

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS**GPW:** Obroty akcjami na GPW w czerwcu'26 wzrosły o 37% r/r do 63,5mld PLN**RYNEK BNPL:** Dynamiczny wzrost płatności odroczonych w Polsce**CONSUMER****INTER CARS:** Przychody ze sprzedaży w czerwcu'26 na poziomie 2mld PLN, +18,1% r/r**MOTORYZACJA:** Rekordowy czerwiec na polskim rynku aut**RECOMMERCE:** Rzeczy z drugiej ręki kupuje już większość Polaków**GAMING****CD PROJEKT:** Sprzedaż podstawowej wersji gry Cyberpunk 2077 przekroczyła 40 mln sztuk**CD PROJEKT:** Podczas Anime Expo zaprezentowano pierwszy odcinek nowego sezonu

Edgerunners 2

INDUSTRIALS**RHEINMETALL:** Zdobycie kontraktu na siedem mobilnych szpitali polowych dla Maroka**XTPL:** Zawarcie umowy sprzedaży urządzenia DPS z systemem laserowym nowemu partnerowi przemysłowemu z Japonii**VIGO PHOTONICS:** Zawarcie strategicznej umowy na dostawę detektorów przeznaczonych do stosowania w pojazdach Sił Zbrojnych RP**LIFTERO:** Zawarcie kontraktu na system BOOSTER z nowym klientem z Azji**RYNEK DEFENCE / THALES:** Thales planuje przejęcie 100% Exail Technologies**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W czerwcu'26 zarejestrowano w Polsce 66,4 tys. samochodów osobowych oraz dostawcze o DMC do 3,5t, +19,7% r/r – CEPIK**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****BUDIMEX:** Oferta spółki za 323,4mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu na modernizację oczyszczalni ścieków „Czajka”**BUDIMEX:** Oferta BDX o wartości ok. 153 mln PLN brutto najniższa w przetargu GDDKiA**TOYA:** Spółka nabyła 8,75 mln akcji własnych**PHN:** Złożenie wniosku o pozwolenie na budowę pierwszego etapu rewitalizacji Osiedla Wilanów**UNIBEP:** Oferta Unihouse za 60mln PLN netto wybrana w przetargu w Kamiennej Górze**LOKUM DEWELOPER:** Grupa sprzedała 50 lokali w 2Q26, +47% r/r**PEKABEX:** Spółka zależna Pekabex BET wygrała dwa przetargi w Malborku na projekt i budowę infrastruktury obrony cywilnej**RYNEK INFRASTRUKTURY:** Wnioski 8 podmiotów na budowę odcinka Linii Y KDP**BIOTECH****SYNEKTIK:** Podpisanie pierwszej umowy na dostawę systemu robotycznego da Vince na rynek krajów bałtyckich

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

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

FINANCIALS

GPW (GPW PW; SELL; TP PLN 72)

Obroty akcjami na GPW w czerwcu'26 wzrosły o 37% r/r do 63,5mld PLN

RYNEK BNPL**Dynamiczny wzrost płatności odroczonej w Polsce**

- W pierwszych czterech miesiącach 2026 r. udzielono o 41,5% więcej transakcji „kup teraz, zapłać później” na kwotę wyższą o 36 proc. r/r;
- Portfel BNPL na koniec czerwca sięgnął 1,12 mld zł przy 6,4 mln transakcji;
- Według BIK już po kilku transakcjach nawet klienci świadomi finansowo zaczynają działać bardziej impulsywnie;
- UOKiK ostrzega przed odroczonej płatnościami, a suma drobnych decyzji zakupowych może prowadzić do nadmiernego zadłużenia;
- Najliczniejsza grupa użytkowników to osoby w wieku 25-34 lata, wraz z przewagą kobiet (57.9%) w ogólnej strukturze.

CONSUMER

INTER CARS (CAR PW; BUY; TP PLN 850)**Przychody ze sprzedaży w czerwcu'26 na poziomie 2mld PLN, +18,1% r/r**

- Sprzedaż na polskim rynku +15,1% r/r (YTD +7% r/r), sprzedaż zagranicznych spółek +21,2% r/r (YTD +17,9% r/r);
- YTD 11,2mld PLN, +11,9% r/r.

MOTORYZACJA**66,5 tys. rejestracji nowych samochodów w czerwcu**

- W czerwcu 2026 r. w Polsce zarejestrowano 66 443 nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 t;
- Wynik był o blisko 20% wyższy r/r i o 19,1% wyższy m/m, a narastająco za I półrocze rejestracje osiągnęły ok. 350 tys. pojazdów (+9,9% r/r);
- Udział marek chińskich w rynku aut osobowych wzrósł do 14,9%;
- Udział nowych elektryków wzrósł z 4,1% w maju do 5,1% w czerwcu;
- Liderem rynku pozostali Toyota, Skoda oraz Volkswagen;
- BRM Samar prognozuje na cały 2026 r. ok. 635 tys. aut osobowych i 75 tys. dostawczych.

RECOMMERCE**Rzeczy z drugiej ręki kupuje już większość Polaków**

- Z badania SW Research na zlecenie OLX wynika, że 59% Polaków kupuje lub sprzedaje używane produkty, a 36% deklaruje sprzedaż pełnowartościowych rzeczy z drugiej ręki;
- W 2021 r. tylko 6% Polaków sprzedawało używane przedmioty w Internecie;
- W ciągu ostatnich 12 miesięcy 30% respondentów wydało na produkty używane od 200 do 500 zł, 25 proc. od 500 do 1000 zł, a 14% od 1001 do 3000 zł;
- Niemal połowa badanych planuje zwiększyć wydatki na rzeczy używane, przy czym 17% zamierza podnieść budżet o ok. 20%, a 9% nawet o połowę;
- Najbardziej aktywną grupą pozostają osoby w wieku 25-34 lata.

GAMING

CD PROJEKT (CDR PW; BUY; TP PLN 317)**Sprzedaż podstawowej wersji gry Cyberpunk 2077 przekroczyła 40 mln sztuk**

- Poprzednim 35-mln milestone został osiągnięty pod koniec listopada;
- Zakładamy, że ważnym kontrybutorem do sprzedaży był dobry performance podczas ostatniego Summer Sale – na Steam gra utrzymuje się od 18 czerwca w pierwszej dziesiątce zestawienia topsellerów (70% obniżka ceny);
- Liczba jednoczesnych graczy na Steam przekroczyła wczoraj 100 tys. pierwszy raz od października 2023 roku;

CD PROJEKT (CDR PW; BUY; TP PLN 317)**Podczas Anime Expo zaprezentowano pierwszy odcinek nowego sezonu Edgerunners 2**

- Pojawiają się także recenzje pierwszego epizodu, bardzo pozytywne, np. Polygon, Gizmodo;
- Autorzy chwalą nową, autonomiczną historię i bohaterów mocno zakorzenionych w klimacie Night City, ale bez prostego odcinania kuponów po pierwszym udanym sezonie;
- Zwraca się uwagę na mocny emocjonalnie pilot z rewelacyjną animacją Triggera, filmowym feelingiem (vibe anime lat 90.) i dojrzałym podejściem do motywów poświęcenia oraz człowieczeństwa w Night City.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	139 151	0,3%	3%	32%
WIG20	3 675	0,2%	2%	28%
mWIG40	9 773	1,0%	2%	21%
sWIG80	30 941	0,1%	-3%	7%
PX (Prague)	2 616	1,1%	3%	21%
BUX (Budapest)	143 072	0,9%	7%	44%
BET (Bucharest)	34 099	0,5%	14%	83%
BIST30 (Istanbul)	16 741	-0,3%	8%	46%
DAX	25 779	0,8%	4%	8%
FTSE 100	10 679	0,2%	3%	21%
STOXX Europe 600	653	0,7%	5%	21%
S&P 500	7 483	0,0%	1%	19%
NASDAQ 100	29 329	0,0%	1%	28%
Nikkei 225	69 297	1,5%	4%	74%
Shanghai Comp	4 041	0,4%	0%	16%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4,6%	0,2	-61,1	-16,1
PL 10Y bond yield	5,2%	0,4	-48,3	-19,4
CZ 10Y bond yield	4,6%	0,4	-24,8	32,3
HU 10Y bond yield	5,0%	-1,0	-47,0	-201,0
RO 10Y bond yield	6,7%	0,7	-18,6	-55,6
WIBOR 3M	3,8%	-1,0	-4,0	-126,0
EURIBOR 3M	2,3%	-1,4	2,2	38,4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,75	0,1%	2,1%	3%
EUR/PLN	4,29	0,0%	1,2%	0,9%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-0,9%	-2,4%
GBP/PLN	5,01	0,0%	-2,1%	-1,4%
CZK/PLN	0,18	0,0%	-1,3%	-2,8%
HUF/PLN	0,012	0,1%	-1,8%	-12,4%
RON/PLN	0,82	0,2%	-1,4%	2,3%
CNY/PLN	0,55	-0,1%	-2,0%	-8,6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 168	1,0%	-4%	25%
Silver (USD/toz)	61,8	-1%	-9%	68%
Copper (USD/t)	13 367	0,3%	-3%	34%
Zinc (USD/t)	3 541	1,5%	-2%	29%
Molybdenum (USD/lb)	31,5	0,4%	2%	44%
Iron ore (USD/t)	98	0,3%	-4%	3%
HCC (USD/t)	241	-0,4%	-2%	19%
HRC EU (EUR/t)	685	0,0%	-1%	19%
Brent crude oil (USD/bbl.)	72,0	-0,2%	-23%	5%
CO2 (EUR/t)	80,6	1,4%	3%	9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	44,9	0%	-8%	35%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	93	0,0%	-2%	8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	451	0,0%	1%	8%
Shanghai Freight Index	3 327	2,7%	29%	79%

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)**Zdobycie kontraktu na siedem mobilnych szpitali polowych dla Maroka**

- Kontrakt obejmuje 7 szpitali polowych: 1 dla marokańskiego MON, 6 dla MSW, realizacja przez lokalnego dystrybutora sprzętu medycznego
- Wartość zamówienia w „mid double-digit mln EUR”, dostawy planowane na lata 2027-2028
- Szpitale bazują na rozwiązaniach używanych przez siły zbrojne Ukrainy, projektowanych na trudne warunki transportowe i środowisko pola walki
- Systemy w pełni montowane na ciężarówkach, z możliwością rozbudowy o namioty wojskowe, bardzo krótkie czasy rozstawienia i zwijania
- Rdzeniem jest kompleks operacyjny (nowoczesna sala operacyjna, OIOM, sterylizacja) w kontenerach z wysuwanymi sekcjami
- Systemy są samowystarczalne przez określony czas: własne źródła energii, wody i tlenu, plus zaplecze kwaterunkowe i sanitarne
- Rheinmetall podkreśla, że to zamówienie „follow-up” i ważny krok w umocnieniu obecności w regionie Afryki Północnej oraz wkład w utrzymanie opieki w sytuacjach kryzysowych

XTPL (XTP PW; BUY; TP PLN 120)**Zawarcie umowy sprzedaży urządzenia DPS z systemem laserowym nowemu partnerowi przemysłowemu z Japonii**

- XTPL dostarczy urządzenie Delta Printing System (DPS) wraz z dedykowanym systemem laserowym umożliwiającym spiekanie laserowe wydrukowanych ścieżek miedzianych do nowego partnera przemysłowego z Japonii, działającego w obszarze zaawansowanych, zautomatyzowanych maszyn przemysłowych dla globalnego sektora elektroniki i technologii półprzewodnikowych
- Zamówienie urządzenia DPS jest konsekwencją pomyślnej walidacji technologii przez klienta i XTPL prowadzonej we Wrocławiu i wiąże się z przejściem projektu do trzeciego etapu procesu wdrożeń przemysłowych, w którym klient rozpoczyna samodzielną walidację technologii Spółki we własnym laboratorium badawczo rozwojowym
- To kolejna sprzedaż produktu XTPL do Japonii, który będzie testowany w procesach yield management dla zaawansowanych struktur wykorzystywanych w obszarze advanced packaging dla technologii półprzewodnikowych, realizowanych z użyciem miedzi jako materiału przewodzącego
- Dostawa urządzenia planowana jest w 2H26
- Sprzedaż wspierana jest przez lokalnego dystrybutora XTPL w Japonii, firmę PEC - Printed Electronics Corporation

VIGO PHOTONICS (VGO PW)**Zawarcie strategicznej umowy na dostawę detektorów przeznaczonych do stosowania w pojazdach Sił Zbrojnych RP**

- VIGO zawarł umowę ramową z klientem, polskim producentem wyrobów optoelektronicznych dla branży wojskowej dotyczącą dostaw detektorów InGaAs przeznaczonych do systemów samoosłony pojazdów do zastosowań wojskowych
- Szacunkowa wartość umowy wynosi 10,6mln PLN
- Umowa zapewni udział produktów VIGO w łańcuchu dostaw klienta, detektory VIGO przeznaczone są do stosowania w pojazdach będących na wyposażeniu Sił Zbrojnych RP i będą zintegrowane z systemem pojazdu ostrzegającym przed opromieniowaniem wiązką lasera
- Umowa została zawarta na czas określony do końca 2031 roku
- VIGO dostarczy egzemplarze testowe detektorów, a procedura przeprowadzenia prób egzemplarzy testowych zostanie zakończona do dnia 15 sierpnia 2026, pomyślne przejście testów pozwoli na natychmiastowe przejście do fazy produkcji seryjnej oraz sprzedaży detektorów do klienta

LIFTERO (LFR PW)**Zawarcie kontraktu na system BOOSTER z nowym klientem z Azji**

- Liftero, polski producent technologii napędowych do misji kosmicznych, zawarł kontrakt o wartości 333 tys. EUR z nowym klientem z Azji - producentem satelitów działającym w obszarze ich serwisowania na orbicie
- Spółka zaprojektuje, przygotuje i dostarczy pojedynczy system napędowy BOOSTER składający się z 8 silników
- Dostawa oraz rozliczenie sprzedaży planowane są jeszcze w 2026 roku, a start misji może nastąpić w 1H27
- Zgodnie z zawartymi dotychczas kontraktami Liftero ma dostarczyć klientom łącznie ~20 silników do końca 2026 roku, które mają zostać wykorzystane w misjach planowanych na 1H27
- Misje z wykorzystaniem systemów BOOSTER będą wyniesione na orbitę na pokładach rakiet Falcon 9 od SpaceX oraz PSLV od ISRO (indyjska agencja kosmiczna)
- Kontrakt z azjatycką firmą wspiera budowę szerszej adopcji rynkowej systemu BOOSTER, który osiągnął flight heritage dzięki misji RED5 rozpoczętej w 2025 roku

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2201	2450,4	2407,8	2472,3	91%
WIG20	1808,0	2075,2	2012,3	2059,6	90%
WIG40	334,1	340,9	334,2	340,3	100%
sWIG80	69,6	68,2	68,8	71,6	101%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	211	SNT	35,1	DIG	3,6
DNP	173,6	ASB	30,4	ICE	3,5
KGH	146,2	MDV	26,8	SCW	3,5
PKO	112,4	XTB	23,8	WLT	1,8
PKN	98,6	BFT	18,0	CRQ	1,8
ZAB	88,4	TPE	12,1	PLW	1,7
PEO	81,5	APR	9,6	EUR	1,7
PZU	47,4	ACP	9,2	TOA	1,7
CDR	41,9	GPW	7,7	LWB	1,4
LPP	38,4	ING	5,2	TOR	1,2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	235%	APR	255%	ERB	657%
ZAB	107%	ATC	184%	WLT	652%
BDX	75%	SNT	182%	QRS	356%
EBP	65%	TXT	175%	SNK	324%
PEO	59%	EUR	173%	WWL	263%
PKO	53%	RVU	124%	ACG	234%
ALE	51%	MBR	122%	FTE	232%
PGE	51%	DVL	120%	PLW	227%
MDV	49%	ABE	110%	OND	203%
CDR	49%	ASB	107%	MLG	187%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
TPE	9	1,9%	DNP	28	-3%
MBK	1 404	1,1%	ZAB	28	-1,3%
KGH	335	0,9%	ALE	38	-0,7%
PZU	68	0,9%	BDX	741	-0,2%
PGE	10	0,9%	KRU	422	-0,1%
Best	mWIG40			Worst	
ASB	106,5	7,4%	PXM	7,4	-2%
SNT	361,4	3,6%	COG	6,0	-2,2%
MBR	377,0	2,4%	EAT	10,8	-1,8%
ENA	19,9	1,9%	RBW	145,1	-1,6%
TPE	9,4	1,9%	ATC	6,6	-1,5%
Best	sWIG80			Worst	
SCW	324,0	5,2%	AGO	8,8	-7%
WLT	5,4	4,9%	ERB	24,9	-3,5%
ICE	79,7	4,9%	WTN	13,0	-3,3%
MLG	104,5	4,5%	DAT	116,4	-3,0%
QRS	12,4	3,3%	CRQ	297,8	-3,0%

RYNEK DEFENCE / THALES

Thales planuje przejęcie 100% Exail Technologies

- Thales zamierza najpierw kupić 35,51% od rodziny Gorgé po 134 EUR za akcję, a następnie ogłosi obowiązkową ofertę na resztę akcji
- Cena 134 EUR/akcję oznacza premię +44% vs kurs z 25 czerwca 2026 i implikuje EV Exail na poziomie ~3,9 mld EUR
- Thales celuje w wzmocnienie pozycji w underwater warfare oraz rozszerzenie kompetencji w inercyjnych systemach nawigacji i sensorach kwantowych
- Exail: 479 mln EUR przychodów w 2025 roku, średnio +20% CAGR w ostatnich 3 latach, marża Adj. EBIT ~11% i oczekiwane dalsze zwiększenie wraz z ramp-upem programów
- Spółka działa w dwóch segmentach: Navigation & Maritime Robotics (drony morskie, UMIS, DriX, systemy MCM) oraz Advanced Technologies (optyka, fotonika, technologie kwantowe, symulatory, łączność)
- Thales widzi silne synergije: dodatkowe ~500 mln EUR przychodów w 10 lat, >60 mln EUR dodatkowego Adj. EBIT do 2030 i łącznie ~90 mln EUR EBIT z synergii do 2032
- Zamknięcie zakupu pakietu Gorgé oczekiwane do 3Q27 (regulacje/antymonopolowe), zamknięcie wezwania na pozostałe akcje najpóźniej na początku 2028 roku
- [LINK](#)

RYNEK MOTORYZACYJNY

W czerwcu'26 zarejestrowano w Polsce 66,4 tys. samochody osobowe oraz dostawcze o DMC do 3,5t, +19,7% r/r – CEPIK

- Dane skumulowane (349,9 tys.) wykazują wzrost sprzedaży w 2026 roku o 9,9%.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Oferta spółki za 323,4mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu na modernizację oczyszczalni ścieków „Czajka”

- Termin zakończenia robót to 40 miesięcy od daty zawarcia kontraktu.

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Oferta BDX o wartości ok. 153 mln PLN brutto najniższa w przetargu GDDKiA

- Oferta dotyczy budowy obwodnicy Mierzyna w ciągu drogi krajowej nr 10;
- Budżet zamawiającego wynosił 130 mln PLN brutto;
- Drugą najniższą ofertę w wysokości 166 mln PLN złożył PORR (odchylenie od oferty BDX wyniosło ok. 8%);
- Przetarg rozpoczęto w maju 2025 roku;
- Poprzednio w przetargu wybrano firmę Rubau, jednak po odwołaniu KIO zdecydowała o jej odrzuceniu.

TOYA (TOA PW; BUY; TP PLN 12)

Spółka nabyła 8,75 mln akcji własnych

- Pakiet stanowi 11,67% kapitału zakładowego spółki;
- Akcje były nabywane po cenie 10 PLN za papier;
- Stopa redukcji w zapisach wyniosła 17,59%.

PHN

Złożenie wniosku o pozwolenie na budowę pierwszego etapu rewitalizacji Osiedla Wilanów

- W ramach pierwszego etapu powstanie ok. 90 mieszkań, przy zachowaniu charakterystycznej architektury osiedla z lat 80.

UNIBEP

Oferta Unihouse za 60mln PLN netto wybrana w przetargu w Kamiennej Górze

- Przedmiotem przetargu jest budowa budynków komunalnych;
- Termin realizacji inwestycji wynosi 23 miesięcy od podpisania umowy.

LOKUM DEWELOPER

Grupa sprzedała 50 lokali w 2Q26, +47% r/r

- W wynikach za 2Q26 grupa rozpozna 73 lokale wobec 24 w 2Q25;
- Na koniec 2Q26 grupa miała zawartych 35 umów rezerwacyjnych.

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Spółka zależna Pekabex BET wygrała dwa przetargi w Malborku na projekt i budowę infrastruktury obrony cywilnej

- Wartość pozyskanych zleceń przekracza 10mln PLN brutto.

RYNEK INFRASTRUKTURY

Wnioski 8 podmiotów na budowę odcinka Linii Y KDP

- Przetarg dotyczy opracowania dokumentacji projektowej i budowy 14,3 km linii KDP Warszawa – Łódź;
- Po analizie wniosków CPK dopuści do dialogu konkurencyjnego, maksymalnie 5 potencjalnych wykonawców;
- Spółki, które złożyły wnioski są następujące: Budimex; Mostostal Warszawa i konsorcja: Torpol, Mirbud i Kobylnia; Strabag i Tym-Bud; Zue, Duna i Polaqua; PORR i Trakcja; Gulermak, Track Tec, UNIBEP i Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe; Intercor i NDI;
- W tej chwili uruchomione są 2 z 6 postępowań budowlanych dla linii Warszawa – Łódź;
- W przygotowaniu pozostają przetargi na następujące odcinki: 18 km od Warszawy Zachodniej do Kotowic (tunel), 12 km w ramach Węzła Bolimowskiego, 37 km od Węzła Bolimowskiego do Brzezin oraz 11 km z Brzezin do Łodzi.

BIOTECH

SYNEKTIK (SNT PW; BUY; TP PLN 344)

Podpisanie pierwszej umowy na dostawę systemu robotycznego da Vince na rynek krajów bałtyckich

- Umowa została podpisana z Litewskim Szpitalem Uniwersyteckim Kliniki w Kownie;
- Wartość umowy wynosi 5,46mln EUR.

OTHER INFORMATION

3R GAMES: Premiera dwóch płatnych dodatków do gry „Cave Crave VR”

- Dodatki zostały zatytułowane: Xifo Pack oraz AverageGuyVR Pack;
- Cena każdego z dodatków została ustalona na poziomie 9,99 USD.

ASTARTA HOLDING: Spółka rozważa sprzedaż Chernihiv Eko Plus

- Potencjalna dezinvestycja obejmuje 4tys. ha gruntów rolnych wraz z powiązaną infrastrukturą rolniczą;
- Potencjalny nabywca otrzymał zgodę urzędu antymonopolowego na przejęcie kontroli, ale nie zawarto jeszcze ostatecznej umowy.

BIG CHEESE STUDIO: Zawarcie aneksu przedłużającego umowę licencyjną Game Pass z Microsoft Corporation

- Gra „Cooking Simulator” została udostępniona w subskrypcji Game Pass;
- Gra w katalogu Game Pass rozpocznie się w dniu 10 sierpnia 2026 roku i potrwa dwanaście miesięcy;
- Wynagrodzenie należne spółce od Microsoft z tytułu zawartego aneksu wynosi 120tys. USD i będzie płatne w terminie 45 dni od dnia podpisania aneksu.

CASPAR AM: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca'26 na poziomie 1,8mld PLN, -0,3% m/m

HELIO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 4Q25/26 na poziomie 129mln PLN, +33% r/r

MIRACULUM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1H26 na poziomie 27,9mln PLN, +1% r/r

TEXT: Kluczowe wskaźniki operacyjne za 1Q26/27

- MRR na koniec czerwca'26 na poziomie 7,46mln USD, +4% r/r;
- Wartość ARR wyniosła 89,5mln USD;
- Wartość otrzymanych płatności wyniosła 24,2mln USD, +10,8% r/r;
- Najbardziej istotny wpływ na wskaźniki operacyjne spółki miało zakończenie tzw. grandfatheringu cenowego (ochrona ceny) dla klientów produktu LiveChat;
- Wyższy poziom płatności wynika również ze zwiększenia udziału płatności rocznych;
- Spółka koncentruje się na realizacji strategii go-to-market i akwizycji klientów w bieżącym roku finansowym.

INSIDER TRADING

CPD

Członek RN objął 80 tys. akcji @ 1,25 PLN.

MLP GROUP

Prezes zarządu kupił 859 akcji @ 104,00 PLN.

SCANWAY

Jędrzej Kowalewski Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedała 255 tys. akcji @ 290 PLN.

SCANWAY

Podgórcy Fundacja Rodzinna w organizacji, podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedała 6 tys. akcji @ 290 PLN.

SCANWAY

Członek zarządu sprzedał 2,5 tys. akcji @ 290 PLN.

WIKANA

Prezes zarządu sprzedał 24,7 tys. akcji @ 5,32 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

MONNARI TRADE

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 5,92 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

BOŚ

RN powołała p. Marcina Liberadzkiego i p. Tomasza Mironczuka na stanowisko wiceprezesów zarządu.

P.A. NOVA

Rezygnacja p. Rafała Adamusa z pełnienia funkcji przewodniczącego RN z dniem 6 sierpnia 2026 roku.

SELVITA

Rezygnacja p. Adrijany Vinter z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem od dnia 30 września 2026 roku.

STALPRODUKT

Rada nadzorcza ZGH Bolesław S.A. podjęła uchwałę o powołaniu p. Łukasza Mentla na stanowisko prezesa zarządu ZGH Bolesław S.A.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

ADIUVO INVESTMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez Airway Medix S.A. powyżej 5% do 14,52% (14,67% kapitału zakładowego) głosów.

ADIUVO INVESTMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez Bran Investments S.a.r.l. powyżej 5% do 45,61% (46,08% kapitału zakładowego) głosów.

ADIUVO INVESTMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez Orenore sp. z o.o. z 46,99% (40,14% kapitału zakładowego) do 4,25% (3,25% kapitału zakładowego) głosów.

INPRO

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy p. Marię Maraszek, p. Roberta Marszka, p. Łukasza Maraszka i p. Przemysława Maraszka powyżej 5% do 25% kapitału zakładowego i głosów.

SCANWAY

Zwiększenie zaangażowania przez Norges Bank z 4,53% do 5,24% kapitału zakładowego i głosów.

TOYA

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 1,34% do 13% kapitału i głosów.

BONDS

KCI

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii R o wartości nominalnej do 10mln PLN. Planowany termin wykupu obligacji to 22 lipca 2028 roku. Oprocentowanie obligacji wynosi 12% w skali roku.

BLOCK TRADES

COMP

Wolumen: 275 tys. @ 85,00
% kapitału: 1,34

KGHM

Wolumen: 6 tys. @ 338,15
% kapitału: 0,00

YANOSIK

Wolumen: 9,5 tys. @ 9,00
% kapitału: 0,10

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

CREOTECH QUANTUM: Zwołanie NWZA na dzień 31 lipca 2026 roku

- Przedmiotem uchwał ma być głosowanie m.in. w sprawie umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego i zmian w statucie spółki.

P.A. NOVA: Zwołanie NWZA na dzień 6 sierpnia 2026 roku w sprawie wyboru członka RN**VINDEXUS: Przerwa w obradach ZWZA do dnia 16 lipca 2026 roku**

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	149,2	21%	22 074	10,3	8,6	7,8	1,2	1,2	1,1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113,5	118,2	-4%	48 523	12,1	11,4	11,0	1,6	1,5	1,4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137,0	122,2	12%	15 967	11,0	11,4	10,5	1,6	1,6	1,5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420,0	453,8	-7%	59 039	14,6	13,0	10,9	2,7	2,5	2,3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1 190	991	20%	188 339	11,0	10,3	9,9	1,5	1,4	1,4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1 100,0	1 404,0	-22%	59 737	16,1	12,9	11,4	2,4	2,1	1,9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17,3	19,8	-13%	24 062	18,1	11,2	10,1	2,3	2,0	1,8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173,0	190,1	-9%	97 141	14,4	13,9	13,5	3,0	2,9	2,9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44 437	46 920	-5%	13 138	10,7	10,2	9,7	2,1	1,9	1,8	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279,0	233,2	20%	61 208	10,7	9,3	8,5	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	105,2	12%	131 550	12,1	10,0	9,0	2,1	2,0	1,8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760,0	657,0	16%	67 138	13,2	10,3	9,5	1,9	1,8	1,7	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600,0	421,8	42%	8 243	6,9	6,4	6,0	1,3	1,2	1,1	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71,5	68,3	5%	58 944	9,6	9,1	8,7	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	132,0	0%	319	—	—	11,5	8,6	14,5	3,7	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155,0	134,6	15%	2 356	11,1	10,8	10,4	7,2	7,0	6,7	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17,6	15,4	14%	190	13,3	10,1	8,7	6,2	5,3	4,6	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40,0	38,4	4%	39 130	20,3	17,1	14,7	11,4	10,0	8,8	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	10,8	2%	2 371	13,3	11,8	11,1	4,9	4,8	4,7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25,0	17,9	39%	342	11,2	9,4	7,6	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	22,2	25%	265	10,8	9,1	7,1	7,3	3,7	3,1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62,0	106,5	-42%	5 911	15,8	14,0	13,8	9,6	9,1	8,7	2%	3%	3%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151,0	147,8	2%	34 987	60,1	56,2	48,9	28,3	26,8	23,8	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	84,6	6%	2 827	18,4	17,4	15,9	13,0	12,2	11,4	4%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	179,5	16%	14 894	19,7	18,9	17,6	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75,0	60,5	24%	3 140	14,9	13,3	12,3	8,2	7,2	6,6	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75,0	62,0	21%	2 682	6,6	6,6	6,4	8,5	7,6	7,2	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26,5	26,5	0%	3 455	14,5	12,6	11,3	10,0	8,9	8,1	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19,7	—	1 955	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4 850,0	4 996,0	-3%	16 492	24,6	19,2	15,7	11,3	9,9	8,5	2%	2%	3%	59
Biocellix	BCX	Buy	128,4	89,7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40,0	24,5	63%	473	19,9	16,5	3,3	5,7	5,2	1,5	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	741	21%	18 918	25,0	21,0	18,0	15,3	12,8	10,8	4%	5%	5%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	74,8	56%	475	7,2	—	1,5	4,6	—	1,1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	233,4	36%	23 319	62,2	45,3	8,8	52,9	35,0	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	1 249,0	-1%	671 949	24,5	22,7	26,8	8,3	7,9	8,2	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,3	2,5	-8%	538	—	5,2	14,7	—	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		807,0	-	2 303	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25,60	17,68	45%	3 946	23,6	20,7	10,6	5,5	5,4	4,2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67,0	88,8	-25%	1 821	21,7	18,7	16,2	11,5	10,3	9,3	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26,0	14,6	79%	14 550	15,8	10,1	8,4	8,5	6,7	5,5	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20,0	16,9	18%	8 294	7,1	5,6	4,5	9,4	8,2	7,2	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	193,9	13%	2 969	38,1	21,9	18,9	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	16,4	-18%	10 514	17,5	14,7	12,7	6,8	6,4	6,1	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81,5	73,0	12%	852	31,6	26,7	20,0	17,5	14,8	11,5	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	181,5	10%	6 127	19,2	16,3	13,9	10,1	8,8	7,7	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208,0	285,6	-27%	1 304	21,1	19,0	17,0	11,7	10,7	9,8	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39,5	27,7	43%	27 157	15,6	12,7	10,8	9,7	7,8	6,4	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	249,0	18%	6 424	9,7	9,0	8,7	7,9	7,3	6,8	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,0	41%	2 043	13,8	5,6	3,9	8,5	5,1	3,8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30,0	24,9	20%	297	—	22,5	6,2	4,7	4,5	3,5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25,9	19,9	30%	10 552	4,4	4,5	5,6	3,8	4,4	5,2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76,0	50,8	50%	891	7,0	6,5	5,9	4,0	3,6	3,5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5,1	-	711	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30,0	26,7	12%	74	12,2	10,1	9,8	6,9	5,9	5,5	8%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35,0	32,5	8%	690	11,4	9,7	8,5	7,8	6,6	5,8	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13 665,0	12 190,0	12%	2 271 910	6,4	5,4	4,9	4,7	3,6	2,8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	96	-25%	4 019	17,9	17,3	16,9	14,4	13,6	13,1	4%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	46	19%	3 138	12,3	11,6	11,0	8,6	7,9	7,3	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3,0	2,2	38%	1 252	25,0	13,3	11,0	17,8	15,8	15,7	0%	0%	0%	54
Huuge	HUG	Buy	31,7	21,4	48%	955	3,7	4,1	4,8	1,6	1,9	2,2	24%	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	57,2	5%	178 272	25,4	23,0	21,1	14,0	12,7	11,7	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	1%	33 044	42,9	35,4	27,6	10,4	9,1	7,8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850,0	825,0	3%	11 689	12,8	11,2	9,9	9,2	8,1	7,1	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24,0	16,6	45%	10 446	14,8	11,9	10,9	5,4	4,9	4,7	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25,6	-	3 006	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 228,0	8%	12 106	17,9	15,2	12,5	11,3	10,2	9,0	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	335,0	8%	67 000	7,4	8,7	10,0	4,4	5,0	5,3	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25 500,0	18 550,0	37%	34 479	12,9	11,6	10,2	6,7	5,8	5,2	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16,0	10,7	50%	3 071	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	135	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	238	9%	3 327	38,2	31,3	26,6	11,4	10,3	9,3	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62,4	79,7	-22%	740	6,3	9,0	—	4,4	5,8	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11,0	-	1 212	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	377,0	-5%	1 324	13,7	13,3	12,8	8,9	8,4	7,9	3%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95,0	97,0	-2%	7 472	24,4	16,7	12,8	7,4	6,1	5,1	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3 910,0	-	2 939	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	6,0	85%	149	3,1	2,8	—	1,4	0,9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52,5	38,4	37%	1 567	6,2	5,7	5,2	6,2	5,7	5,0	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	125	29%	15 351	23,0	18,5	16,2	6,6	5,4	4,5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860,0	710,0	21%	3 292	15,2	13,0	11,7	8,4	7,4	6,7	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10,2	7,9	29%	431	15,2	15,7	14,5	5,6	5,4	4,9	4%	4%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150,0	98,9	52%	1 111	13,2	10,3	8,7	7,8	6,8	5,9	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15,2	14,4	6%	18 859	17,9	15,7	13,5	5,6	5,5	5,1	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	132,9	15%	154 312	7,3	7,3	8,2	4,0	4,0	4,5	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78,1	61,3	27%	1 242	11,8	10,1	9,0	5,2	4,2	3,7	4%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3,2	-	147	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		174,1	-	87 050	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10,9	-	271	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43,4	37,1	17%	21 400	14,6	12,7	11,9	6,5	6,0	5,6	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11,8	9,6	23%	21 598	5,0	6,0	5,5	3,9	4,8	4,5	0%	0%	0%	34

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Playway	PLW	Buy	385,0	254,0	52%	1 693	8,4	8,2	9,7	5,9	5,9	7,3	7%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	60,6	6%	4 679	44,3	46,1	27,6	13,1	13,2	6,0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	7,4	55%	1 891	12,5	10,0	9,3	4,8	3,2	2,1	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36,5	18,4	98%	109	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	145,1	38%	2 111	9,7	9,5	9,1	5,6	5,3	4,7	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 094,4	96%	51 193	32,0	21,6	14,9	17,9	12,1	8,5	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	15,2	261%	351	4,7	8,7	1,4	2,1	2,9	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680,0	562,8	21%	305 816	35,4	27,3	22,5	19,7	15,9	13,3	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	120,2	90%	381	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43,0	31,4	37%	594	66,3	24,0	15,7	10,0	7,9	6,2	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58,0	42,1	38%	1 183	21,6	16,2	12,9	12,3	9,6	7,5	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	361,4	-5%	3 082	20,2	17,8	16,8	13,4	11,7	10,8	3%	3%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,4	34%	16 491	6,9	6,4	6,7	5,3	5,4	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	93,0	19%	602	10,7	7,1	7,6	6,8	4,4	4,6	11%	10%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	66,5	28%	1 528	16,2	10,6	7,5	7,1	5,9	2,9	3%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12,0	9,9	21%	743	8,2	7,5	6,7	5,2	4,9	4,6	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		334,0	-	460 920	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176,9	175,6	1%	1 378	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	58,4	11%	1 739	16,8	13,3	11,8	5,2	4,9	4,6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13,0	13,0	0%	240	8,6	9,0	9,1	4,6	4,1	4,1	12%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		12,0	-	1 242	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131,5	118,4	11%	13 920	10,7	10,6	9,3	7,1	6,7	5,5	3%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	69,5	73%	205	—	22,2	9,1	61,7	11,0	5,6	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	27,9	15%	27 933	22,4	17,6	14,1	8,0	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

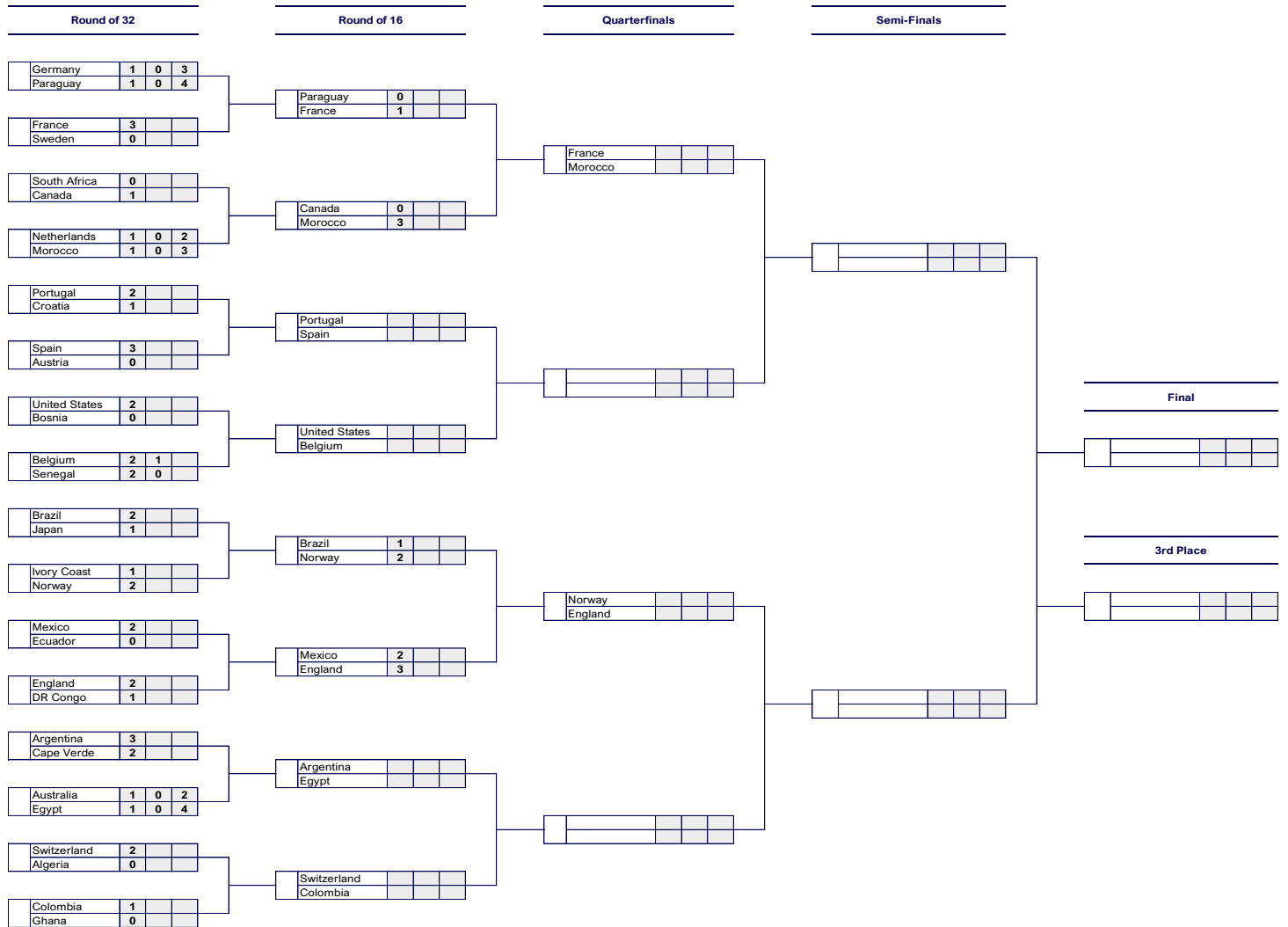
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL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



KNOCKOUT STAGE



TRIGON DOM MAKLESKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

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

EQUITY SALES

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

SALES TRADING

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

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Domu Maklerskiego S.A. wyłącznie w celach informacyjnych. Niniejsze opracowanie jest zgodne z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (w sprawie nadużyć na rynku), Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565. Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za jakiegokolwiek szkody poniesione w wyniku takich decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, ani nie zapewnia, że zawarte w opracowaniu stwierdzenia dotyczące przyszłości okażą się prawdziwe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikacja, rozpowszechnianie, kopiowanie lub jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.