

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS

ERSTE BANK POLSKA: Bank szacuje pozytywny wpływ zmiany struktury właścicielskiej Erste TFI na wynik netto grupy na ok. 540mln PLN

QUERCUS TFI: Wartość aktywów netto pod zarządzaniem na koniec czerwca 2026 roku wyniosła 9,6mld PLN, +2,4% m/m

CONSUMER

WITTCHEN: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2Q26 na poziomie 104,4mln PLN, -7% r/r

LOGISTICS & TRANSPORT

RYNEK KURIERSKI: Szacunkowe liczby automatów paczkowych na koniec 2Q26

TMT

ORANGE POLSKA: Uruchomienie marketplace na stronie market.orange.pl

GAMING

MOVIE GAMES: Sprzedaż „Drug Dealer Simulator 2” na konsole to 25,4 tys. sztuk w 14 dni

INDUSTRIALS

RHEINMETALL: Pozyskanie kontraktu na cztery systemy Skynex o wartości „kilkuset mln EUR”

RHEINMETALL: Spółka potwierdza guidance dla 2Q26: wzrost przychodów >60% r/r, mimo anulowania F126

SAAB / RYNEK DEFENCE: NATO ma ogłosić na szczycie w Ankarze plany zastąpienia floty AWACS samolotami Saab GlobalEye - Reuters

VIGO PHOTONICS: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

ROBYG: Spółka spodziewa się lepszego sprzedażowo 2H26 – przewodniczący RN

MARVIPOL DEVELOPMENT: Spółka sprzedała w 2Q26 123 lokale o łącznej wartości 121,5mln PLN

BIOTECH

MEDINICE: Złożenie wniosku o rozwiązanie umowy o dofinansowanie projektu AtriClamp

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

GROUP STAGE

BRACKET

TOP SCORERS

KNOCKOUT STAGE



FINANCIALS

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

Bank szacuje pozytywny wpływ zmiany struktury właścicielskiej Erste TFI na wynik netto grupy na ok. 540mln PLN

- Bank sprzedaje 1 akcję do Erste Group i traci kontrolę nad TFI, schodząc poniżej 50%.
- Pozytywny wpływ na wyniki związany z wyceną do wartości godziwej pozostałych akcji TFI posiadanych przez bank będzie miał miejsce wyłącznie na poziomie skonsolidowanym po zrealizowaniu transakcji i uzyskaniu zgody KNF.
- W wyniku realizacji planowanej transakcji TFI utraci status jednostki zależnej i przestanie podlegać konsolidacji metodą pełną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych banku, a będzie ujmowana jako jednostka stowarzyszona metodą praw własności.

QUERCUS TFI

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem na koniec czerwca 2026 roku wyniosła 9,6mld PLN, +2,4% m/m

CONSUMER

WITTCHEN (WTN PW; SELL; TP PLN 13)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2Q26 na poziomie 104,4mln PLN, -7% r/r

- YTD 190,3mln PN, -8% r/r.

LOGISTICS & TRANSPORT

RYNEK KURIERSKI

Szacunkowe liczby automatów paczkowych na koniec 2Q26

- Według szacunków cashless.pl liczba automatów w 2Q wzrosła o 4% do 72,7 tys.;
- Najszybciej rosła sieć Allegro (o 1,0 tys. i o 10% q/q);
- Wzrosty względem poprzedniego kwartału odnotowały InPost (+3%), Orlen (+5%), Poczta Polska (+5%) oraz DPD (+2%), natomiast dane dla DHL nie były aktualizowane.

Parcel machines in Poland

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	y/y	q/q
InPost	23,470	24,340	25,269	25,949	26,807	27,567	28,165	28,540	29,506	10%	3%
DPD	8,000	8,300	9,069	9,939	10,819	12,000	12,032	12,611	12,860	19%	2%
Allegro	3,800	4,000	4,562	5,034	5,789	7,050	8,522	9,706	10,712	85%	10%
DHL	3,000	4,000	5,000	5,000	5,000	7,500	8,220	8,640	8,640	73%	0%
Orlen	6,000	6,056	6,183	6,236	6,492	7,236	7,688	8,053	8,455	30%	5%
Poczta Polska	800	1,131	1,445	1,709	1,967	2,136	2,287	2,423	2,546	29%	5%
InPost share	52%	51%	49%	48%	47%	43%	42%	41%	41%		

Source: Cashless.pl, operators, Trigon estimates

TMT

ORANGE POLSKA (OPL PW; HOLD; TP PLN 15.2)

Uruchomienie marketplace na stronie market.orange.pl

- Od 1 lipca firma uruchomiła w Polsce swój marketplace „Orange Market”;
- Oferta obejmuje ponad tysiąc produktów od czterech zaufanych partnerów handlowych;
- Główne kategorie produktów to elektronika, sprzęt IT, akcesoria sportowe oraz gaming;
- Za posprzedażową obsługę zamówień odpowiadają partnerzy handlowi, Orange zapewnia jedynie funkcjonowanie platformy zakupowej.

GAMING

MOVIE GAMES

Sprzedż „Drug Dealer Simulator 2” na konsole to 25,4 tys. sztuk w 14 dni

- Cena bazowa gry wynosi 24,99 USD.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	138 668	1,5%	1%	31%
WIG20	3 668	1,6%	0%	27%
mWIG40	9 677	1,4%	1%	19%
sWIG80	30 900	0,3%	-4%	7%
PX (Prague)	2 588	0,7%	2%	20%
BUX (Budapest)	141 742	1,6%	5%	42%
BET (Bucharest)	33 945	2,6%	14%	82%
BIST30 (Istanbul)	16 792	0,8%	6%	47%
DAX	25 581	2,2%	3%	7%
FTSE 100	10 653	1,7%	3%	21%
STOXX Europe 600	648	1,4%	4%	19%
S&P 500	7 483	0,0%	1%	19%
NASDAQ 100	29 329	-1,6%	1%	28%
Nikkei 225	69 513	-2,5%	2%	75%
Shanghai Comp	4 049	-2,0%	-1%	17%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4,6%	-5,6	-58,4	-19,2
PL 10Y bond yield	5,2%	-4,8	-46,2	-25,1
CZ 10Y bond yield	4,6%	-1,5	-22,7	33,7
HU 10Y bond yield	5,0%	-1,0	-34,0	-200,0
RO 10Y bond yield	6,7%	-0,4	-17,4	-60,5
WIBOR 3M	3,8%	-1,0	-2,0	-139,0
EURIBOR 3M	2,3%	-1,2	6,7	35,1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,74	-0,3%	2,2%	4%
EUR/PLN	4,29	-0,1%	1,0%	1,0%
EUR/USD	1,15	0,2%	-1,3%	-2,6%
GBP/PLN	5,00	0,1%	-1,9%	-1,5%
CZK/PLN	0,18	0,1%	-1,1%	-2,8%
HUF/PLN	0,012	0,0%	-1,6%	-12,1%
RON/PLN	0,82	0,0%	-1,5%	2,4%
CNY/PLN	0,55	0,1%	-2,2%	-8,8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 191	1,6%	-6%	25%
Silver (USD/toz)	62,4	2%	-14%	69%
Copper (USD/t)	13 326	0,2%	-5%	33%
Zinc (USD/t)	3 487	-0,3%	-4%	26%
Molybdenum (USD/lb)	31,4	0,1%	2%	44%
Iron ore (USD/t)	98	-0,3%	-5%	2%
HCC (USD/t)	242	0,0%	-2%	20%
HRC EU (EUR/t)	685	-0,7%	-1%	15%
Brent crude oil (USD/bbl.)	72,3	0,7%	-26%	5%
CO2 (EUR/t)	79,5	-0,1%	0%	8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	44,4	3%	-7%	32%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	93	0,2%	-2%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	451	0,3%	1%	8%
Shanghai Freight Index	3 240	3,8%	46%	73%

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)**Pozyskanie kontraktu na cztery systemy Skynex o wartości „kilkuset mln EUR”**

- Rheinmetall pozyskał pierwszy kontrakt od nowego międzynarodowego klienta na cztery systemy Skynex o wartości „kilkuset mln EUR”, zaksięgowany w 2Q26
- Pierwsza bateria zostanie dostarczona po 21 miesiącach od podpisania umowy, kolejne co 6 miesięcy, łączny czas realizacji to 39 miesięcy
- Zakres obejmuje ciężarówki, amunicję oraz pełen pakiet ILS (szkolenia, części zamienne, narzędzia, materiały eksploatacyjne)
- Rheinmetall Italia jest wykonawcą głównym, zaangażowane są m.in. Rheinmetall Air Defence, MAN Military Vehicles, Weapon and Munitions (Szwajcaria)
- Skynex to nowoczesny, lufowy system bardzo krótkiego zasięgu, przeznaczony m.in. do misji C-UAS i C-RAM

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)**Spółka potwierdza guidance dla 2Q26: wzrost przychodów >60% r/r, mimo anulowania F126**

- Rheinmetall ostrzega, że anulowanie programu fregat F126 może obniżyć tegoroczny przychód nawet o ~300mln EUR, ale potwierdza >60% r/r wzrost sprzedaży w 2Q26
- Anulowanie F126 obniży 2Q26 Rheinmetall Nomination względem wcześniej komunikowanych ~20mld EUR, mimo silnego momentum zamówień w innych segmentach
- Oczekiwany wolumen nominacji w 2Q26 ma sięgnąć „niskich kilkunastu mld EUR”, m.in. dzięki pierwszemu zamówieniu na amunicję krążącą (kwiecień) i pakietowi SAFE z Rumunii (maj)
- Spółka bada, czy anulowanie F126 wymusi zmianę całorocznego guidance, szczegóły mają zostać podane przy wynikach 2Q26 (6 sierpnia 2026)
- W przypadku braku działań łagodzących, negatywny wpływ na przychody 2026 może sięgnąć do ~300mln EUR
- Kontrybucja F126 do średnioterminowego guidance przychodów na 2030 była <3%, RHM zamierza kompensować lukę innymi kontraktami

SAAB (SAABB SS; HOLD; TP SEK 680) / RYNEK DEFENCE**NATO ma ogłosić na szczycie w Ankarze plany zastąpienia floty AWACS samolotami Saab GlobalEye - Reuters**

- Według informacji Reuters na szczycie NATO 7-8 lipca w Ankarze ma zostać ogłoszony wybór GlobalEye jako następcy 14 AWACS (E-3A) bazowanych w Geilenkirchen, co oznaczałoby duży sukces dla Saab i porażkę dla Boeinga
- Geilenkirchen może stać się bazą największej na świecie floty GlobalEye, liczba maszyn zależy m.in. od decyzji ws. wersji z tankowaniem w locie
- GlobalEye (radar Erieye ER na Bombardier Global 6500) zapewnia detekcję celów w domenie powietrznej, morskiej i lądowej, konkurując z Boeing E-7 Wedgetail
- NATO wcześniej porzuciło plany zakupu 6 E-7 po wstrzymaniu programu przez Pentagon, obecny wybór wzmacnia narrację o europejskiej „strategicznej autonomii”
- Decyzja może zaostrzyć napięcia z prezydentem Trumpem, który naciska na większy zakup sprzętu z USA, wpisuje się w trend Kanady (zamówienie 6 GlobalEye)
- AWACS są jednym z nielicznych aktywów posiadanych bezpośrednio przez NATO, od 1982 wspierały operacje od Bałkanów po Ukrainę, dostarczając wspólnego obrazu sytuacji

VIGO PHOTONICS**Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu**

- VIGO chce pozyskać ~80mln PLN z emisji serii G, z czego ~50mln PLN zainwestuje w linię matryc IR o mocy ~500 szt./rok uruchamianej w 2027 roku
- Szacowana cena jednej matrycy ~30 tys. EUR, przy 500 szt./rok daje to potencjał przychodów rzędu kilkudziesięciu mln PLN rocznie przez 10-15 lat
- Ok. 2/3 wpływów z emisji (~50mln PLN) pójdzie na linię matryc, ~1/3 na dalsze R&D i rozwój kolejnych generacji
- VIGO celuje w rynek polski jako priorytet: kontrakt z PCO na matryce na 6 lat, z ambicją stopniowego zastąpienia importu z Niemiec/Francji
- Spółka liczy na popyt z programów Borsuk/Rosomak i innych platform PGZ, tysiące pojazdów to baza pod powtarzalne przychody krajowe
- VIGO widzi szansę wykorzystania rynku krajowego jako trampoliny do Europy, konkurencja to kilku graczy (Lynred, AIM, Selex, SCD)
- Spółka pracuje nad zastosowaniami matryc w głowicach naprowadzania pocisków kierowanych, uczestnicząc w projektach nowych rakiet w PL i UE
- VIGO kupił aktywa InfraRed Associates za 8,4mln USD, przejęta firma generuje ~9mln USD przychodów rocznie, poprawiając wyniki i ekspozycję na USA
- Celem akwizycji jest wejście w amerykański sektor obronny (ITAR, planowany CMMC lvl 2), z jednym projektem R&D z dużym graczem zbrojeniowym
- Spółka podtrzymuje cel zwiększenia sprzedaży w USA do ~40-50mln PLN do końca 2026, m.in. dzięki przejściu InfraRed Associates
- Na koniec maja 2026 order intake VIGO wyniósł ~72,5mln PLN (+62% r/r), backlog ~80,3mln PLN (>2x r/r), bez uwzględnienia kontraktów IRA

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2036	2470,1	2422,3	2460,8	84%
WIG20	1674,0	2087,1	2025,4	2067,0	83%
WIG40	284,0	341,9	336,1	340,8	85%
sWIG80	49,6	69,2	69,2	72,1	72%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	282	XTB	108,5	1AT	8,6
ALE	241,1	MDV	50,0	SCW	7,2
KGH	216,4	BFT	25,1	PCR	5,0
ZAB	164,6	TPE	20,0	UNT	4,6
PKO	157,2	ASB	19,9	DIG	4,0
PZU	157,0	SNT	18,9	RVU	2,8
DNP	99,4	ACP	16,5	CRQ	2,6
PEO	97,3	MIL	11,3	PLW	2,1
LPP	78,8	GPW	8,8	CIG	2,1
CDR	76,5	RBW	7,5	SGN	2,0

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ZAB	201%	ATC	474%	1AT	1220%
DNP	137%	RVU	407%	PCR	815%
PZU	135%	XTB	245%	UNT	658%
PKN	107%	TXT	202%	SGN	503%
BDX	102%	DVL	160%	ATC	474%
MDV	93%	CAR	127%	ARH	418%
CDR	88%	RBW	126%	RVU	407%
PKO	71%	GPW	114%	OND	324%
EBP	70%	WPL	114%	QRS	319%
ALR	69%	SNT	105%	STP	305%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
PKN	133	4,8%	DNP	29	-1%
CDR	233	3,6%	KRU	422	0,2%
MDV	97	3,4%	PKO	105	0,2%
TPE	9	2,4%	LPP	18 540	0,2%
PZU	68	2,2%	ALE	39	0,4%
Best	mWIG40			Worst	
RVU	15,3	9,6%	SLV	31,3	-2%
ATC	6,7	8,5%	HUG	21,5	-1,4%
XTB	116,9	6,3%	EAT	11,0	-1,3%
COG	6,1	4,6%	SNT	349,0	-1,1%
RBW	147,4	4,2%	TEN	93,5	-0,5%
Best	sWIG80			Worst	
RVU	15,3	9,6%	SCW	308,0	-7%
ATC	6,7	8,5%	PCR	61,0	-4,7%
UNT	175,0	7,2%	ZRE	9,1	-3,1%
CIG	2,4	6,1%	ANR	17,8	-2,3%
COG	6,1	4,6%	SLV	31,3	-2,2%

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

ROBYG

Spółka spodziewa się lepszego sprzedażowo 2H26 – przewodniczący RN

- W 2026 roku spółka spodziewa się sprzedaży ok. 2,8 tys. mieszkań;
- NA rynku krakowskim deweloper planuje mocniej zaznaczyć swoją obecność do 2028 roku;
- Rynek PRS jest dobry i będzie rosł, ale PRS nie będzie obszarem zainteresowania samego Robygu - przez najbliższe trzy lata pozostanie przy świadczeniu usług budowlanych na rzecz Vantage;
- W średnim terminie spółka chce osiągnąć 4,5-5 tys. sprzedanych mieszkań rocznie;
- Grupa rozważy przejęcia, jeśli taka okazja pojawi się na rynku.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Spółka sprzedała w 2Q26 123 lokale o łącznej wartości 121,5mln PLN

- Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 16 sztuk, a ich wartość to 22,1mln PLN;
- YTD sprzedaż 273 lokali o wartości 225,1mln PLN.

BIOTECH

MEDINICE (ICE PW; BUY; TP PLN 62.4)

Złożenie wniosku o rozwiązanie umowy o dofinansowanie projektu AtriClamp

- Decyzja jest wynikiem analizy aktualnych uwarunkowań projektowych, regulacyjnych i biznesowych;
- W ocenie spółki kontynuacja umowy o dofinansowanie limitowałaby elastyczność i możliwość spółki w zakresie doboru partnerów biznesowych, technologicznych i komercyjnych, co ma kluczowe znaczenie na obecnym etapie rozwoju projektu oraz rozmów z potencjalnymi partnerami strategicznymi.

OTHER INFORMATION

ATREM: Oferta spółki za 59,5mln PLN brutto wybrana w przetargu Enei Operator

- Przedmiotem przetargu jest przebudowa linii 110 kV Żur-Tuchola-Chojnice Kościerska-Chojnice Przemysłowa-Sępólno-Koronowo Miasto.

BIO PLANET: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chce podtrzymać tendencję rozwoju w tempie nieco wyższym niż wzrost rynku żywności ekologicznej w Polsce (6-10%);
- Przy rozwoju organicznym osiągnięcie 0,5mld PLN przychodów jest możliwe w ciągu kilku lat;
- Próg 1mld PLN przychodów spółka mogłaby osiągnąć dzięki akwizycjom, ale na razie spółka skupia się na strategicznej inwestycji związanej z budową nowoczesnych zakładów w Lesznie k/Warszawy;
- Zakończenie budowy zakładu w Lesznie k/Warszawy spodziewane jest w 2Q27;
- Spółka nie wyklucza pozyskania inwestora strategicznego albo finansowego.

DR. MIELE COSMED GROUP: Zawarcie ugody pozasądowej z AB Industry S.A.

ML SYSTEM: Zawarcie umowy warunkowej na dostawy standaryzowanych dachówek fotowoltaicznych Photonroof

- Umowa ma charakter stały o szacowanym wolumenie rocznym 30 tys. sztuk (ok. 17tys. m2).

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zawarcie aneksu do umowy na wykonanie remontu kapitalizowanego kotła Ofz450B w Elektrociepłowni Żerań

- Na podstawie aneksu zwiększono wartość umowy o kwotę 2mln PLN netto i aktualnie jej wartość wynosi 17,8mln PLN netto.

WIKANA: Wyniki sprzedażowe grupy w 1H26

- Liczba umów przenoszących własność: 15 lokali, -50% r/r;
- Liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 108 lokali, -14% r/r.

YARRL: Podpisanie umowy z Głównym Inspektoratem Transportu Drogowego na świadczenie usług utrzymania i rozwoju systemu teleinformatycznego

- Wartość umowy wynosi maksymalnie 14,5mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

ADIUVO INVESTMENTS

Airway Medix podmiot związany z członkiem zarządu, objął 23,88 mln akcji serii R @ 0,11 PLN.

ADIUVO INVESTMENTS

Prezes zarządu objął 50,7 mln akcji serii R @ 0,11 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Quark F.R. w organizacji, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 470 akcji @ 6,50 PLN.

SOPHARMA

Industrial Holding EAD kupił 3,3 tys. akcji @ 1,93 EUR.

SOPHARMA

Industrial Holding EAD sprzedał 3 tys. warrantów @ 0,18 EUR.

SOPHARMA

Kaliman RT ED kupił 5,4 tys. akcji @ 1,90 EUR oraz 5,5 tys. akcji @ 1,93 EUR.

REX CONCEPTS

Rex Invest CEE S.a.r.l., podmiot związany z przewodniczącym RN i członkiem RN, kupił 3 mln akcji @ 14,00 PLN.

REX CONCEPTS

Prezes zarządu dokonał konwersji z prawa do akcji na 14 tys. akcji @ 14,00 PLN.

REX CONCEPTS

Członkini zarządu dokonała zamiany PDA na 31 tys. akcji @ 14,00 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM**MONNARI TRADE**

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 5,86 PLN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS**GENOMTEC**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Roberta Wilczyńskiego z 5,10% do 4,44% kapitału zakładowego i głosów.

IMPERIO ASI

Zmniejszenie zaangażowania przez Telma Nieruchomości Sp. z o.o. z 6% do 0% kapitału i głosów.

BLOCK TRADES**PCC ROKITA**

Wolumen: 2,2 mln @ 57,00

% kapitału: 10,86

ROBYG

Wolumen: 3 mln @ 34,00

% kapitału: 3,20

WIKANA

Wolumen: 24,7 tys. @ 5,32

% kapitału: 0,13

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS**COMPERIA.PL: Zwołanie NWZA na dzień 29 lipca 2026 roku**

- Przedmiotem uchwał ma być głosowanie w sprawie wyrażenia zgody na przeniesienie do spółki zależnej ComperiaPay Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki przeznaczonej do prowadzenia działalności w obszarze płatności internetowych (e-commerce) pod nazwą Comfino.

MABION: Zwołanie NWZA na dzień 29 lipca 2026 roku w sprawie zmiany statutu spółki poprzez uchylene dotychczasowego upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego

FINANCIAL RESULTS

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				
SEPTEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04			CDR, CBF, SHO		TOR
07-11			ENA, TPE, ART, ITX	ATT, CAR, DIA, 1AT, ERB, MGT, OND	DVL, ICE
14-18	GPW	PGE, JSW, ARH, CTX, MAB, MUR	HUG, CLN, UNT	ALE, APR, ECH, PCF, RVU, SLV	NWG, AMC
21-25	GTC	ANR	BCX, FRO, SKA	RBW, ARL, ASMDEE, BLO, CIG, HMB, MFO, PBX, WLT, WTN	PLW, SEL, VGO
28-30	CRI, CRJ, XTP	ENT	ALE, LBW, DIG, GEA, MOC, SCP		

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

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Alior	ALR	Buy	161,0	133,9	20%	17 481	10,1	9,2	8,2	1,3	1,2	1,2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	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	118,7	-4%	48 728	12,2	11,4	11,0	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	451,0	-7%	58 675	14,5	12,9	10,8	2,7	2,5	2,3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1 190	980	21%	186 248	10,9	10,2	9,8	1,5	1,4	1,4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1 100,0	1 389,0	-21%	59 099	16,0	12,7	11,3	2,4	2,1	1,9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17,3	19,8	-13%	23 989	18,0	11,1	10,0	2,3	2,0	1,8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173,0	188,6	-8%	96 375	14,3	13,8	13,4	3,0	2,9	2,8	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44 437	46 710	-5%	13 079	10,7	10,2	9,6	2,1	1,9	1,8	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279,0	233,3	20%	61 234	10,7	9,4	8,5	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	104,8	13%	131 025	12,1	9,9	9,0	2,1	2,0	1,8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760,0	655,0	16%	66 934	13,2	10,2	9,5	1,9	1,8	1,7	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600,0	422,4	42%	8 255	6,9	6,4	6,0	1,3	1,2	1,1	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71,5	67,7	6%	58 426	9,5	9,0	8,6	1,6	1,5	1,4	16%	16%	16%	63

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Sell	132,0	132,5	0%	320	—	—	11,6	8,6	14,6	3,7	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155,0	132,6	17%	2 321	11,0	10,6	10,3	7,1	6,9	6,6	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17,6	15,6	13%	193	13,4	10,2	8,9	6,2	5,4	4,7	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40,0	38,7	3%	39 426	20,4	17,2	14,8	11,4	10,0	8,9	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	18,5	24%	466	9,8	9,3	9,0	4,5	4,2	3,9	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11,0	11,0	0%	2 415	13,6	12,0	11,3	4,9	4,9	4,7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25,0	17,8	41%	339	11,1	9,3	7,5	6,2	5,7	4,9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65,0	52,0	25%	3 042	7,5	6,2	5,3	7,2	5,8	4,8	5%	10%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27,6	22,0	26%	263	10,7	9,0	7,0	7,3	3,7	3,1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62,0	99,2	-38%	5 506	14,8	13,1	12,9	9,0	8,6	8,2	2%	3%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151,0	144,7	4%	34 254	59,0	55,2	48,0	27,8	26,3	23,4	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	85,0	6%	2 841	18,5	17,4	15,9	13,1	12,2	11,4	4%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	178,1	17%	14 778	19,5	18,7	17,5	—	—	—	7%	7%	3%	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	63,0	19%	2 725	6,7	6,7	6,5	8,6	7,7	7,3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26,5	26,0	2%	3 396	14,2	12,4	11,1	9,9	8,8	8,0	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19,8	—	1 959	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4 850,0	4 944,0	-2%	16 320	24,4	19,0	15,6	11,2	9,9	8,5	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128,4	90,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	40,0	24,5	64%	472	19,8	16,4	3,3	5,7	5,1	1,5	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	742	21%	18 954	25,0	21,1	18,0	15,3	12,8	10,8	4%	5%	5%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	75,1	56%	477	7,3	—	1,5	4,6	—	1,1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	232,5	36%	23 229	62,0	45,1	8,8	52,7	34,8	5,6	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38,8	19,8	96%	1 066	—	116,7	46,0	56,6	16,4	12,3	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1 232,3	1 222,0	1%	657 423	23,9	22,2	26,2	8,1	7,8	8,1	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,3	2,4	-6%	530	—	5,2	14,5	—	2,8	3,9	—	—	—	—
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 Instruments	CRI	Restricted		790,0	-	2 255	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25,60	17,68	45%	3 947	23,6	20,7	10,6	5,5	5,4	4,2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67,0	91,4	-27%	1 874	22,3	19,2	16,6	11,8	10,6	9,6	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26,0	14,4	80%	14 444	15,7	10,0	8,3	8,5	6,7	5,4	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20,0	16,7	20%	8 186	7,0	5,5	4,4	9,4	8,1	7,1	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	192,7	14%	2 951	37,9	21,8	18,8	16,2	12,3	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	15,5	-13%	9 913	16,5	13,9	12,0	6,7	6,3	5,9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81,5	73,8	10%	862	32,0	27,0	20,3	17,7	14,9	11,6	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11,5	10,8	6%	5 004	11,1	10,3	10,0	9,8	8,7	8,3	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200,0	179,5	11%	6 059	19,0	16,1	13,8	10,0	8,7	7,6	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208,0	279,4	-26%	1 276	20,7	18,6	16,7	11,4	10,5	9,6	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39,5	28,7	38%	28 128	16,2	13,2	11,1	10,0	8,0	6,7	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	245,0	20%	6 321	9,6	8,8	8,6	7,8	7,2	6,7	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	25,8	16%	308	—	23,3	6,4	4,8	4,6	3,5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25,9	19,6	32%	10 356	4,4	4,4	5,5	3,8	4,3	5,1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76,0	51,0	49%	895	7,0	6,5	5,9	4,0	3,6	3,5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5,1	-	712	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabryty	FAB	Buy	30,0	27,0	11%	75	12,3	10,2	9,9	7,0	5,9	5,6	8%	9%	9%	—
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	12 110,0	13%	2 257 000	6,4	5,4	4,9	4,7	3,5	2,8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	95	-24%	4 000	17,8	17,2	16,8	14,3	13,5	13,0	4%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	46	18%	3 162	12,4	11,7	11,1	8,7	8,0	7,4	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3,0	2,3	30%	1 321	26,4	14,0	11,6	17,9	15,9	15,9	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31,7	21,5	47%	962	3,7	4,1	4,8	1,7	1,9	2,2	23%	24%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129,0	167,0	-23%	266 932	20,2	18,5	17,6	8,0	7,8	7,6	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60,0	56,7	6%	176 652	25,1	22,8	20,9	13,8	12,6	11,6	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	1%	33 005	42,9	35,4	27,6	10,4	9,1	7,8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850,0	817,0	4%	11 575	12,7	11,1	9,8	9,1	8,0	7,1	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24,0	16,8	43%	10 591	15,0	12,1	11,0	5,5	5,0	4,7	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25,4	-	2 980	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 220,0	9%	12 027	17,8	15,1	12,4	11,2	10,2	8,9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	332,1	9%	66 410	7,4	8,7	9,9	4,4	4,9	5,3	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25 500,0	18 540,0	38%	34 460	12,8	11,6	10,2	6,7	5,8	5,2	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16,0	10,6	51%	2 960	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	138	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	237	9%	3 316	38,0	31,2	26,5	11,4	10,3	9,3	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62,4	76,0	-18%	706	6,0	8,5	—	4,2	5,5	—	6%	6%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10,9	-	1 195	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115,0	100,0	15%	2 399	8,5	6,0	4,6	11,1	9,6	8,1	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356,4	368,0	-3%	1 293	13,4	12,9	12,5	8,7	8,2	7,7	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95,0	96,8	-2%	7 458	24,4	16,7	12,7	7,4	6,1	5,1	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3 800,0	-	2 856	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	5,8	92%	144	3,0	2,7	—	1,3	0,8	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52,5	38,0	38%	1 550	6,1	5,7	5,2	6,1	5,7	5,0	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	124	30%	15 265	22,9	18,4	16,1	6,5	5,4	4,5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860,0	708,0	21%	3 283	15,1	12,9	11,7	8,4	7,4	6,6	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10,2	8,0	27%	434	15,4	15,8	14,6	5,7	5,5	5,0	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150,0	98,8	52%	1 110	13,2	10,3	8,7	7,8	6,8	5,9	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15,2	14,3	6%	18 806	17,9	15,7	13,4	5,6	5,5	5,1	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	132,8	15%	154 127	7,3	7,3	8,2	4,0	4,0	4,5	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78,1	61,0	28%	1 236	11,7	10,0	8,9	5,2	4,1	3,7	4%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3,2	-	147	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		177,0	-	88 500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10,9	-	272	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43,4	36,9	18%	21 279	14,5	12,7	11,8	6,4	6,0	5,6	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11,8	9,5	24%	21 414	5,0	6,0	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	247,5	56%	1 650	8,1	8,0	9,5	5,7	5,7	7,1	7%	12%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	60,9	5%	4 703	44,6	46,3	27,7	13,1	13,2	6,0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	7,6	52%	1 937	12,8	10,2	9,5	5,0	3,3	2,2	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36,5	18,8	95%	111	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	147,4	36%	2 145	9,9	9,7	9,3	5,7	5,4	4,8	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 103,0	95%	51 470	32,1	21,7	15,0	17,9	12,2	8,5	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	15,3	258%	354	4,8	8,8	1,4	2,1	2,9	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680,0	564,2	21%	306 577	35,5	27,4	22,6	19,8	16,0	13,4	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	120,0	90%	380	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43,0	31,3	38%	591	66,0	23,9	15,6	10,0	7,9	6,1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58,0	41,6	40%	1 169	21,4	16,0	12,7	12,2	9,5	7,4	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95,0	83,8	13%	1 057	15,0	12,6	12,4	8,1	7,3	7,0	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344,0	349,0	-1%	2 977	19,5	17,2	16,2	12,9	11,2	10,4	3%	4%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,2	37%	16 187	6,7	6,3	6,6	5,3	5,3	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	93,5	19%	606	10,7	7,1	7,7	6,9	4,5	4,7	11%	9%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	66,0	29%	1 516	16,1	10,5	7,4	7,0	5,9	2,9	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12,0	9,7	24%	726	8,0	7,4	6,6	5,1	4,8	4,5	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		333,3	-	459 885	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176,9	175,0	1%	1 373	7,6	9,8	8,7	5,5	6,2	5,4	4%	4%	3%	—
Voxel	VOX	Buy	130,0	115,0	13%	1 208	14,4	12,1	10,7	7,1	6,0	5,3	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5,4	-	1 257	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65,0	59,0	10%	1 757	17,0	13,5	11,9	5,3	4,9	4,6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13,0	13,4	-3%	248	8,9	9,3	9,4	4,7	4,2	4,2	12%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		12,2	-	1 266	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131,5	116,9	12%	13 749	10,5	10,5	9,1	7,0	6,6	5,4	4%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	64,8	85%	191	—	20,7	8,5	57,5	10,3	5,3	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	28,2	13%	28 304	22,7	17,8	14,2	8,1	7,0	6,1	—	—	—	—

*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

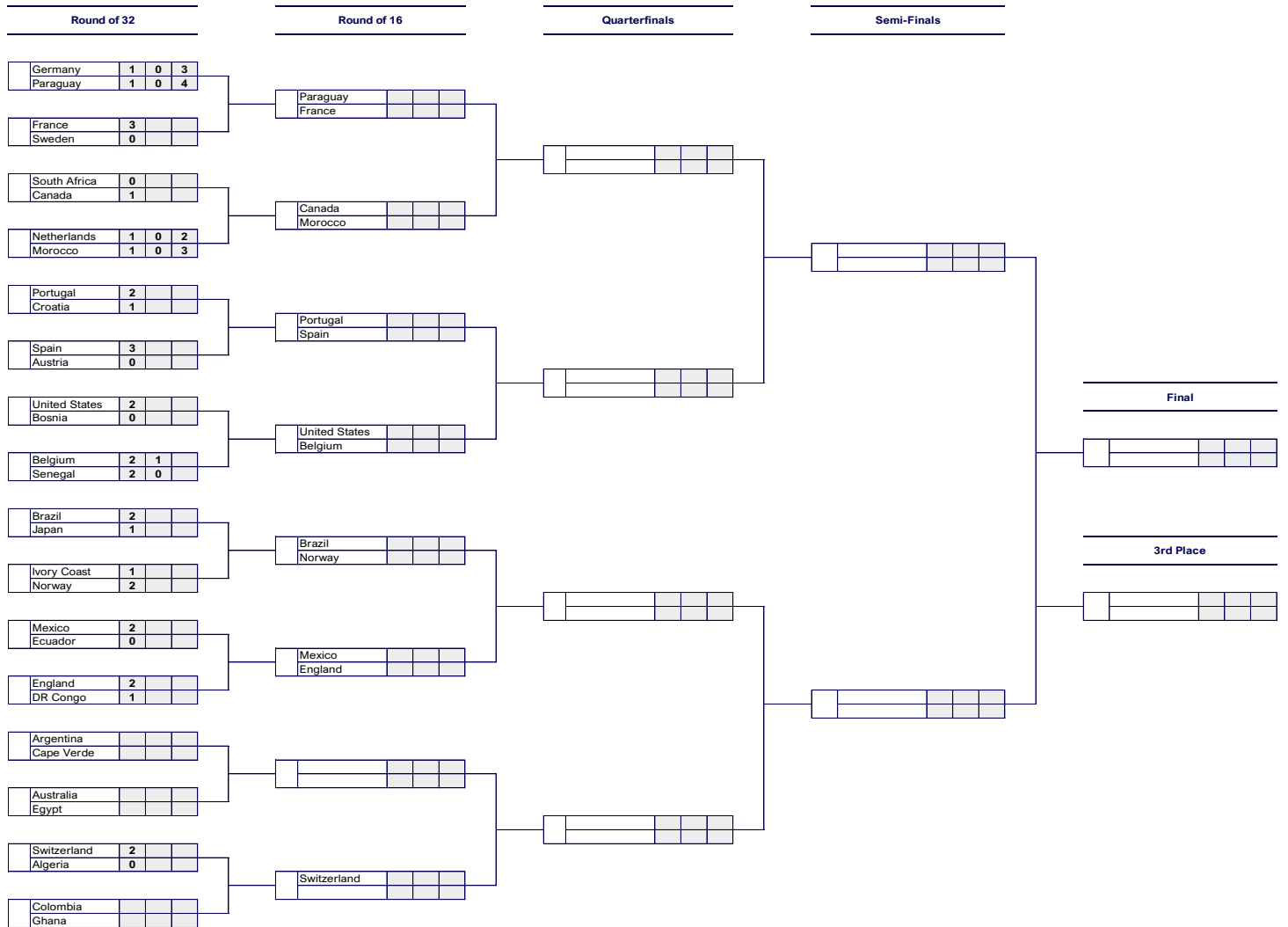
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	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
3	Harry Kane	England	5
5	Ousmane Dembele	France	4
6	Mikel Oyarzabal	Spain	4
6	Ismaila Sarr	Senegal	4
6	Vinicius Junior	Brazil	4
9	Johan Manzambi	Switzerland	3
9	Deniz Undav	Germany	3
11	Cody Gakpo	Netherlands	3
11	Julian Quinones	Mexico	3
13	Folarin Balogun	USA	3
13	Matheus Cunha	Brazil	3
13	Jonathan David	Canada	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

CEE EQUITY RESEARCH

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

EQUITY SALES

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

SALES TRADING

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

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogińska 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.