

## Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

**FINANCIALS**

**MBANK:** mBank Hipoteczny sprzedaż detaliczne listy zastawne serii D1 o łącznej wartości nominalnej ok. 106mln PLN

**CONSUMER**

**ALLEGRO.EU:** Allegro w czerwcu'26 21,9 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach, -1,8% m/m – Mediapanel

**RAINBOW TOURS:** Przesprzedaż oferty Lato 2026 na dzień 30.06 – PAX 511,9 tys., +6,6% r/r [neutralne]

**ESOTIQ&HENDERSON:** Przychody w czerwcu'26 na poziomie 31,4mln PLN, +16% r/r (YTD 155,2mln PLN, +10% r/r)

**CDRL:** Zarząd wnioskuję o wypłatę 0,75 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego z zysku za 2025 rok

**TMT**

**RYNEK PŁATNEJ TV:** Canal+ Polska na wyłączność nabył prawa do pokazywania hiszpańskiej LaLigi

**GAMING**

**CD PROJEKT RED:** Crossover Cyberpunka w Apex Legend

**HUUUGE:** Szacunkowe skonsolidowane przychody w 2Q26 na poziomie 50.9 mln USD (-13% y/y, -10% q/q) [lekko negatywne]

**TEN SQUARE GAMES:** Kwartalne płatności (bookings) za 2Q26 93.1 mln PLN -5% q/q i +14% y/y [lekko negatywne]

**INDUSTRIALS**

**RHEINMETALL:** Zamówienie z państwa NATO na amunicję 155mm dla Ukrainy

**RHEINMETALL:** Lockheed Martin i Rheinmetall kontynuują współpracę w zakresie wspólnej produkcji systemu ATACMS w Europie

**SAAB:** NATO wybrało system GlobalEye od Saab jako preferowane rozwiązanie AEW&C [pozytywne]

**CREOTECH INSTRUMENTS:** Spółka uzyskała dwukierunkową łączność z pierwszym wyniesionym satelitą "Mikroglob-1"

**BORYSZEW:** Spółka zależna NPA Skawina ma umowę ramową z PSE o szacunkowej wartości ok. 250mln PLN netto

**SCANWAY:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - PB

**VIGO PHOTONICS:** Szacunkowe skonsolidowane przychody w 2Q26 na poziomie 34,7mln PLN, +71% r/r

**CONSTRUCTION & REAL ESTATE**

**ATAL:** Przekazania mieszkań w 2Q26: 513 lokali (+31% r./r., +3% kw./kw.) [neutralne]

**DOM DEVELOPMENT:** Spółka zależna Euro Styl wprowadziła do sprzedaży 159 lokali w Marina Hel Apartamenty

**MLP GROUP:** Moody's nadał rating Ba2 planowanej emisji obligacji o wartości 100mln EUR

**PEKABEX:** Wielkość produkcji w zakładach grupy w czerwcu'26 wyniosła 20,7 tys. m3, +23% r/r

**PEKABEX:** Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet S.A. umowy z Nord Capital sp. z o.o. o roboty budowlane

**UNIBEP:** Grupa Unidevelopment w 2Q26 sprzedała 93 lokale

**GRODNO:** Szacunkowy skonsolidowany zysk netto w roku obrotowym 2025/26 wyniósł 11mln PLN

**RYNEK KOMERCYJNY:** Ghelamco sprzedało biurowiec The Bridge za 260mln EUR szwedzkiemu Eastnine

**BIOTECH**

**SCOPE FLUIDICS:** Spółka zależna ma umowę na dystrybucję systemów BACTEROMIC w 10 krajach Europy

## TRIGON DM COVERAGE

**RECOMMENDATIONS**

## CORPORATE CALENDAR

**FINANCIAL RESULTS**

## WORLD CUP 2026

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

## FINANCIALS

**MBANK (MKB PW; SELL; TP PLN 1,100)**

mBank Hipoteczny sprzedał detaliczne listy zastawne serii D1 o łącznej wartości nominalnej ok. 106mln PLN

## CONSUMER

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

Allegro w czerwcu'26 21,9 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach, -1,8% m/m – Mediapanel

- Zasięg Allegro wyniósł w czerwcu'26 73,14% wobec 75,1% w maju;
- ATS wyniósł w czerwcu'26 1 godz. 26 min. 34 sek. wobec 1 godz. 32 min. i 3 sek. w maju'26.

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

Przedsprzedaż oferty Lato 2026 na dzień 30.06 – PAX 511,9 tys., +6,6% r/r [neutralne]

**ESOTIQ&ENDERSON**

Przychody w czerwcu'26 na poziomie 31,4mln PLN, +16% r/r (YTD 155,2mln PN, +10% r/r)

- Przychody grupy ze sprzedaży internetowej w czerwcu'26 wyniosły ok. 91mln PLN, +19% r/r (YTD 49,6mln PN, +20% r/r);
- Szacunkowa marża brutto na sprzedaży grupy w czerwcu'26 wyniosła 72%, bez zmian r/r (YTD 69%, bez zmian r/r);
- Powierzchnia handlowa sieci sprzedaży marki Esotiq w czerwcu'26 wynosiła 18,1 tys. m kw., -1,3% r/r.

**CDRL**

Zarząd wnioskuję o wypłatę 0,75 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego z zysku za 2025 rok

- DY=7,9%.

## TMT

**RYNEK PŁATNEJ TV**

Canal+ Polska na wyłączność nabył prawa do pokazywania hiszpańskiej LaLiga

- Spotkania będą dostępne w pakiecie Canal+ Ultra za 79 PLN miesięcznie;
- Wcześniej pełna oferta sportowa była dostępna za 69 PLN miesięcznie w pakiecie Canal+ Super Sport;
- Umowa dotyczy transmisji w sezonach 2026/27-2030/31;
- W poprzednich latach Canal+ pokazywał LaLigę wspólnie z Eleven Sports z grupy Polsat Plus.

## GAMING

**CD PROJEKT RED (CDR PW; BUY; TP PLN 317)**

Crossover Cyberpunka w Apex Legend

- Event rusza 14 lipca;
- Zakładamy, że CDR otrzyma wynagrodzenie za udostępnienie IP (naszym zdaniem może to być od kilkuset do niskich kilku mln USD).

**HUUUGE (HUG PW; BUY; TP PLN 31.7)**

Szacunkowe skonsolidowane przychody w 2Q26 na poziomie 50.9 mln USD (-13% y/y, -10% q/q) [lekko negatywne]

**TEN SQUARE GAMES (TEN PW; HOLD; TP PLN 111)**

Kwartalne płatności (bookings) za 2Q26 93.1 mln PLN -5% q/q i +14% y/y [lekko negatywne]

- Prognozowane przychody obejmują szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach (bez uwzględnienia przychodów odroczonech w czasie);
- Płatności Fishing Clash: 46.5 mln PLN (-5% y/y, +1% q/q);
- Płatności Hunting Clash: 13.4 mln PLN (-12% y/y, -12% q/q);
- Płatności Wings of Heroes: 9.5 mln PLN (+51% y/y, -14% q/q);
- Płatności Trophy Hunter: 13.7 mln PLN (-9% q/q);

## INDUSTRIALS

**RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)**

Zamówienie z państwa NATO na amunicję 155mm dla Ukrainy

- Wolumen to kilka tysięcy pocisków, dostawa ma zostać zrealizowana przed kwietniem 2027 roku
- Wartość kontraktu rzędu kilkudziesięciu milionów EUR

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	139 144	-0,4%	3%	31%
WIG20	3 674	-0,4%	1%	27%
mWIG40	9 769	-0,4%	2%	22%
sWIG80	30 949	0,2%	-3%	8%
PX (Prague)	2 613	-0,1%	4%	21%
BUX (Budapest)	141 692	-1,3%	6%	43%
BET (Bucharest)	33 733	-1,0%	12%	81%
BIST30 (Istanbul)	16 886	0,7%	7%	51%
DAX	25 465	-1,4%	3%	5%
FTSE 100	10 666	0,1%	3%	20%
STOXX Europe 600	646	-0,6%	4%	18%
S&P 500	7 504	-0,4%	1%	21%
NASDAQ 100	29 173	-1,8%	-1%	29%
Nikkei 225	67 660	-2,1%	6%	70%
Shanghai Comp	3 998	-1,3%	1%	14%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4,7%	5,5	-61,4	-9,4
PL 10Y bond yield	5,3%	7,5	-45,9	-10,8
CZ 10Y bond yield	4,6%	1,7	-27,7	34,1
HU 10Y bond yield	5,0%	2,0	-41,0	-195,0
RO 10Y bond yield	6,7%	0,1	-17,7	-49,3
WIBOR 3M	3,8%	-1,0	-3,0	-123,0
EURIBOR 3M	2,3%	0,0	0,9	34,2

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,77	-0,1%	2,4%	4%
EUR/PLN	4,30	0,0%	1,4%	1,3%
EUR/USD	1,14	0,1%	-1,0%	-2,6%
GBP/PLN	5,03	0,1%	-2,5%	-2,2%
CZK/PLN	0,18	0,0%	-1,3%	-3,0%
HUF/PLN	0,012	-0,1%	-1,6%	-12,4%
RON/PLN	0,82	0,0%	-1,6%	1,7%
CNY/PLN	0,55	-0,1%	-2,2%	-9,0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 136	-0,5%	-5%	25%
Silver (USD/toz)	60,9	2%	-11%	66%
Copper (USD/t)	13 366	-0,3%	-1%	36%
Zinc (USD/t)	3 572	-0,5%	1%	33%
Molybdenum (USD/lb)	31,7	0,1%	2%	43%
Iron ore (USD/t)	99	0,7%	-2%	3%
HCC (USD/t)	239	-0,3%	-6%	20%
HRC EU (EUR/t)	685	0,0%	-1%	19%
Brent crude oil (USD/bbl.)	76,6	3,2%	-19%	9%
CO2 (EUR/t)	80,2	-2,0%	4%	10%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	47,0	7%	-3%	39%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	95	1,6%	0%	11%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	453	0,2%	2%	10%
Shanghai Freight Index	3 327	2,7%	29%	79%

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

### Lockheed Martin i Rheinmetall kontynuują współpracę w zakresie wspólnej produkcji systemu ATACMS w Europie

- Podczas Forum Przemysłu Obronnego zorganizowanego w ramach szczytu NATO firmy Lockheed Martin (NYSE: LMT) i Rheinmetall ogłosiły podpisanie protokołu ustaleń (MOU), którego celem jest zaspokojenie pilnego zapotrzebowania na amunicję produkowaną lokalnie w Europie
- Porozumienie to, zawarte przy wsparciu rządów Stanów Zjednoczonych i Niemiec, stanowi kolejny krok w kierunku utworzenia spółki JV, której zadaniem będzie stworzenie pierwszego europejskiego centrum doskonałości zajmującego się produkcją, integracją i dystrybucją systemu ATACMS wśród sił NATO i sojusznicznych sił europejskich

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

### NATO wybrało system GlobalEye od Saab jako preferowane rozwiązanie AEW&C [pozytywne]

- Na szczycie NATO w Ankarze ogłoszono rozpoczęcie negocjacji z Saab ws. zakupu do 10 systemów GlobalEye AEW&C jako następcy obecnej zdolności wczesnego ostrzegania
- Plan zakupu, według wypowiedzi CEO Saaba Micaela Johanssona, ma wartość do ~4,5 mld USD, przy szacowanej cenie ~400-450 mln USD za samolot, a potencjalne dostawy mogłyby rozpocząć się około 2030 roku przy szybkiej finalizacji kontraktu
- GlobalEye, oparty na Bombardier Global 6500, łączy radar Erieye Extended Range, zaawansowany pakiet sensorów oraz system dowodzenia i łączności C2, zapewniając wielodomenową obserwację (powietrze, ląd, morze) oraz zdolność wykrywania obiektów obniżonej wykrywalności, dronów, pocisków balistycznych i hipersonicznych
- NATO podkreśla, że nowy system ma znacząco wzmocnić świadomość sytuacyjną Sojuszu i zdolność reagowania na złożone zagrożenia, w tym roje dronów i nowoczesne pociski, a wybór GlobalEye oznacza przejście z amerykańskiej platformy Boeing E-3A na europejskie rozwiązanie oparte na Saab/Bombardier
- Saab rozpoczyna teraz formalne negocjacje z Agencją Wsparcia i Zaopatrzenia NATO (NSPA)
- Spółka potwierdza, że nie posiada jeszcze podpisanego kontraktu ani zamówienia, ale traktuje wybór GlobalEye jako kluczowy kamień milowy i potwierdzenie pozycji systemu jako „światowego lidera” w segmencie AEW&C

## CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; Restricted)

### Spółka uzyskała dwukierunkową łączność z pierwszym wyniesionym satelitą "Mikroglob-1"

- Spółka uzyskała dwukierunkową łączność z pierwszym wyniesionym satelitą "Mikroglob-1" i odebrała dane telemetryczne dotyczące podsystemów satelity
- Satelita został wyniesiony przez raketę Falcon 9 firmy SpaceX - Space Exploration Technologies Corporation - w ramach misji Transporter-17 dnia 7 lipca 2026 roku
- Separacja od rakiety i uruchomienie satelity na orbicie nastąpiły tego samego dnia około godziny 10:18
- Obecnie Spółka rozpoczyna fazę uruchamiania (commissioning) satelity, która zostanie zakończona przed przekazaniem Systemu Mikroglob Resortowi Obrony Narodowej RP
- Spółka przypomina, że projekt "Mikroglob" obejmuje fazy B, C, D, E1 zgodnie z metodologią ECSS (European Collaboration for Space Standardization), a zakończenie realizacji projektu, w tym przekazanie Systemu Mikroglob Resortowi Obrony Narodowej RP, ma nastąpić do 31 marca 2027 roku

## BORYSZEW

### Spółka zależna NPA Skawina ma umowę ramową z PSE o szacunkowej wartości ok. 250mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest dostawa przewodów aluminiowych w latach 2026-2031.

## SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - PB

- Segment defence i dual-use staje się istotnym motorem wzrostu: spółka prowadzi rozmowy z polskimi i zagranicznymi podmiotami, celując w dostawy technologii optycznych i przetwarzania danych dla NATO, w tym Polski
- Zarząd zakłada zwiększenie obecności operacyjnej w USA, w perspektywie ~2 lat analizuje uruchomienie własnego zaplecza produkcyjnego, co ma wzmocnić pozycję spółki przy realizacji amerykańskich kontraktów
- Scanway przygotowuje plany akwizycyjne od ~2028 r., celując w polskie i amerykańskie spółki z mechaniki precyzyjnej i wytwarzania powierzchni optycznych, aby uzupełnić łańcuch dostaw i zwiększyć moce produkcyjne
- Backlog Scanwaya przekracza 54mln PLN (3x r/r), a wraz z kontraktami oczekującymi na formalizację sięga >130mln PLN, co ma wspierać inwestycje w skalowanie działalności i seryjną produkcję ładunków optycznych
- Spółka pozyskała ~60,6mln PLN brutto z emisji akcji, które wraz z finansowaniem bankowym (m.in. kredyty z mBanku ~4mln PLN i ~1,5mln EUR) pozwalają finansować rosnący portfel zamówień
- Scanway rozwija system przetwarzania danych satelitarnych i model usług Data-as-a-Service, konwertując surowe obrazowania w parametry analityczne i alerty oferowane klientom w formie powtarzalnej subskrypcji
- Rośnie zapotrzebowanie na zaawansowane instrumenty optyczne (teleskopy, kamery, analityka danych) dla mikro- i minisatelitów, co przekłada się na coraz większą skalę zapytań ofertowych kierowanych do Scanwaya

## VOLUME

### AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1769	2475,8	2371,2	2452,9	75%
WIG20	1460,2	2092,9	1982,0	2042,4	74%
WIG40	287,4	340,9	329,4	338,3	87%
sWIG80	51,3	64,1	67,0	70,5	77%

### TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	256	XTB	62,2	DIG	6,7
ALE	246,9	SNT	30,6	AMC	2,3
PKO	221,0	ASB	30,5	TOR	2,3
KGH	193,4	BFT	21,6	SCW	2,2
PZU	151,4	MDV	20,9	BMC	2,1
DNP	139,4	TPE	16,1	CRQ	2,0
CDR	96,6	ACP	16,0	KGN	1,6
PEO	87,4	MIL	14,9	1AT	1,2
EBP	76,4	TXT	8,7	11B	1,1
LPP	71,5	PXM	8,0	TOA	1,0

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	179%	TXT	468%	MCI	561%
EBP	137%	MBR	278%	TAR	401%
PZU	128%	DOM	214%	AMC	347%
CDR	113%	NEU	203%	SCP	287%
MBK	106%	XTB	169%	FRO	220%
PKO	105%	SNT	143%	KGN	197%
PKN	99%	PXM	141%	DIG	195%
ZAB	85%	ATC	139%	STP	187%
BDX	78%	ASB	108%	TOR	181%
PEO	71%	ATT	103%	DCR	177%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
CDR	238	1,8%	KGH	319	-3%
ALE	39	1,5%	PZU	68	-1,8%
ZAB	28	1,3%	PCO	37	-1,3%
PKN	135	1,3%	PEO	232	-1,2%
BDX	729	0,5%	KTY	1 210	-1,1%
Best	mWIG40		Worst		
TXT	47,5	6,3%	ATT	18,8	-3%
SNT	376,4	4,6%	PKP	11,0	-2,4%
RVU	15,2	4,2%	PXM	7,1	-2,1%
MBR	383,0	1,1%	ATC	6,4	-2,0%
XTB	121,4	1,0%	APR	26,1	-1,9%
Best	sWIG80		Worst		
RVU	15,2	4,2%	AMC	49,3	-7%
SCP	125,8	3,8%	BMC	16,1	-6,6%
ABS	88,8	3,7%	DAT	113,0	-2,4%
TOR	70,0	2,8%	ARL	22,3	-2,4%
STX	1,8	2,6%	ATC	6,4	-2,0%

- Dostęp do laboratorium Łukasiewicz-ILOT pozwala przenieść testy środowiskowe z zagranicy do Polski, co przyspiesza kwalifikację instrumentów optycznych i przygotowania do produkcji seryjnej dla takich klientów jak Nara Space czy Marble Imaging
- Spółka skaluje zatrudnienie (cel ~130 osób do końca roku), przychody ze sprzedaży w 2025 wyniosły ~21,4mln PLN (+80% r/r)

## VIGO PHOTONICS (VGO PW)

Szacunkowe skonsolidowane przychody w 2Q26 na poziomie 34,7mln PLN, +71% r/r

PLNm	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	Y/Y	Q/Q
<b>Revenues</b>	<b>20.3</b>	<b>23.3</b>	<b>27.4</b>	<b>19.3</b>	<b>34.7</b>	<b>71%</b>	<b>80%</b>
<b>Detection modules</b>	18.4	20.7	24.7	17.8	30.9	68%	74%
Industry	8.1	8.9	10.8	8.8	19.3	138%	120%
Military	4.8	6.1	11.4	4.6	3.8	-21%	-18%
Transport	3.6	4.2	0.7	2.8	6.2	71%	118%
Medicine & Science	1.9	1.5	1.8	1.6	1.6	-13%	3%
<b>Semiconductor mat.</b>	1.8	2.6	2.6	1.5	3.8	110%	153%
Backlog	28.4	50.3	43.1	43.9	92.9	227%	112%
Backlog to revenues (LTM)	0.3x	0.6x	0.5x	0.5x	0.9x	0.5x	0.4x

Source: Company, Trigon; Consolidated data

- Wartość nowych zamówień (order intake) na koniec czerwca 2026 wynosiła 87 mln PLN (+67% r/r), a łączny backlog (obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień) wyniósł na koniec czerwca 92,9 mln PLN
- Wartość podawanego backlogu nie uwzględnia kontraktów przejętych przez Vigo Photonics Corp. od InfraRed Associates, ani zamówień pozyskanych przez VIGO Photonics Corp w ostatnim kwartale
- Przychody wynikające z kontraktów InfraRed Associates wyniosły w 2Q26 kwartale ~8,4 mln PLN
- W segmencie wojskowym Spółka miała zanotować nieznaczny spadek przychodów r/r związany z przesunięciem części zamówień od zagranicznego klienta na 2H26, natomiast widzi rosnące zamówienia od polskiego klienta, czyli PCO S.A.

### #Geografie

- Ze względu na przeprowadzoną akwizycję w USA zmieniła się struktura geograficzna generowanych przychodów przez VIGO
- Przychody z Europy w 2Q26 wyniosły 12,2 mln PLN (+20% r/r) i stanowiły ~35% przychodów VIGO
- Przychody z USA, w tym z kontraktów InfraRed Associates wyniosły 10,6 mln PLN (wzrost x6,5, przede wszystkim dzięki akwizycji) i stanowiły prawie 31% przychodów VIGO
- Przychody z Azji zwiększyły się w tym okresie o 82% r/r do 8,3 mln PLN, stanowiąc 24% przychodów Spółki
- Przychody z Polski w 2Q26 wyniosły 3,6 mln PLN (-10% r/r) i stanowiły ~10% przychodów

### #Kontrakty

- 3 lipca Spółka poinformowała o podpisaniu strategicznej umowy ramowej z krajowym producentem wyrobów optoelektronicznych dla armii, kontrakt dotyczy dostaw detektorów InGaAs przeznaczonych do systemów samoosłony pojazdów bojowych

### #Plan emisji akcji

- Na 13 lipca br. zostało zwołane NWZ Vigo Photonics, które ma zdecydować o emisji do 131.219 akcji serii G
- Środki pozyskane z emisji spółka planuje przeznaczyć na uruchomienie produkcji matryc podczerwieni, będących krytycznym komponentem w wojskowych kamerach termowizyjnych

## CONSTRUCTION & REAL ESTATE

### ATAL (1AT PW; BUY; TP PLN 75)

Przekazania mieszkań w 2Q26: 513 lokali (+31% r./r., +3% kw./kw.) [neutralne]

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	392	652	803	500	513	31%	3%
Pre-sales (apartments)	388	425	534	639	908	134%	42%

Source: Company, Trigon

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

Spółka zależna Euro Styl wprowadziła do sprzedaży 159 lokali w Marina Hel Apartamenty

- Odbiory deweloperskiej planowane są w 4Q28, odbiory „pod klucz” w pierwszym budynku w lipcu’29, w drugim – w 4Q29.

### MLP GROUP (MLG PW; BUY; TP PLN 115)

Moody’s nadał rating Ba2 planowanej emisji obligacji o wartości 100mln EUR

- Obligacje będą stanowiły część istniejącej emisji niezabezpieczonych zielonych obligacji senioralnych zapadających w październiku 2029 roku.

### PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Wielkość produkcji w zakładach grupy w czerwcu’26 wyniosła 20,7 tys. m3, +23% r/r

### PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet S.A. umowy z Nord Capital sp. z o.o. o roboty budowlane

- Przedmiotem umowy jest rozbudowa centrum dystrybucji i konfekcjonowania ryb i owoców morza wraz z infrastrukturą techniczną w Rekowice Górnym;
- Wartość umowy wynosi 2% przychodów grupy za 2025 rok;
- Termin zakończenia prac wyznaczono na 30 października 2027 roku.

## UNIBEP

### Grupa Unidevelopment w 2Q26 sprzedała 93 lokale

- W tym czasie grupa prowadziło sprzedaż w pięciu lokalizacjach;
- Grupa rozpoznała w wyniku za 2Q26 sprzedaż 39 lokali;
- YTD sprzedano 164 lokale, a w wyniku 1H26 rozpoznano 90 lokali.

## GRODNO

### Szacunkowy skonsolidowany zysk netto w roku obrotowym 2025/26 wyniósł 11mln PLN

- Rok temu spółka poniosła stratę netto w kwocie 22,9mln PLN;
- Zgodnie z szacunkami EBITDA wyniosła 32,3mln PLN vs. -7mln PLN EBITDA w roku poprzednim;
- Wynik EBIT był na poziomie 21,5mln PLN vs. -17,5mln PLN rok temu;
- Przychody ze sprzedaży wyniosły 1,2mld PLN, +4,9% r/r.

## RYNEK KOMERCYJNY

### Ghelamco sprzedało biurowiec The Bridge za 260mln EUR szwedzkiemu Eastnine

- Sam budynek został wyceniony na 300mln EUR, natomiast kwota transakcji uwzględniająca fit-outy oraz rent-free wyniosła 260mln EUR.
- Negocjacje trwały już od marca, natomiast zamknięcie transakcji powinno się odbyć pod koniec roku;
- Wpływy zostaną przeznaczone na wykupy obligacji;
- Rocznie budynek dostarcza szacunkowo 18.2 mln EUR (ok. 78 mln PLN) z czynszów, a średni okres umów najmu to 10 lat;
- The Bridge liczy prawie 54 tys. m<sup>2</sup> powierzchni najmu, poziom wynajęcia to 92% (najemcami są m.in. Erste Bank Polska i Visa);
- Jest to druga transakcja Eastnine z Ghelamco - w 2024 r. Szwedzi kupili Warsaw UNIT za 280 mln EUR.

## BIOTECH

### SCOPE FLUIDICS (SCP PW; BUY; TP PLN 228)

#### Spółka zależna ma umowę na dystrybucję systemów BACTEROMIC w 10 krajach Europy

- Bacteromic podpisała ramową umowę dystrybucyjną z austriacką Biomedica Medizinprodukte. Firma będzie zajmowała się dystrybucją i promocją systemów BACTEROMIC w 10 krajach europejskich.
- Umowa zawarta na okres 2 lat umowa zakłada, iż Biomedica będzie działała na zasadzie wyłączności, na warunkach określonych w umowie.
- Biomedica będzie kupowała od Bacteromic systemy i panele diagnostyczne oraz zajmowała się ich promocją, ewaluacją i dystrybucją na terenie 10 krajów EU, w których Biomedica prowadzi działalność i które nie są objęte zakresem dwóch umów dystrybucyjnych zawartych przez Bacteromic w 01.2026.

## OTHER INFORMATION

### ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu'26 na poziomie 264mln PLN, +8,2% r/r

- Marża grupy utrzymuje się na poziomie ok. 8,2%.

### GRUPA VIRTUS: Zawarcie listu intencyjnego z Hemp & Health i spółką Andoria w celu produkcji odlewów na potrzeby przemysłu obronnego

- Negocjacje powinny zakończyć się w terminie do 31 lipca 2026 roku.

### REX CONCEPTS: Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 516,1 tys. akcji serii D w cenie emisyjnej 14 PLN za papier

- Akcje serii D zostaną zaoferowane spółce Rex Invest CEE.

### SPYROSOFT: Zawarcie z Ordnance Survey umowy na świadczenie usług informatycznych i dostawę oprogramowania do rozwoju i wsparcia produktu OS Maps

- Szacunkowa całkowita wartość kontraktu wynosi 55mln GBP (ok. 269,5mln PLN), przy czym w pierwszym roku jej realizacji wyniesie 6,5mln GBP (ok. 32mln PLN).
- Okres świadczenia usług na rzecz zamawiającego obejmuje okres od marca 2027 roku do końca lutego 2030 roku, z opcją dwukrotnego przedłużenia umowy o kolejne 24 miesiące każdy.

### ZUK STĄPORKÓW: Przyjęcie do realizacji zamówienia od firmy Bernas Engineering Sp. z o.o.

- Przedmiotem zamówienia jest wykonanie obudów filtrów spalin wraz z oprzyrządowaniem;
- Wartość zamówienia wynosi ok. 5,4mln PLN netto;
- Zamówienie będzie realizowane w okresie od września'26 do końca 1H27.

## INSIDER TRADING

### COMP

JT Inwestycje ASI Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 40 tys. akcji @ 16 PLN oraz 275 tys. akcji @ 85 PLN.

### ENERGOAPARATURA

Przewodniczący RN kupił 4,9 tys. akcji @ 3,49 PLN.

**MIRACULUM**

Członek zarządu kupił 148 tys. akcji @ 0,542 PLN.

**SHARE BUYBACK PROGRAM****ACTION**

Nabycie 300 akcji @ 36,50 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 5,78 PLN.

**CHANGES IN GOVERNING BODIES****HERKULES**

Rada nadzorcza powierzyła dotychczasowemu członkowi p. Mariuszowi Paluszewskiemu sprawowanie funkcji prezesa zarządu.

**IZOBLOK**

Odwołanie p. Steina Inge Liasj z pełnienia funkcji członka zarządu.

**IZOBLOK**

Powołanie p. Marka Kulę oraz Pana Stefana Hünermann na stanowisko członka zarządu.

**CHANGES IN SHAREHOLDERS****4MASS**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Moskę z 17,03% do 17,15% kapitału zakładowego i głosów.

**COMP**

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

**MIRBUD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,05519% do 9,99745% kapitału i głosów.

**PCC ROKITA**

Zmniejszenie zaangażowania przez PCC SE z 88,31% (82,58% kapitału zakładowego) do 81,02% (71,72% kapitału zakładowego) głosów.

**PEKABEX**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,00233% do 4,91233% kapitału zakładowego i głosów.

**BONDS****MLP GROUP**

Spółka ustaliła warunki cenowe uzupełniające emisję obligacji o wartości 100mln EUR z terminem zapadalności w 2029 roku. Cena emisyjna nowych obligacji wyniosła 102,5% wartości nominalnej, a rentowność do wykupu ustalono na poziomie 5,28%. Odsetki będą wypłacane co pół roku.

**PEKAO**

Uchwała zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji serii SN2 o wartości nominalnej 350mln PLN.

**BLOCK TRADES****PASSUS**

Wolumen: 54,6 tys. @ 118,00

% kapitału: 3,38

**GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS**

**BIOCELTIX: 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	134,2	20%	17 514	10,2	9,2	8,2	1,3	1,2	1,2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181,0	146,0	24%	21 601	10,1	8,4	7,6	1,2	1,1	1,1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113,5	118,4	-4%	48 605	12,1	11,4	11,0	1,6	1,5	1,4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137,0	121,4	13%	15 862	10,9	11,4	10,4	1,6	1,6	1,5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420,0	456,8	-8%	59 430	14,7	13,1	10,9	2,7	2,5	2,3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1 190	983	21%	186 818	10,9	10,2	9,8	1,5	1,4	1,4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1 100,0	1 407,5	-22%	59 886	16,2	12,9	11,4	2,4	2,1	1,9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17,3	20,0	-13%	24 202	18,2	11,2	10,1	2,3	2,0	1,8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173,0	192,1	-10%	98 163	14,5	14,0	13,6	3,1	3,0	2,9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44 437	45 790	-3%	12 821	10,5	10,0	9,4	2,1	1,9	1,7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279,0	231,9	20%	60 867	10,6	9,3	8,4	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	104,7	13%	130 900	12,1	9,9	8,9	2,1	2,0	1,8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760,0	668,0	14%	68 262	13,5	10,4	9,7	1,9	1,8	1,7	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600,0	417,6	44%	8 161	6,8	6,3	6,0	1,3	1,2	1,1	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71,5	68,4	5%	59 030	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	134,4	15%	2 352	11,1	10,8	10,4	7,2	6,9	6,7	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17,6	15,5	14%	191	13,3	10,1	8,8	6,2	5,4	4,6	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40,0	39,4	2%	40 108	20,8	17,5	15,1	11,6	10,2	9,0	4%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	18,0	28%	453	9,5	9,0	8,8	4,4	4,1	3,8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11,0	10,7	3%	2 354	13,2	11,7	11,0	4,9	4,8	4,7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25,0	18,4	36%	350	11,4	9,6	7,8	6,3	5,8	5,0	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65,0	52,6	24%	3 077	7,6	6,3	5,4	7,3	5,8	4,8	5%	10%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27,6	21,8	27%	260	10,6	9,0	7,0	7,2	3,6	3,0	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62,0	107,7	-42%	5 977	15,9	14,1	13,9	9,7	9,2	8,8	2%	3%	3%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151,0	142,5	6%	33 733	57,7	54,0	47,0	27,2	25,8	22,9	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	88,8	1%	2 968	19,4	18,2	16,7	13,7	12,8	11,9	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	181,3	15%	15 048	19,9	19,1	17,8	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75,0	59,5	26%	3 088	14,6	13,1	12,1	8,1	7,1	6,5	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75,0	62,3	20%	2 695	6,7	6,6	6,5	8,5	7,6	7,3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26,5	26,1	1%	3 409	14,3	12,4	11,1	9,9	8,8	8,0	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	18,8	—	1 865	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4 850,0	4 990,0	-3%	16 472	24,6	19,2	15,7	11,2	9,9	8,5	2%	2%	3%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128,4	89,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber 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	729	23%	18 611	24,6	20,7	17,7	15,0	12,5	10,5	4%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	75,0	56%	477	7,2	—	1,5	4,6	—	1,1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	237,5	33%	23 729	63,3	46,1	9,0	53,9	35,6	5,8	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38,8	19,7	97%	1 061	—	116,1	45,7	56,3	16,4	12,3	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1 232,3	1 240,0	-1%	667 107	24,3	22,5	26,6	8,2	7,8	8,2	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,3	2,5	-8%	543	—	5,3	14,8	—	2,8	4,0	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855,0	469	82%	328	7,2	4,6	14,4	3,9	2,3	6,3	9%	14%	22%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted	—	812,0	-	2 318	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25,60	17,67	45%	3 944	23,6	20,7	10,5	5,5	5,4	4,2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67,0	85,9	-22%	1 761	21,0	18,1	15,6	11,1	10,0	9,0	4%	5%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26,0	14,6	79%	14 564	15,8	10,1	8,4	8,5	6,7	5,5	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20,0	17,0	18%	8 333	7,1	5,6	4,5	9,5	8,2	7,2	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	194,2	13%	2 974	38,2	22,0	19,0	16,3	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	16,0	-15%	10 201	17,0	14,3	12,3	6,7	6,3	6,0	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81,5	74,2	10%	866	32,1	27,1	20,4	17,8	15,0	11,7	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11,5	10,9	6%	5 050	11,2	10,4	10,1	9,9	8,8	8,4	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200,0	180,9	11%	6 107	19,2	16,3	13,9	10,1	8,8	7,6	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208,0	307,0	-32%	1 402	22,7	20,4	18,3	12,5	11,5	10,6	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39,5	27,6	43%	27 039	15,6	12,6	10,7	9,6	7,7	6,4	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	250,0	18%	6 450	9,7	9,0	8,7	8,0	7,4	6,8	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,0	39%	2 076	14,0	5,7	4,0	8,5	5,2	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	20,0	30%	10 568	4,4	4,5	5,6	3,8	4,4	5,2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76,0	50,1	52%	879	6,9	6,4	5,8	3,9	3,6	3,5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5,0	-	697	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabryty	FAB	Buy	30,0	26,5	13%	74	12,1	10,0	9,7	6,8	5,8	5,5	8%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35,0	33,0	6%	701	11,5	9,8	8,6	7,9	6,7	5,9	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13 665,0	12 280,0	11%	2 288 683	6,5	5,4	5,0	4,8	3,6	2,8	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	98	-26%	4 092	18,2	17,6	17,2	14,7	13,9	13,4	4%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	45	21%	3 073	12,1	11,4	10,8	8,4	7,8	7,2	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3,0	2,2	38%	1 252	25,0	13,2	10,9	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	166,6	-23%	266 292	20,1	18,5	17,5	8,0	7,8	7,5	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60,0	56,4	6%	175 904	25,0	22,7	20,8	13,8	12,6	11,5	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	1%	33 134	43,0	35,5	27,7	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	16,9	42%	10 648	15,0	12,1	11,1	5,5	5,0	4,7	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25,1	-	2 949	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 210,0	10%	11 929	17,6	15,0	12,3	11,2	10,1	8,8	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	319,1	14%	63 810	7,1	8,3	9,5	4,2	4,7	5,1	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25 500,0	18 800,0	36%	34 944	13,0	11,7	10,4	6,7	5,9	5,2	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16,0	9,6	66%	2 938	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	135	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	238	9%	3 319	38,1	31,3	26,6	11,4	10,3	9,3	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62,4	77,4	-19%	719	6,1	8,7	—	4,3	5,6	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11,7	-	1 288	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115,0	105,0	10%	2 519	8,9	6,3	4,9	11,3	9,8	8,2	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356,4	383,0	-7%	1 345	13,9	13,5	13,0	9,0	8,6	8,0	3%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95,0	100,5	-5%	7 741	25,3	17,3	13,2	7,6	6,2	5,2	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3 894,0	-	2 927	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	5,9	91%	145	3,0	2,7	—	1,3	0,9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52,5	37,6	40%	1 534	6,0	5,6	5,1	6,1	5,6	4,9	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	703,0	22%	3 260	15,0	12,9	11,6	8,3	7,4	6,6	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10,2	8,0	27%	438	15,5	15,9	14,7	5,7	5,6	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	14,1	8%	18 498	17,6	15,4	13,2	5,5	5,4	5,0	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	135,2	13%	156 983	7,4	7,5	8,4	4,0	4,0	4,5	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78,1	60,7	29%	1 230	11,7	10,0	8,9	5,2	4,1	3,7	4%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3,2	-	149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		174,1	-	87 050	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10,5	-	260	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43,4	36,7	18%	21 204	14,4	12,6	11,7	6,4	6,0	5,6	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11,8	9,4	25%	21 095	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	236,0	63%	1 573	7,8	7,6	9,0	5,4	5,4	6,8	8%	13%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	60,1	6%	4 641	44,0	45,7	27,3	13,0	13,1	5,9	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	7,1	63%	1 800	11,9	9,5	8,9	4,5	2,9	1,8	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36,5	18,0	103%	106	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	142,2	41%	2 069	9,5	9,3	8,9	5,4	5,1	4,6	5%	5%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 111,8	93%	52 007	32,5	21,9	15,2	18,1	12,3	8,6	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	15,2	260%	352	4,8	8,8	1,4	2,1	2,9	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680,0	600,0	13%	326 030	37,7	29,1	24,0	21,0	17,0	14,2	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	125,8	81%	399	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	41,7	39%	1 173	21,5	16,1	12,8	12,2	9,5	7,5	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	376,4	-9%	3 210	21,1	18,6	17,5	14,0	12,2	11,3	3%	3%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,2	37%	16 123	6,7	6,3	6,6	5,3	5,3	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	94,3	18%	611	10,8	7,2	7,7	6,9	4,5	4,7	11%	9%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	70,0	21%	1 608	17,1	11,1	7,9	7,7	6,4	3,2	2%	3%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12,0	9,9	22%	739	8,1	7,5	6,7	5,2	4,9	4,6	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		348,3	-	480 585	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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	112,0	16%	1 176	14,0	11,8	10,5	6,9	5,9	5,2	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5,3	-	1 252	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65,0	58,7	11%	1 748	16,9	13,4	11,9	5,3	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		11,9	-	1 228	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131,5	121,4	8%	14 278	10,9	10,9	9,5	7,3	6,9	5,7	3%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	68,7	75%	203	—	21,9	9,0	61,0	10,9	5,6	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	28,2	14%	28 264	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

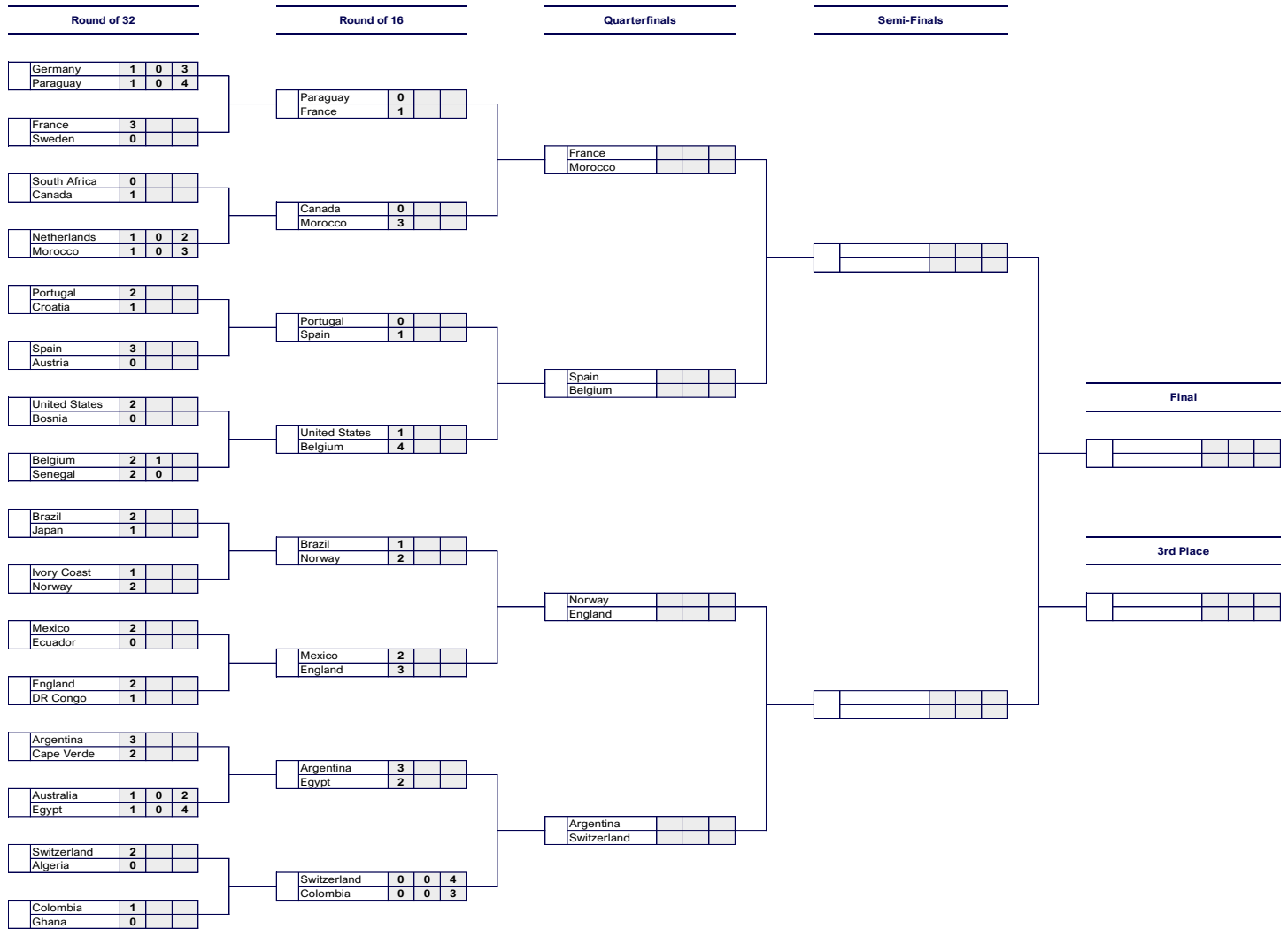
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	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	Lionel Messi	Argentina	8
2	Kylian Mbappe	France	7
3	Erling Haaland	Norway	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](http://www.trigon.pl)

## CEE EQUITY RESEARCH

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

## EQUITY SALES

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

## SALES TRADING

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

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 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.