

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS

PEKAO: Zakończenie subskrypcji euroobligacji podporządkowanych Tier 2 serii 7 o łącznej wartości nominalnej 500mln EUR

ERSTE BANK POLSKA: Minimalny wymóg MREL grupy wyznaczony na 15,36% TREA oraz 5,91% TEM

XTB: Udostępnienie rozszerzonych godzin handlu na europejskich akcjach i ETF

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca'26 wyniosła 6,58mld PLN, +1,5% m/m

CONSUMER

ALLEGRO.EU: Podpisanie z Arvato 5-letniej umowy na nowy magazyn i obsługę logistyczną dla usługi Fulfillment by Allegro

ANSWEAR.COM: Przychody ze sprzedaży wg MSSF w 2Q26 435mln PLN, +9% r/r (YTD 814mln PLN, +8,2% r/r)

TMT

RYNEK TV: Sky kupi od ITV plc segment ITV Media & Entertainment za maksymalnie 1,6mld GBP

GAMING

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w marcu'26 na poziomie 17,4mln PLN, +9,1% r/r (-6% m/m)

SIMFABRIC: Premiera pięciu gier spółki w sklepie Microsoft Store na konsole Xbox One i Xbox Series X|S

GAMING MARKET: Największa restrukturyzacja XBOX w historii

INDUSTRIALS

GRENEVIA: Uchwala zarządu GPW w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 8 lipca 2026 roku

RYNEK DEFENCE: Niemcy planują wzrost wydatków zbrojeniowych w kolejnych latach – Politico, FT

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX: Oferta w wysokości 357 mln PLN netto, wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

DOM DEVELOPMENT: Sprzedaż mieszkań w 2Q26: 1,221 lokali (+22% r./r., +5% kw./kw.) [lekko pozytywne]

PEKABEX: Spółka zależna Pekabex Bet ma umowę na budowę domu studenckiego w centrum Poznania

TRAKCJA: Spółka w konsorcjum z Intop o WKS Grybów ma umowę na prace na LK C-E 20 za maksymalnie 1,05mld PLN netto

ZUE: MPK w Krakowie unieważnił przetarg

RYNEK INFRASTRUKTURY: Zaproszenie do składania ofert dla 5 konsorcjów na budowę terminala CPK

BIOTECH

POLTREG: Przyznanie przez Koreański Urząd Patentowy patentu na Tregi antygenowo-specyficzne

POLTREG: Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu w ramach programu Transdmed Agencja Badań Medycznych

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

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

FINANCIALS

PEKAO (PEO PW; HOLD; TP PLN 279)

Zakończenie subskrypcji euroobligacji podporządkowanych Tier 2 serii 7 o łącznej wartości nominalnej 500mln EUR

- Stopa redukcji wyniosła 72,09%;
- Termin wykupu obligacji przypada na 13 lipca 2037 roku;
- Marża wynosi 145 pb.

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

Minimalny wymóg MREL grupy wyznaczony na 15,36% TREA oraz 5,91% TEM

XTB (XTB PW; BUY; TP PLN 131.5)

Udostępnienie rozszerzonych godzin handlu na europejskich akcjach i ETF

- Niemal 1 tys. instrumentów notowanych na europejskich parkietach będzie dostępnych dla inwestorów od godz. 7:30 do godz. 22:00;
- W kolejnych miesiącach liczba dostępnych instrumentów będzie się powiększać, również o te z rynku amerykańskiego;
- Polscy klienci zyskali również dostęp do rachunków IKE i IKZE na platformie webowej. W ten sposób konta emerytalne będzie można obsługiwać nie tylko na smartfonach, ale także na komputerach osobistych.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca'26 wyniosła 6,58mld PLN, +1,5% m/m

CONSUMER

ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 40)

Podpisanie z Arvato 5-letniej umowy na nowy magazyn i obsługę logistyczną dla usługi Fulfillment by Allegro

- W ramach współpracy Arvato uruchomi nowoczesne centrum logistyczne zlokalizowane w Dąbrowce k. Zgierza;
- Start operacyjny planowany jest na wrzesień 2026 roku, a początkowa powierzchnia magazynowa wynosi ok. 15 tys. m² z planowaną dalszą ekspansją.

ANSWEAR.COM (ANR PW; BUY; TP PLN 25)

Przychody ze sprzedaży wg MSSF w 2Q26 435mln PLN, +9% r/r (YTD 814mln PLN, +8,2% r/r)

- Sprzedaż online w 2Q26 wzrosła o 11,5% r/r do 438mln PLN (YTD 787mln PLN, +8,6% r/r).

TMT

RYNEK TV

Sky kupi od ITV plc segment ITV Media & Entertainment za maksymalnie 1,6mld GBP

- Segment Media & Entertainment to głównie biznes telewizyjny, który w 2025 roku wygenerował 2,0mld GBP przychodów, z tego 1,7mld GBP z reklamy oraz adj. EBITDA 249mln GBP.
- Wartość transakcji EV za biznes telewizyjny wynosi od 1,4mld GBP do 1,6mld GBP (earn-out w przypadku osiągnięcia zakładanych przychodów z reklamy).

GAMING

BOOMBIT

Przychody ze sprzedaży w marcu'26 na poziomie 17,4mln PLN, +9,1% r/r (-6% m/m)

- Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform 6mln PLN, -2,4% r/r (-11,6% m/m);
- Skorygowane przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform (bez uwzględnienia wpływu segmentu blockchain, bonusu IronSource oraz jednorazowych transakcji) 5,68mln PLN, -4,7% r/r (-12,2% m/m).

SIMFABRIC

Premiera pięciu gier spółki w sklepie Microsoft Store na konsole Xbox One i Xbox Series X|S

- Do oferty sklepu trafiły gry:

- Saboteur! – cena 19,99 PLN;
- Saboteur II – Avenging Angel – cena 19,99 PLN;
- Saboteur SiO – cena 19,99 PLN;
- Quantum Storm – cena 22,45 PLN;
- Preventive Strike – cena 19,99 PLN.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	139 671	0,4%	4%	32%
WIG20	3 690	0,4%	2%	29%
mWIG40	9 806	0,3%	3%	22%
sWIG80	30 891	-0,2%	-3%	8%
PX (Prague)	2 616	0,0%	3%	21%
BUX (Budapest)	143 587	0,4%	7%	44%
BET (Bucharest)	34 077	-0,1%	13%	83%
BIST30 (Istanbul)	16 764	0,1%	8%	48%
DAX	25 818	0,1%	4%	7%
FTSE 100	10 652	-0,3%	3%	21%
STOXX Europe 600	651	-0,3%	4%	20%
S&P 500	7 537	0,7%	2%	21%
NASDAQ 100	29 698	1,3%	3%	31%
Nikkei 225	68 050	0,0%	2%	72%
Shanghai Comp	3 982	-0,1%	-1%	15%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4,7%	4,6	-67,0	-8,9
PL 10Y bond yield	5,3%	3,5	-53,4	-12,7
CZ 10Y bond yield	4,6%	0,4	-24,8	32,3
HU 10Y bond yield	5,0%	1,0	-43,0	-199,0
RO 10Y bond yield	6,7%	-0,6	-17,8	-53,3
WIBOR 3M	3,8%	0,0	-2,0	-124,0
EURIBOR 3M	2,3%	-1,4	2,2	38,4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,75	0,1%	2,0%	3%
EUR/PLN	4,29	0,1%	1,2%	0,9%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-0,9%	-2,4%
GBP/PLN	5,02	-0,1%	-2,3%	-1,7%
CZK/PLN	0,18	0,0%	-1,3%	-2,8%
HUF/PLN	0,012	0,0%	-1,7%	-12,4%
RON/PLN	0,82	0,0%	-1,4%	2,3%
CNY/PLN	0,55	-0,1%	-1,9%	-8,5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 136	-0,8%	-5%	24%
Silver (USD/toz)	60,4	-3%	-11%	64%
Copper (USD/t)	13 404	0,3%	-1%	36%
Zinc (USD/t)	3 591	1,4%	2%	32%
Molybdenum (USD/lb)	31,6	0,5%	2%	44%
Iron ore (USD/t)	98	0,0%	-4%	3%
HCC (USD/t)	240	-0,6%	-6%	20%
HRC EU (EUR/t)	685	0,0%	-1%	19%
Brent crude oil (USD/bbl.)	72,7	1,0%	-22%	5%
CO2 (EUR/t)	81,8	1,5%	6%	11%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	44,1	-2%	-9%	32%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	0,6%	-2%	8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	452	0,2%	2%	9%
Shanghai Freight Index	3 327	2,7%	29%	79%

GAMING MARKET

Największa restrukturyzacja XBOX w historii

- Xbox wdraża największą restrukturyzację w swojej historii: redukcja ok. 3 200 etatów (20% organizacji) do końca FY27, w tym 1 600 zwolnień natychmiastowych oraz stopniowe wygaszanie kolejnych ról w ciągu roku;
- Kluczową przesłanką zmian jest niska rentowność – marże Xbox są 3–10x niższe niż u porównywalnych platform/publisherów, a zakładane zwroty z inwestycji w Game Pass, multi-platform oraz szerokie portfolio treści nie zmaterializowały się przy równoczesnym kryzysie sprzętowym w branży;
- Segment contentowy zostaje „zresetowany”: Xbox ogranicza ambicje akwizycyjne, oddaje część studiów do nowych właścicieli lub wydziela je (m.in. Double Fine, Compulsion, Ninja Theory, Undead Labs) wraz z ich IP, oraz rozpoczyna proces poszukiwania opcji strategicznych dla Arkane, przy jednoczesnym utrzymaniu zapowiedzianych projektów first-party;
- Organizacja platformowa będzie uproszczona: istotne spłaszczenie struktury zarządczej, redukcja nadmiernie rozbudowanych zespołów platformowych, konsolidacja kodu i usług w celu przyspieszenia decyzyjności oraz poprawy efektywności operacyjnej
- Model operacyjny zostaje scentralizowany: powołanie COO z pełną odpowiedzialnością P&L za content, hardware, platformę i usługi (Helen Chiang), bezpośrednio raportowanie Mojang i King do CEO oraz odejście długoletniego lidera Dave'a McCarthy'ego, przy deklaracji utrzymania rekordowego poziomu inwestycji, ale z większą dyscypliną.

INDUSTRIALS

GRENEVIA

Uchwała zarządu GPW w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 8 lipca 2026 roku

RYNEK DEFENCE

Niemcy planują wzrost wydatków zbrojeniowych w kolejnych latach – Politico, FT

- Niemcy planują silny wzrost wydatków obronnych, w 2027 roku ~20% budżetu federalnego, a do końca dekady niemal 1/3 wydatków ma iść na obronność, w kontekście presji NATO i USA
- Rząd Merza przyjął projekt budżetu 2027, w którym ~109,7mld EUR (~20% z 555,4mld EUR) trafi na obronność, do 2030 roku wydatki obronne mają sięgnąć ~183,7mld EUR (~29% budżetu)
- Celem jest osiągnięcie celu NATO 5% PKB na obronność (3,5% core defence + 1,5% wydatki około zbrojeniowe) przed 2035 rokiem, przy deklaracji Merza podwojenia wydatków obronnych w 4 lata
- W 2026-2030 Niemcy planują przeznaczyć ~784mld EUR na szeroko rozumiany sektor defence, korzystając z wyłączenia dużej części wydatków militarnych spod konstytucyjnego „hamulca zadłużenia”
- Klingbeil wskazuje, że po cięciach z ostatnich dekad Berlin musi „nadrobić trzydzieści lat” pod presją rosyjskiego zagrożenia i wojny (w tym „wojny Trumpa w Iranie”) oraz ich skutków dla gospodarki
- Klingbeil uzasadnia użycie rezerwy m.in. „nieodpowiedzialną wojną Trumpa w Iranie” i jej skutkami gospodarczymi, co ma legitymizować ekstra wydatki i priorytet dla defence
- Merz odpowiada na krytykę Trumpa (oskarżenia o „ridiculous” wydatki Europy), wskazując, że Berlin podwaja budżet obronny w 4 lata i „nie ma nic do ukrycia” wobec sojuszników
- Rząd liczy na polityczne punkty przed szczytem NATO w Ankarze, pokazując USA, że Niemcy zwiększają udział w obronie Europy, ale pozostaje ryzyko erozji poparcia społecznego przy cięciach w innych działach

#Finansowanie

- Berlin planuje pożyczyć ~838mld EUR w latach 2027-2030, przy emisji >200mld EUR długu już w przyszłym roku (+12,5% r/r), co oznacza odejście od wieloletniej polityki fiskalnej wstrzeźliwości
- Dodatkowy dług ma finansować m.in. wzrost budżetu obronnego z ~109mld w przyszłym roku do ~183,6mld w 2030, oraz ~11,6mld wsparcia wojskowego dla Ukrainy w przyszłym roku
- Budżet 2027 domyka lukę ~34mld EUR m.in. poprzez sięgnięcie po ~7mld EUR z rezerwy kryzysowej (~11mld EUR), ale wciąż widać luki na 2028-2029 (projekcja deficytów ~22,4mld EUR i ~38,8mld EUR)
- Po wygranej CDU Merza zmieniono konstytucyjny „hamulec długu”, wyłączając defence z limitów, co de facto umożliwi nielimitowane zadłużanie na cele wojskowe i oznacza największy zwrot od czasu zjednoczenia
- Równolegle utworzono 12-letni fundusz infrastrukturalny ~500mld EUR (mosty, drogi, kolej, szpitale, szkoły, energetyka), w 2027 r. planowane są emisje ~55mld EUR długu na finansowanie tych inwestycji
- Klingbeil (SPD) broni odejścia od „Schwarze Null” twierdząc, że Niemcy nie obronią się przed Putinem polityką zrównoważonego budżetu, a celem jest osiągnięcie 3,5% PKB „core defence” już w 2029 roku
- Według MF dług publiczny ma wzrosnąć do ~69,5% PKB w przyszłym roku, a deficyt do ~4,3% PKB, przy deklaracji przekroczenia 2% PKB na obronność już w tym roku
- Pakiet fiskalny łagodzi skutki cel USA i wysokich kosztów energii (w kontekście konfliktu USA-Iran), ale gospodarce wciąż grozi stagnacja, co zwiększa ryzyko, że impuls zadłużeniowy nie przełoży się szybko na wzrost
- Koszty obsługi długu mają się podwoić, z ~42mld EUR w przyszłym roku do ~81mld EUR w 2030, co organizacje biznesowe (BDI, VDMA) określają jako „alarmujące” i sygnalizujące skrajne rozciągnięcie ram fiskalnych

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1510	2459,4	2398,5	2457,1	63%
WIG20	1208,9	2068,7	2005,6	2046,5	60%
WIG40	219,3	340,5	333,0	339,1	66%
sWIG80	45,1	66,5	68,2	70,9	66%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	184	MDV	85,6	DIG	5,3
PZU	178,7	XTB	34,6	CMP	3,5
KGH	155,3	ASB	27,5	SCW	3,0
PKO	151,0	SNT	23,1	1AT	2,8
PKN	115,6	BFT	22,7	CRQ	2,5
PEO	108,3	TPE	17,0	BMC	2,4
MDV	85,6	ACP	13,0	TOR	2,1
DNP	76,8	MIL	8,9	AMC	2,1
LPP	71,0	GPW	7,8	ICE	1,7
EBP	59,6	PXM	6,5	TOA	1,6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
BDX	168%	DOM	244%	AMC	367%
PZU	156%	TXT	153%	1AT	321%
MDV	148%	MDV	148%	CMP	314%
EBP	112%	RVU	142%	FRO	274%
DNP	104%	PXM	119%	SCP	272%
MBK	92%	SNT	114%	MCI	252%
PCO	92%	GPW	108%	DAD	238%
PEO	82%	MBR	104%	BMC	204%
PKO	72%	ATC	100%	QRS	202%
ZAB	64%	XTB	98%	PCR	187%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
MDV	101	4,6%	BDX	725	-2%
LPP	18 920	2,0%	TPE	9	-2,0%
PZU	70	2,0%	PGE	9	-1,9%
EBP	667	1,6%	KGH	329	-1,9%
MBK	1 420	1,1%	KTY	1 223	-0,4%
Best	mWIG40		Worst		
MDV	101,5	4,6%	RVU	14,6	-4%
HUG	22,0	3,0%	SLV	30,5	-2,9%
ASB	109,5	2,8%	PXM	7,2	-2,8%
GPW	98,2	2,6%	TPE	9,2	-2,0%
TEN	94,9	2,0%	ATT	19,3	-1,9%
Best	sWIG80		Worst		
BMC	17,2	6,3%	PLW	237,5	-6%
DIG	299,4	4,8%	RVU	14,6	-3,6%
HUG	22,0	3,0%	APT	27,1	-3,2%
CRQ	306,0	2,8%	AMB	17,9	-3,1%
TOR	68,1	2,4%	SLV	30,5	-2,9%

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

BUDIMEX (BDX PW; BUY; TP PLN 900)

Oferta w wysokości 357 mln PLN netto, wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

- Oferta dotyczy przetargu na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Brzostku i Kołaczyc w ciągu drogi krajowej nr 73;
- Drugie miejsce w przetargu zajął Mirbud z ofertą w wysokości 377 mln PLN netto co daje odchylenie ~6% od oferty BDX;
- Wcześniej w przetargu był wybrany PORR, natomiast wybór unieważniono na podstawie wyroku KIO;
- Zamawiający zamierzał przeznaczyć na zamówienie 494 mln PLN netto;
- Przetarg ogłoszono w listopadzie 2024 r.;

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

Sprzedż mieszkań w 2Q26: 1,221 lokali (+22% r./r., +5% kw./kw.) [lekkie pozytywne]

	2Q25	3Q25	4Q24	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	611	950	1,683	1,273	703	15%	-45%
Pre-sales (apartments)	1,000	1,183	1,232	1,161	1,221	22%	5%

Source: Company, Trigon

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Spółka zależna Pekabex Bet ma umowę na budowę domu studenckiego w centrum Poznania

- Termin zakończenia realizacji to 31 sierpnia 2028 roku.

TRAKCJA

Spółka w konsorcjum z Intop o WKS Grybów ma umowę na prace na LK C-E 20 za maksymalnie 1,05mld PLN netto

- Udział spółki w realizacji umowy wynosi ok. 50%;
- Prace mają być zrealizowane w terminie 40 miesięcy od dnia zawarcia umowy (zakres podstawowy) oraz w terminie nie dłuższym niż 4 lata od dnia zawarcia umowy (opcja).

ZUE

MPK w Krakowie unieważnił przetarg

- Przedmiotem przetargu była przebudowa i rozbudowa budynku biurowo-warsztatowego na halę Stacji Obsługi Tramwajów oraz przebudowa, budowa i rozbiórka układu torowego-sieciowego wraz z budową odwodnienia torów i infrastruktury technicznej w dwóch etapach;
- Oferta spółki o wartości 89,3mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza;
- Powodem unieważnienia przetargu jest to, że wartość złożonych ofert przekroczyła budżet zamawiającego.

RYNEK INFRASTRUKTURY

Zaproszenie do składania ofert dla 5 konsorcjów na budowę terminala CPK

- Na czele konsorcjów stoją Mirbud, Polimex Mostostal, Budimex, NDI oraz PORR;
- W postępowaniu bierze udział 16 podmiotów, z czego 14 to polskie firmy budowlane;
- Zaproszenie poprzedził dialog konkurencyjny; CPK wprowadził mechanizmy premiujące już na etapie kwalifikacji wykonawców z doświadczeniem w polskich inwestycjach infrastrukturalnych i zatrudniających pracowników w kraju;
- Oprócz ceny oceniana będzie metodyka technologii i organizacji robót oraz warunki gwarancji;
- Podpisanie umowy planowane jest na przełomie 2026 i 2027 roku.

BIOTECH

POLTREG (PTG PW; BUY; TP PLN 36.5)

Przyznanie przez Koreański Urząd Patentowy patentu na Tregi antygenowo-specyficzne

- Wynalazek dotyczy procesu wytwarzania limfocytów T specyficznych dla antygeny (CellTrAg) do ich klinicznego zastosowania w immunoterapii;
- Wyprodukowane w ten sposób komórki CellTrAg nadają się do leczenia chorób autoimmunologicznych, w tym np. stwardnienia rozsianego, reumatoidalnego zapalenia stawów, cukrzycy typu 1 oraz do hamowania niepożądanych odpowiedzi immunologicznych, takich jak odrzucenie przeszczepu, reakcje alergiczne i choroba przeszczep przeciwko gospodarzowi (GVHD);
- Komórki CellTrAg są też obecnie używane przez zespół PolTREG podczas opracowywania terapii in vivo indukującej limfocyty Treg.

POLTREG (PTG PW; BUY; TP PLN 36.5)

Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu w ramach programu Transdmed z ABM.

- Przedmiotem dofinansowania jest realizacja projektu „DAISY project: Double-stranded DNA Repair Defects: a lentiviral gene therapy to address unmet therapeutic needs in Nijmegen Breakage Syndrome”;
- Całkowita wartość kosztów kwalifikowanych projektu wynosi 10,2mln PLN, z czego 1,56mln PLN przypada na spółkę;
- Łączna wartość dofinansowania projektu wynosi 9,9mln PLN, w tym kwota 1,2mln PLN przypada na spółkę.

OTHER INFORMATION

BIO PLANET: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka spodziewa się zbliżonych wyników w całym roku oraz zwiększenia tempa wzrostu w 3Q27 po uruchomieniu zakładów konfekcjonowania w Lesznie;
- W tym kwartale spółka planuje wznowić prace budowlane zakładu w Lesznie. Umowy z generalnym wykonawcą zostały podpisane i prace budowlane mają się zakończyć w 2Q27.;
- Po uruchomieniu nowego zakładu spółka będzie się starać o pozyskanie większych klientów, w tym sieci supermarketów i hipermarketów, oferując im ekologiczne produkty pod markami własnymi;
- Spółka dostrzega potencjał w rozwoju portfolio marek własnych również na rynkach zagranicznych;
- W perspektywie kilku lat spółka chce zwiększyć udział eksportu do ponad 10% z obecnych ok. 4% przychodów.

DEKPOL: Uzgodnienie z inwestorem kluczowych warunków kontraktu na budowę centrum dystrybucyjnego w woj. wielkopolskim

- Zakończenie realizacji inwestycji ma nastąpić w 4Q27;
- Wartość umowy netto została ustalona na ok. 14% przychodów ze sprzedaży grupy za 2025 rok.

ELEKTROTIM: Oferta spółki łącznie za 46,7mln PLN netto została wybrana przez PGE Dystrybucja

HYDROTOR: Zidentyfikowanie ryzyka utraty płynności w spółce zależnej Agromet ZEHS Lubań S.A.

INPRO: Spółka sprzedała 158 lokali, przekazała 89 w 2Q26

IZOBLOK: Cena akcji (40 PLN za papier) zaproponowana w wezwaniu BEWI Poland sp. z o.o. odpowiada wartości godziwej akcji spółki – zarząd

- BEWI Poland sp. z o.o. ogłosił wezwanie do sprzedaży 180,1 tys. akcji;
- Datą zakończenia przyjmowania zapisów jest 30 lipca 2026 roku;
- Akcje stanowią ok. 14,21% kapitału zakładowego i ok. 10,66% ogólnej liczby głosów.

NOVAVIS GROUP: Podjęcie decyzji o reorganizacji grupy

- W wyniku podjętej decyzji spółki celowe realizujące projekty OZE zostaną przeniesione do spółki Novavis OZE Sp. z o.o.;
- Transfer obejmie łącznie 4 spółek celowych realizujących projekty fotowoltaiczne oraz magazynów energii.

RAFAMET: Zawarcie umowy z firmą Polski Tabor Szynowy-Wagon Sp. z o.o. na dostawę tokarki podtorowej

- Wartość umowy wynosi 6,5mln PLN;
- Dostawa ma nastąpić na przełomie 4Q26 i 1Q27.

TEXT: Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 8 października, a termin wypłaty na 15 października 2026 roku

- Po uwzględnieniu wypłaconych zaliczek do wypłaty pozostanie kwota 2,13 PLN na akcję;
- DY=4,8%.

INSIDER TRADING

LUMINA METALS

Insider kupił 26 tys. akcji @ 10,50-11,40 CAD.

MODIVO

Wiceprezes zarządu kupił 4,5 tys. akcji @ 102,56 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 1,5 tys. akcji @ 406,45 PLN.

PASSUS

MR3M Fundacja Rodzinna, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedała 15 tys. akcji @ 31,44 PLN.

PCC ROKITA

PCC SE sprzedał 2,2 mln akcji @ 57,00 PLN.

TOYA

Prezes zarządu sprzedał 98,9 tys. akcji @ 10,00 PLN.

TRANS POLONIA

Euro Investor sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 12,3 tys. akcji @ 13,26 PLN.

WIKANA

Insider kupił 24,7 tys. akcji @ 5,32 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 4,6 tys. akcji @ 5,46 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 5,77 PLN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

PASSUS

Zmniejszenie zaangażowania przez MR3M Fundacja Rodzinna z 12,68% do 3,38% kapitału zakładowego i głosów.

PASSUS

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 9,29% kapitału i głosów.

PCC ROKITA

Zmniejszenie zaangażowania przez PCC SE z 8,31% (82,58% kapitału zakładowego) do 81,02% (71,72% kapitału zakładowego) głosów.

BLOCK TRADES

PCC ROKITA

Wolumen: 7,6 tys. @ 57,10
% kapitału: 0,04

PEKABEX

Wolumen: 45,5 tys. @ 11,00
% kapitału: 0,18

PKO BP

Wolumen: 38 tys. @ 105,79
% kapitału: 0,00

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

KRAKCHEMIA: Uchwała ZWZA w sprawie dalszego istnienia spółki oraz powołania członków RN

- Do RN powołano p. Macieja Surówkę, p. Macieja Matusiaka, p. Paulę Kaczmarczyk, p. Małgorzatę Koperna oraz p. Andrzeja Zdebskiego.

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	134,7	20%	17 579	10,2	9,2	8,2	1,3	1,2	1,2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181,0	148,6	22%	21 985	10,3	8,6	7,8	1,2	1,1	1,1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113,5	118,9	-5%	48 810	12,2	11,5	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	458,6	-8%	59 664	14,7	13,1	11,0	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	1 420,0	-23%	60 418	16,3	13,0	11,5	2,4	2,1	1,9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17,3	20,0	-13%	24 244	18,2	11,3	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	234,8	19%	61 628	10,8	9,4	8,5	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	105,8	12%	132 275	12,2	10,0	9,0	2,2	2,0	1,9	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760,0	667,4	14%	68 201	13,5	10,4	9,7	1,9	1,8	1,7	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600,0	421,1	42%	8 230	6,9	6,4	6,0	1,3	1,2	1,1	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71,5	69,6	3%	60 101	9,8	9,3	8,8	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	132,1	0%	319	—	—	11,5	8,6	14,5	3,7	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155,0	134,8	15%	2 359	11,1	10,8	10,4	7,2	7,0	6,7	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17,6	15,6	13%	192	13,4	10,2	8,8	6,2	5,4	4,7	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40,0	38,8	3%	39 497	20,5	17,3	14,8	11,5	10,1	8,9	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	17,9	28%	452	9,5	9,0	8,8	4,4	4,1	3,8	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	18,3	36%	350	11,4	9,6	7,8	6,3	5,8	5,0	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65,0	52,4	24%	3 065	7,6	6,3	5,4	7,3	5,8	4,8	5%	10%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27,6	21,9	26%	262	10,7	9,0	7,0	7,3	3,7	3,1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62,0	109,5	-43%	6 077	16,2	14,4	14,2	9,8	9,4	9,0	2%	3%	3%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151,0	144,7	4%	34 254	58,8	55,0	47,8	27,7	26,2	23,3	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	85,6	5%	2 861	18,7	17,6	16,1	13,2	12,3	11,5	4%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	181,5	15%	15 065	19,9	19,1	17,8	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75,0	60,2	25%	3 124	14,8	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	26,6	0%	3 474	14,5	12,6	11,3	10,1	9,0	8,1	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19,3	—	1 917	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4 850,0	5 010,0	-3%	16 538	24,7	19,3	15,8	11,3	10,0	8,6	2%	2%	3%	59
Biocellix	BCX	Buy	128,4	90,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40,0	24,8	62%	478	20,1	16,6	3,4	5,8	5,2	1,5	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	725	24%	18 520	24,4	20,6	17,6	14,9	12,5	10,5	4%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	75,7	54%	481	7,3	—	1,5	4,6	—	1,1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	233,3	36%	23 309	62,2	45,3	8,8	52,9	34,9	5,6	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38,8	19,6	98%	1 059	—	115,9	45,6	56,2	16,3	12,2	—	—	—	—
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%	542	—	5,3	14,8	—	2,8	4,0	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855,0	470	82%	329	7,2	4,6	14,4	3,9	2,3	6,3	9%	14%	22%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted	—	820,0	-	2 341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25,60	17,64	45%	3 937	23,6	20,6	10,5	5,5	5,4	4,2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67,0	86,3	-22%	1 770	21,1	18,2	15,7	11,2	10,1	9,1	4%	5%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26,0	14,9	75%	14 862	16,1	10,3	8,6	8,7	6,8	5,6	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20,0	16,9	19%	8 265	7,1	5,5	4,5	9,4	8,1	7,1	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	195,1	13%	2 988	38,3	22,1	19,1	16,3	12,4	10,5	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	16,0	-16%	10 220	17,0	14,3	12,3	6,8	6,4	6,0	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81,5	74,0	10%	864	32,1	27,1	20,3	17,7	15,0	11,7	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11,5	10,9	6%	5 041	11,2	10,4	10,0	9,9	8,7	8,3	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200,0	181,4	10%	6 123	19,2	16,3	13,9	10,1	8,8	7,7	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208,0	299,4	-31%	1 367	22,1	19,9	17,9	12,2	11,2	10,3	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39,5	27,8	42%	27 216	15,7	12,7	10,8	9,7	7,8	6,5	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	249,5	18%	6 437	9,7	9,0	8,7	7,9	7,3	6,8	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,0	40%	2 068	13,9	5,7	4,0	8,5	5,1	3,8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30,0	24,6	22%	293	—	22,2	6,1	4,6	4,5	3,4	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25,9	20,0	30%	10 573	4,4	4,5	5,6	3,9	4,4	5,2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76,0	50,5	50%	886	7,0	6,4	5,8	4,0	3,6	3,5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5,1	-	705	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabryty	FAB	Buy	30,0	26,4	14%	73	12,0	10,0	9,7	6,8	5,8	5,5	8%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35,0	32,7	7%	695	11,4	9,7	8,5	7,8	6,7	5,9	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13 665,0	12 300,0	11%	2 292 411	6,5	5,5	5,0	4,8	3,6	2,8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	98	-27%	4 122	18,3	17,8	17,3	14,8	14,0	13,5	4%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	45	21%	3 087	12,1	11,4	10,8	8,5	7,8	7,2	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3,0	2,2	37%	1 258	25,2	13,3	11,0	17,8	15,8	15,7	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31,7	22,0	44%	984	3,8	4,2	4,9	1,7	1,9	2,3	23%	24%	21%	5
H&M	HMB	Sell	129,0	164,3	-21%	262 615	19,9	18,2	17,3	7,9	7,7	7,5	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60,0	56,0	7%	174 470	24,8	22,5	20,6	13,7	12,5	11,4	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	1%	33 063	42,9	35,4	27,7	10,4	9,1	7,8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850,0	824,0	3%	11 675	12,8	11,2	9,9	9,2	8,1	7,1	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24,0	16,3	47%	10 283	14,5	11,7	10,7	5,4	4,9	4,6	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25,7	-	3 012	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 223,0	8%	12 057	17,8	15,2	12,4	11,3	10,2	8,9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	328,6	11%	65 710	7,3	8,6	9,8	4,3	4,9	5,2	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25 500,0	18 920,0	35%	35 167	13,1	11,8	10,4	6,8	5,9	5,2	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16,0	10,3	55%	3 033	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	135	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	238	9%	3 329	38,2	31,4	26,6	11,4	10,3	9,4	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62,4	78,8	-21%	732	6,2	8,9	—	4,4	5,7	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11,3	-	1 244	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115,0	105,5	9%	2 531	8,9	6,4	4,9	11,4	9,8	8,3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356,4	379,0	-6%	1 331	13,8	13,3	12,9	8,9	8,5	7,9	3%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95,0	101,5	-6%	7 814	25,5	17,5	13,3	7,6	6,3	5,2	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3 938,0	-	2 960	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	6,0	87%	148	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	124	30%	15 229	22,8	18,3	16,0	6,5	5,4	4,5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860,0	706,0	22%	3 274	15,1	12,9	11,7	8,3	7,4	6,6	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10,2	8,0	27%	437	15,5	15,9	14,7	5,7	5,5	5,0	4%	4%	3%	—
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	14,2	7%	18 649	17,7	15,6	13,3	5,6	5,4	5,1	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	133,5	14%	154 986	7,3	7,4	8,3	4,0	4,0	4,5	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78,1	60,8	28%	1 232	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		174,8	-	87 400	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10,6	-	263	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43,4	37,2	17%	21 487	14,6	12,8	11,9	6,5	6,0	5,7	—	—	—	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	237,5	62%	1 583	7,8	7,7	9,1	5,4	5,4	6,8	8%	13%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	60,5	6%	4 672	44,3	46,0	27,5	13,1	13,2	6,0	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	7,2	60%	1 839	12,1	9,7	9,1	4,6	3,0	1,9	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36,5	18,4	99%	109	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	142,7	40%	2 077	9,5	9,4	9,0	5,4	5,2	4,6	5%	5%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 136,2	89%	53 148	33,2	22,4	15,5	18,5	12,6	8,8	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	14,6	275%	338	4,6	8,4	1,3	2,0	2,7	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680,0	587,7	16%	319 346	36,9	28,5	23,5	20,6	16,6	13,9	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	121,2	88%	384	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43,0	30,5	41%	577	64,4	23,3	15,3	9,8	7,7	6,0	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58,0	42,5	36%	1 196	21,9	16,4	13,0	12,5	9,7	7,6	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	360,0	-4%	3 070	20,1	17,8	16,7	13,3	11,6	10,8	3%	3%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,2	37%	16 166	6,7	6,3	6,6	5,3	5,3	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	94,9	17%	615	10,9	7,2	7,8	7,0	4,6	4,8	11%	9%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	68,1	25%	1 564	16,6	10,8	7,6	7,4	6,1	3,0	2%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12,0	9,8	22%	735	8,1	7,5	6,7	5,1	4,9	4,5	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		347,0	-	478 860	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176,9	172,0	3%	1 350	7,5	9,6	8,6	5,4	6,1	5,4	4%	4%	3%	—
Voxel	VOX	Buy	130,0	113,0	15%	1 187	14,2	11,9	10,6	6,9	5,9	5,2	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5,2	-	1 224	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65,0	58,6	11%	1 745	16,9	13,4	11,9	5,3	4,9	4,6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13,0	13,1	-1%	242	8,7	9,1	9,2	4,6	4,1	4,1	12%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		12,2	-	1 260	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131,5	120,2	9%	14 132	10,8	10,8	9,4	7,2	6,8	5,6	3%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	69,0	74%	204	—	22,0	9,1	61,3	10,9	5,6	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	27,8	15%	27 903	22,4	17,5	14,0	8,0	7,0	6,0	—	—	—	—

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

GROUP STAGE

GROUP STAGE

1	Thursday	June 11	21:00	Group A	Mexico	2	:	0	South Africa
2	Friday	June 12	4:00	Group A	Korea Republic	2	:	1	Czech Republic
3	Friday	June 12	21:00	Group B	Canada	1	:	1	Bosnia and Herzegovina
4	Saturday	June 13	3:00	Group D	United States	4	:	1	Paraguay
5	Saturday	June 13	21:00	Group B	Qatar	1	:	1	Switzerland
6	Sunday	June 14	3:00	Group C	Haiti	0	:	1	Scotland
7	Sunday	June 14	6:00	Group D	Australia	2	:	0	Turkey
8	Sunday	June 14	0:00	Group C	Brazil	1	:	1	Morocco
9	Sunday	June 14	19:00	Group D	Germany	7	:	1	Curaçao
10	Sunday	June 14	22:00	Group F	Netherlands	2	:	2	Japan
11	Monday	June 15	1:00	Group E	Ivory Coast	1	:	0	Ecuador
12	Monday	June 15	4:00	Group F	Sweden	5	:	1	Tunisia
13	Monday	June 15	18:00	Group H	Spain	0	:	0	Cape Verde
14	Monday	June 15	21:00	Group G	Belgium	1	:	1	Egypt
15	Tuesday	June 16	0:00	Group H	Saudi Arabia	1	:	1	Uruguay
16	Tuesday	June 16	3:00	Group G	Iran	2	:	2	New Zealand
17	Tuesday	June 16	21:00	Group I	France	3	:	1	Senegal
18	Wednesday	June 17	0:00	Group I	Iraq	1	:	4	Norway
19	Wednesday	June 17	3:00	Group J	Argentina	3	:	0	Algeria
20	Wednesday	June 17	6:00	Group J	Austria	3	:	1	Jordan
21	Wednesday	June 17	22:00	Group L	England	4	:	2	Croatia
22	Wednesday	June 17	19:00	Group K	Portugal	1	:	1	DR Congo
23	Thursday	June 18	1:00	Group L	Ghana	1	:	0	Panama
24	Thursday	June 18	4:00	Group K	Uzbekistan	1	:	3	Colombia
25	Thursday	June 18	18:00	Group A	Czech Republic	1	:	1	South Africa
26	Thursday	June 18	21:00	Group B	Switzerland	4	:	1	Bosnia and Herzegovina
27	Friday	June 19	0:00	Group B	Canada	6	:	0	Qatar
28	Friday	June 19	3:00	Group A	Mexico	1	:	0	Korea Republic
29	Friday	June 19	21:00	Group D	Turkey	0	:	1	Paraguay
30	Saturday	June 20	2:30	Group C	Brazil	3	:	0	Haiti
31	Saturday	June 20	0:00	Group C	Scotland	0	:	1	Morocco
32	Saturday	June 20	5:00	Group D	United States	2	:	0	Australia
33	Saturday	June 20	22:00	Group E	Germany	2	:	1	Ivory Coast
34	Saturday	June 20	19:00	Group F	Netherlands	5	:	1	Sweden
35	Sunday	June 21	2:00	Group E	Ecuador	0	:	0	Curaçao
36	Sunday	June 21	6:00	Group F	Tunisia	0	:	4	Japan

GROUP STAGE

GROUP STAGE

37	Sunday	June 21	18:00	Group H	Spain	4	:	0	Saudi Arabia
38	Sunday	June 21	21:00	Group G	Belgium	0	:	0	Iran
39	Monday	June 22	0:00	Group H	Uruguay	2	:	2	Cape Verde
40	Monday	June 22	3:00	Group G	New Zealand	1	:	3	Egypt
41	Monday	June 22	22:00	Group I	France	3	:	0	Iraq
42	Monday	June 22	19:00	Group J	Argentina	2	:	0	Austria
43	Tuesday	June 23	2:00	Group I	Norway	3	:	2	Senegal
44	Tuesday	June 23	5:00	Group J	Jordan	1	:	2	Algeria
45	Tuesday	June 23	22:00	Group L	England	0	:	0	Ghana
46	Tuesday	June 23	19:00	Group K	Portugal	5	:	0	Uzbekistan
47	Wednesday	June 24	1:00	Group L	Panama	0	:	1	Croatia
48	Wednesday	June 24	4:00	Group K	Colombia	1	:	0	DR Congo
49	Wednesday	June 24	21:00	Group B	Switzerland	2	:	1	Canada
50	Wednesday	June 24	21:00	Group B	Bosnia and Herzegovina	3	:	1	Qatar
51	Thursday	June 25	0:00	Group C	Scotland	0	:	3	Brazil
52	Thursday	June 25	0:00	Group C	Morocco	4	:	2	Haiti
53	Thursday	June 25	3:00	Group A	Czech Republic	0	:	3	Mexico
54	Thursday	June 25	3:00	Group A	South Africa	1	:	0	Korea Republic
55	Thursday	June 25	22:00	Group E	Curaçao	0	:	2	Ivory Coast
56	Thursday	June 25	22:00	Group E	Ecuador	2	:	1	Germany
57	Friday	June 26	1:00	Group F	Japan	1	:	1	Sweden
58	Friday	June 26	1:00	Group F	Tunisia	1	:	3	Netherlands
59	Friday	June 26	4:00	Group D	Turkey	3	:	2	United States
60	Friday	June 26	4:00	Group D	Paraguay	0	:	0	Australia
61	Friday	June 26	21:00	Group I	Norway	1	:	4	France
62	Friday	June 26	21:00	Group I	Senegal	5	:	0	Iraq
63	Saturday	June 27	5:00	Group G	Egypt	1	:	1	Iran
64	Saturday	June 27	5:00	Group G	New Zealand	1	:	5	Belgium
65	Saturday	June 27	2:00	Group H	Cape Verde	0	:	0	Saudi Arabia
66	Saturday	June 27	2:00	Group H	Uruguay	0	:	1	Spain
67	Saturday	June 27	23:00	Group L	Panama	0	:	2	England
68	Saturday	June 27	23:00	Group L	Croatia	2	:	1	Ghana
69	Sunday	June 28	4:00	Group J	Algeria	3	:	3	Austria
70	Sunday	June 28	4:00	Group J	Jordan	1	:	3	Argentina
71	Sunday	June 28	1:30	Group K	Colombia	0	:	0	Portugal
72	Sunday	June 28	1:30	Group K	DR Congo	3	:	1	Uzbekistan

BRACKET

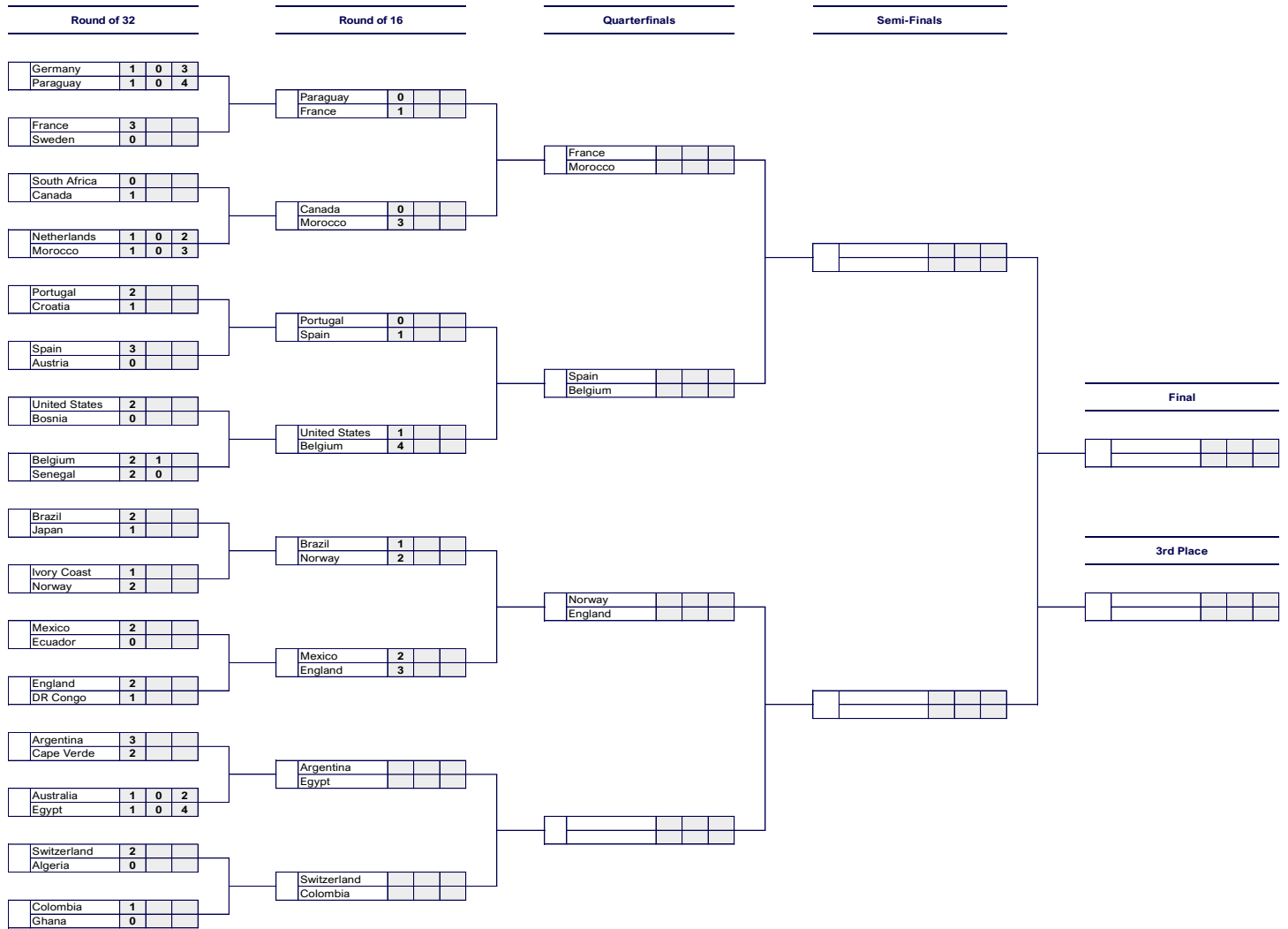
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL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

TOP SCORERS

#	Player	Team	Goals
1	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
13	Romelu Lukaku	Belgium	3
15	Folarin Balogun	USA	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. | 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.