawie 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%.

**ESOTIQ&HENDERSON:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 29 września, a termin wypłaty na 17 grudnia 2026 roku;  
- DY=9,7%.

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

**GRUPA AZOTY:** Walne zatwierdziło sprawozdanie finansowe za ubiegły rok i udzieliło absolutorium zarządowi

**HERKULES:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok w kwocie 2,7mln PLN na kapitał zapasowy oraz kwoty 31mln PLN na kapitał rezerwowy

- Ponadto akcjonariusze upoważnili zarząd do nabycia do 20,7mln akcji po cenie nie niższej niż 1,50 PLN i nie wyższej niż 4 PLN za akcję;  
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres do dnia 31 grudnia 2029 roku;  
- Nabyte akcje mają zostać umorzone.

**KG EFEKT:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

**MEDINICE:** Uchwała ZWZA w sprawie emisji 1,17 mln akcji serii O bez prawa poboru

- Oferta skierowana jest do głównego akcjonariusza Parmanand Fundacja Rodzinna;  
- Cena wmisyjna wynosi 50 PLN za akcję.

**MERCATOR MEDICAL:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,64 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 22 lipca, a termin wypłaty na 5 sierpnia 2026 roku;  
- DY=3,4%.

**NTT SYSTEM:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,22 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 30 września, a termin wypłaty na 30 grudnia 2026 roku;  
- DY=1,4%.

**P.A. NOVA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 31 lipca 2026 roku;  
- DY=5,9%.

**PCF GROUP:** Uchwała ZWZA w sprawie emisji maksymalnie 3,46 mln warrantów w ramach programu motywacyjnego na lata 2027-2029

- Warranty będą uprawniały do objęcia akcji serii J;  
- Cena emisyjna akcji serii J nie może być niższa niż wartość nominalna akcji spółki.

**PLAYWAY:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 17,39 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 17 lipca 2026 roku;  
- DY=7,1%.

**RAFAMET:** Ogłoszenie przerwy w obradach ZWZA do dnia 23 lipca 2026 roku

**SANWIL HOLDING:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy

**STALPRODUKT:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2025 rok na kapitał rezerwowy

**TRAKCJA:** Uchwała ZWZA w sprawie powołania członków RN i zmian w statucie spółki

- Do RN powołano p. Barbarę Skardzińską, p. Artura Bagieńskiego, p. Wojciecha Szczepanika, p. Michała Mokrzańskiego, p. Arkadiusza Sekitę oraz p. Grzegorza Łukasika.

**TRANS POLONIA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 31 sierpnia 2026 roku;  
- DY=1,6%.

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

- Dzień dywidendy ustala się na 30 września, a termin wypłaty na 4 grudnia 2026 roku;  
- DY=2,2%.

**ZAMET:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,29 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 8 lipca 2026 roku;  
- DY=31,8%.

## 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	130.0	24%	16,972	9.8	8.9	8.0	1.3	1.2	1.1	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Hold	181.0	149.0	21%	22,044	10.3	8.6	7.8	1.2	1.1	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	117.1	-3%	48,071	12.0	11.3	10.9	1.6	1.5	1.4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	122.0	12%	15,940	10.9	11.4	10.5	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	446.0	-6%	58,025	14.3	12.8	10.7	2.6	2.5	2.3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	973	22%	184,823	10.8	10.1	9.7	1.5	1.4	1.3	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,364.0	-19%	58,035	15.7	12.5	11.1	2.3	2.0	1.8	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	19.6	-12%	23,722	17.8	11.0	9.9	2.3	1.9	1.7	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	186.2	-7%	95,148	14.1	13.6	13.2	3.0	2.9	2.8	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	45,950	-3%	12,866	10.5	10.0	9.5	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	103.1	14%	128,925	11.9	9.8	8.8	2.1	1.9	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	644.6	18%	65,871	13.0	10.1	9.3	1.9	1.7	1.6	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	422.2	42%	8,251	6.9	6.4	6.0	1.3	1.2	1.1	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	65.6	9%	56,664	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	133.0	-1%	321	—	—	11.6	8.7	14.6	3.7	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	131.8	18%	2,307	10.9	10.6	10.2	7.1	6.8	6.6	—	—	—	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	37.8	6%	38,494	20.0	16.8	14.4	11.2	9.8	8.7	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	18.0	27%	455	9.6	9.0	8.8	4.4	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	11.2	-2%	2,468	13.9	12.2	11.6	4.9	4.9	4.7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	18.2	37%	347	11.3	9.6	7.7	6.3	5.8	5.0	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	98.0	-37%	5,439	14.5	12.8	12.6	8.8	8.4	8.0	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	141.9	6%	33,591	57.4	53.7	46.7	27.1	25.6	22.8	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	82.6	9%	2,760	18.0	16.9	15.5	12.7	11.9	11.1	5%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	167.2	24%	13,874	18.3	17.6	16.4	—	—	—	8%	8%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	59.6	26%	3,093	14.6	13.1	12.1	8.1	7.1	6.5	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	60.8	23%	2,630	6.5	6.5	6.3	8.4	7.5	7.1	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.1	5%	3,279	13.7	11.9	10.7	9.6	8.5	7.7	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19.2	—	1,905	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,872.0	0%	16,083	24.0	18.7	15.4	11.0	9.7	8.4	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	90.8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	24.3	65%	468	19.7	16.3	3.3	5.6	5.1	1.4	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	737	22%	18,821	24.8	20.9	17.9	15.2	12.7	10.7	4%	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	224.4	41%	22,420	59.8	43.5	8.5	50.7	33.5	5.4	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	19.7	97%	1,062	—	116.3	45.8	56.4	16.4	12.3	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,242.0	-1%	668,183	24.3	22.5	26.6	8.2	7.9	8.2	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.3	1%	492	—	4.8	13.5	—	2.6	3.6	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	480	78%	336	7.4	4.7	14.7	4.0	2.4	6.5	9%	14%	22%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted		759.0	-	2,166	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	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	12.8	104%	12,774	13.8	8.9	7.4	7.6	5.9	4.8	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	16.0	25%	7,823	6.7	5.2	4.2	9.2	8.0	7.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	185.0	19%	2,833	36.4	20.9	18.1	15.8	12.0	10.1	1%	1%	2%	88

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.5	15.1	-11%	9,673	16.1	13.5	11.7	6.6	6.2	5.8	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	71.0	15%	829	30.8	26.0	19.5	17.1	14.5	11.3	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.6	9%	4,893	10.9	10.0	9.7	9.6	8.5	8.1	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	173.7	15%	5,864	18.4	15.6	13.3	9.7	8.5	7.4	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	28.4	39%	27,843	16.0	13.0	11.0	9.9	8.0	6.6	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	239.0	23%	6,166	9.3	8.6	8.3	7.6	7.0	6.5	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	4.8	45%	1,997	13.4	5.5	3.8	8.4	5.0	3.7	17%	17%	17%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	25.8	16%	308	—	23.3	6.4	4.8	4.6	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.4	33%	10,266	4.3	4.4	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	-	710	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabryty	FAB	Buy	30.0	26.5	13%	74	12.1	10.0	9.7	6.8	5.8	5.5	8%	9%	9%	—
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	12,050.0	13%	2,245,817	6.4	5.3	4.9	4.7	3.5	2.7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	89	-19%	3,727	16.6	16.1	15.7	13.3	12.5	12.0	4%	4%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	45	21%	3,066	12.0	11.3	10.8	8.4	7.7	7.1	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.4	26%	1,367	27.3	14.5	11.9	18.0	16.0	15.9	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	166.7	-23%	266,532	20.1	18.5	17.5	8.0	7.8	7.5	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	55.1	9%	171,790	24.4	22.2	20.3	13.4	12.3	11.2	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.4	1%	33,130	43.0	35.5	27.7	10.4	9.1	7.8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	803.0	6%	11,377	12.5	10.9	9.6	9.0	7.9	7.0	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	16.8	43%	10,547	14.9	12.0	11.0	5.5	5.0	4.7	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		24.9	-	2,928	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,206.0	10%	11,889	17.6	15.0	12.2	11.1	10.1	8.8	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	331.3	10%	66,250	7.3	8.6	9.9	4.4	4.9	5.3	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25,500.0	18,280.0	39%	33,977	12.7	11.4	10.1	6.6	5.8	5.1	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16.0	10.2	56%	2,998	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	139	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	230	12%	3,204	36.8	30.2	25.6	11.1	10.0	9.1	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62.4	73.7	-15%	684	5.8	8.3	—	4.1	5.3	—	6%	6%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10.4	-	1,145	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	365.5	-3%	1,284	13.3	12.9	12.4	8.6	8.2	7.7	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95.0	90.1	5%	6,943	22.7	15.5	11.9	7.1	5.8	4.9	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3,700.0	-	2,781	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.5	103%	136	2.8	2.6	—	1.2	0.7	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	37.9	39%	1,546	6.1	5.7	5.1	6.1	5.7	5.0	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	122	32%	15,093	22.6	18.2	15.9	6.5	5.4	4.4	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%	443	15.7	16.1	14.9	5.8	5.6	5.1	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	97.9	53%	1,100	13.1	10.2	8.6	7.7	6.8	5.9	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	14.3	6%	18,793	17.9	15.7	13.4	5.6	5.5	5.1	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	126.6	21%	146,975	7.0	7.0	7.8	3.8	3.8	4.3	6%	6%	6%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.1	63.9	22%	1,295	12.3	10.5	9.4	5.4	4.3	3.9	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3.2	-	149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		175.1	-	87,550	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		11.2	-	278	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43.4	36.3	19%	20,979	14.3	12.5	11.6	6.4	5.9	5.5	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	9.4	25%	21,181	4.9	5.9	5.4	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	61.0	5%	4,710	44.6	46.4	27.8	13.1	13.2	6.0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.7	49%	1,966	13.0	10.4	9.7	5.1	3.4	2.3	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	18.7	95%	111	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	146.2	37%	2,128	9.8	9.6	9.2	5.6	5.3	4.8	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	1,006.4	114%	46,962	29.3	19.8	13.7	16.5	11.2	7.9	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	13.8	298%	318	4.3	7.9	1.3	1.8	2.4	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	502.8	35%	273,213	31.6	24.4	20.1	17.6	14.2	11.9	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	118.6	92%	376	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	31.8	35%	602	67.2	24.3	15.9	10.1	8.0	6.2	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	40.5	43%	1,139	20.8	15.6	12.4	11.8	9.2	7.2	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	82.4	15%	1,040	14.7	12.3	12.2	8.0	7.2	6.9	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	333.0	3%	2,840	18.6	16.4	15.5	12.3	10.7	9.9	3%	4%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.1	39%	15,966	6.6	6.2	6.5	5.3	5.3	5.6	2%	3%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	90.3	23%	584	10.4	6.9	7.4	6.6	4.3	4.5	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	67.2	26%	1,544	16.4	10.7	7.5	7.2	6.0	3.0	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.2	30%	692	7.6	7.0	6.3	4.8	4.6	4.3	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		326.0	-	449,880	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	165.2	7%	1,296	7.2	9.2	8.2	5.3	6.0	5.2	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	111.8	16%	1,174	14.0	11.8	10.4	6.9	5.9	5.2	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.4	-	1,266	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	59.3	10%	1,766	17.1	13.5	12.0	5.3	4.9	4.6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	12.9	1%	238	8.6	8.9	9.0	4.5	4.1	4.1	13%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		11.9	-	1,231	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	107.0	23%	12,575	9.6	9.6	8.4	6.2	5.8	4.8	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	63.0	90%	186	—	20.1	8.3	56.0	10.0	5.1	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	27.2	18%	27,281	21.9	17.2	13.7	7.9	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

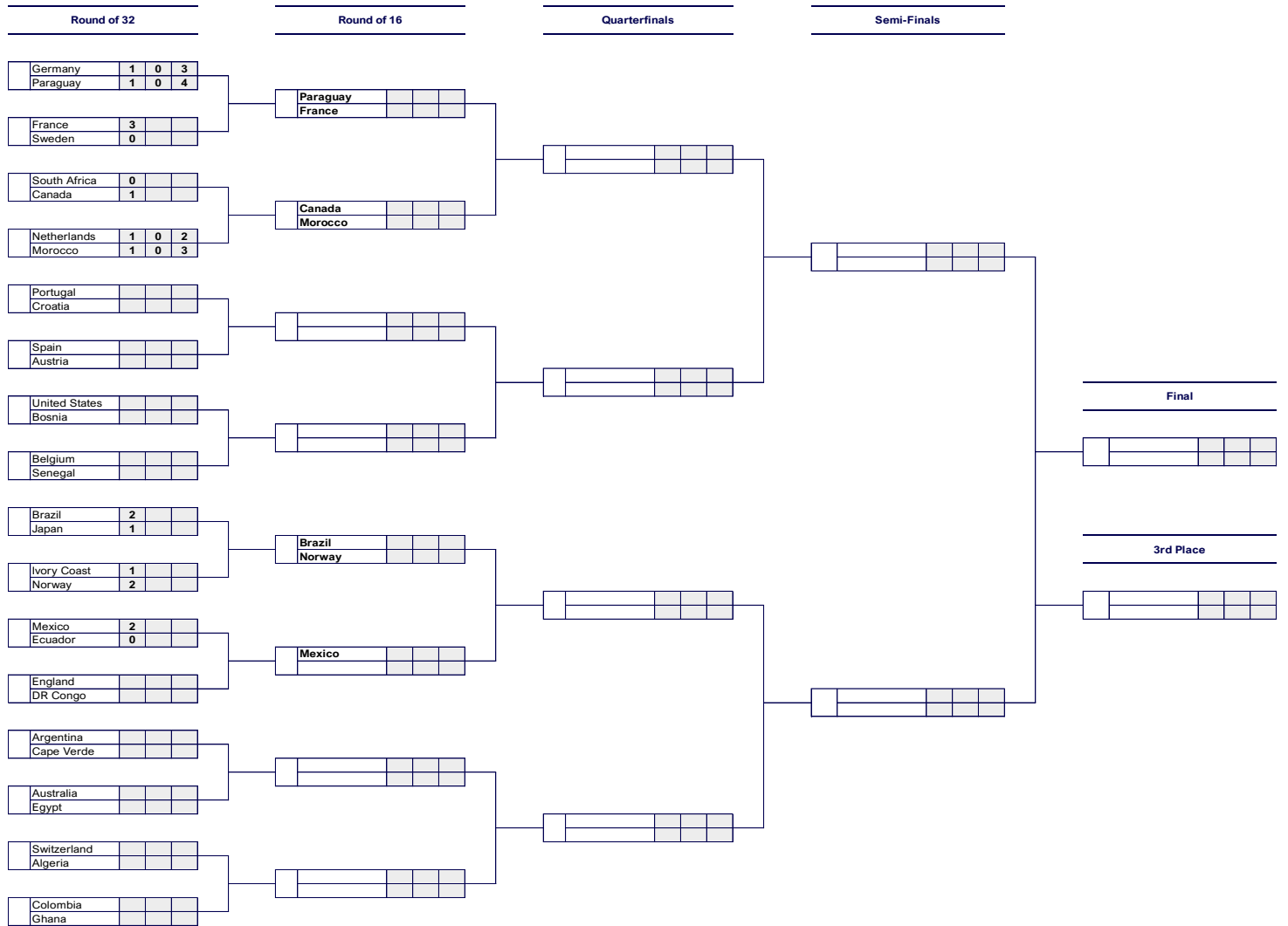
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	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	Kylian Mbappe	France	6
2	Lionel Messi	Argentina	6
3	Erling Haaland	Norway	5
4	Ousmane Dembele	France	4
5	Vinicius Junior	Brazil	4
6	Deniz Undav	Germany	3
7	Cody Gakpo	Netherlands	3
7	Johan Manzambi	Switzerland	3
7	Julian Quinones	Mexico	3
7	Ismaila Sarr	Senegal	3
11	Brian Brobbey	Netherlands	3
11	Matheus Cunha	Brazil	3
11	Jonathan David	Canada	3
11	Kai Havertz	Germany	3
11	Elijah Just	New Zealand	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.