Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS

MILLENNIUM: Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne zw. z walutowymi kredytami hipotecznymi w 2Q26 na kwotę 156mln PLN
BANKI: RPP utrzymała stopy procentowe na 3,75%
BANKI: UniCredit zwiększa udział w Commerzbanku do 47,6%

CONSUMER

PEPCO GROUP: 3Q26 Trading update: LFL i marża brutto w 3Q nieco wyższe od oczekiwań [lekko pozytywne]
MODIVO: Przedłużenie okresu kredytowania w łącznej kwocie 2,48mld PLN o kolejne 12 miesięcy do dnia 12 lipca 2027 roku
AUTO PARTNER: Przychody ze sprzedaży w czerwcu'26 na poziomie 439,5mln PLN, +15,1% r/r
SPRZEDAŻ DETALICZNA: Stokrotka utrzymała dodatnią dynamikę sprzedaży LFL w 1H26

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 2Q26
RYNEK KIN: W 2Q26 kina w Polsce sprzedały 9,44 mln biletów, spadek o 4% r/r

GAMING

11 BIT STUDIOS: Osiągniecie milestone 1 mln sprzedaży Frostpunk 2

INDUSTRIALS

RHEINMETALL: Rheinmetall ma otrzymać kontrakt na morski system laserowy z Niemiec - Bloomberg
RHEINMETALL: Rheinmetall i DOK-ING uruchomiły JV Rheinmetall Unmanned Vehicles w Zagrzebiu
CSG: CSG przekazało MESKO technologię wytwarzania prochu do 155 mm ładunków modułowych
VIGO PHOTONICS: VIGO zakończyło udział w projekcie BROMEDIR, rozwijając dedykowany detektor IR
SANOK RC: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 6mln EUR
WIELTON: Spółka zarejestrowała w okresie I-VI 1.647 przyczep i naczep, +16,3% r/r
RYNEK DEFENCE / SPACE: Najważniejsze ustalenia ze szczytu NATO w Ankarze

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

DEVELIA: Sprzedaż mieszkań w 2Q26: 892 lokale (+19% r./r., +4% kw./kw.) [neutralne]
PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 2mln EUR

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży 2Q26 na poziomie 10,8mln PLN, +54% r/r

TRIGON DM COVERAGE
RECOMMENDATIONS
CORPORATE CALENDAR
FINANCIAL RESULTS
WORLD CUP 2026
GROUP STAGE
BRACKET
TOP SCORERS
KNOCKOUT STAGE

FINANCIALS

MILLENNIUM (MIL PW; SELL; TP PLN 17.3)

Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne zw. z walutowymi kredytami hipotecznymi w 2Q26 na kwotę 156mln PLN

BANKI

RPP utrzymała stopy procentowe na 3,75%

Zgodnie z nową projekcją roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,4 – 3,3% w 2026 r. (wobec 1,6 – 2,9% w projekcji z marca br.), 1,5 – 4,0% w 2027 r. (wobec 1,1 – 3,7%) oraz 0,8 – 3,9% w 2028 r. (wobec 0,9 – 4,0%).

Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,0 – 4,4% w 2026 r. (wobec 3,1 – 4,7% w projekcji z marca br.), 1,8 – 3,7% w 2027 r. (wobec 2,0 – 3,8%) oraz 1,9 – 4,1% w 2028 r. (wobec 1,8 – 4,1%).

BANKI

UniCredit zwiększa udział w Commerzbanku do 47,6%

- Bank oczekuje na zgodę EBC na przekroczenie 30%.
- Wynik znacząco powyżej oczekiwań analityków mimo niskiej premii (ok. 4%).
- Próg 50% nie osiągnięty, ale 40-45% głosów może dać efektywną kontrolę nad WZA.
- Rząd Niemiec posiada ok. 13% i pozostaje kluczowym akcjonariuszem.
- Zmiana kontroli nad Commerzbankiem może uruchomić obowiązek ogłoszenia wezwania na akcje mBanku.

CONSUMER

PEPCO GROUP (PCO PW; HOLD; TP PLN 43.4)

3Q26 Trading update: LFL i marża brutto w 3Q nieco wyższe od oczekiwań [lekko pozytywne]

EURm	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q
Revenue	1004	1016	1342	959	1089	8.5%	13.6%
LFL	2.4%	3.8%	0.7%	1.6%	4.2%	0.4p.p.	2.6p.p.
Gross margin	49.5%	50.6%	50.7%	52.2%	53.2%	2.6p.p.	1.0p.p.
Store count	3931	4015	4066	4077	4151	5.6%	1.8%
Net new stores	44	84	51	11	74		

Source: Pepco Group, Trigon

#Wyniki 3Q26 ex Dealz

- Przychody +8,5% r/r, sprzedaż LFL na poziomie 4,2% (5,4% wyłączając FMCG), otwarcie 84 sklepów (74 netto), poprawa marży brutto YTD 51,9% (+290bps r/r), wsparta lepszymi warunkami zakupu kolekcji oraz FX;

#Zrewidowany guidance 2026 z wyłączeniem Dealz

- Przychody +6% do +8% r/r, marża brutto ok. 51% (>49,4% dotychczas), kilkunastoprocentowy wzrost adj. EBITDA, ponad 50% wzrost adj. zysku netto, unlevered FCF ok. 300mln EUR (>250mln EUR dotychczas), roll-out 250 sklepów netto (podtrzymany);

#Pozostałe wątki

-„Oczekujemy, że skup akcji własnych w formie wezwania do kwoty 400mln EUR zostanie zakończony w bieżącym roku finansowym, a dalsze szczegóły zostaną ogłoszone w odpowiednim czasie";

- „Modella otrzymała już zgodę antymonopolową na transakcję przejęcia Dealz, a jej finalizacja oczekiwana jest w najbliższym czasie. Po zamknięciu Grupa udostępni 18-miesięczne finansowanie sprzedającego do równowartości 20mln GBP, zabezpieczone na zapasach";

- „Obie strony zawrą również umowę, dającą Pepco Group prawo do 35% wpływów pieniężnych netto z ewentualnej przyszłej sprzedaży Dealz, bez ograniczenia czasowego".

MODIVO (MDV PW; SELL; TP PLN 95)

Przedłużenie okresu kredytowania w łącznej kwocie 2,48mld PLN o kolejne 12 miesięcy do dnia 12 lipca 2027 roku

AUTO PARTNER (APR PW; BUY; TP PLN 26.5)

Przychody ze sprzedaży w czerwcu'26 na poziomie 439,5mln PLN, +15,1% r/r

- YTD 2,46mld PLN, +11% r/r.

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Stokrotka utrzymała dodatnią dynamikę sprzedaży LFL w 1H26

- W całym roku planowane jest otwarcie kilkudziesięciu nowych sklepów, kontynuacja modernizacji obecnych placówek oraz wdrażanie nowoczesnych technologii wspierających działalność operacyjną, logistyczną i jakość obsługi w sklepach.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%) 1D	1M	1Y
WIG	139 058	-0,1%	3%	31%
WIG20	3 673	0,0%	1%	27%
mWIG40	9 791	0,2%	3%	22%
sWIG80	30 803	-0,5%	-3%	7%
PX (Prague)	2 593	-0,8%	2%	20%
BUX (Budapest)	140 842	-0,6%	6%	41%
BET (Bucharest)	33 568	-0,5%	12%	79%
BIST30 (Istanbul)	16 488	-2,4%	6%	45%
DAX	24 897	-2,2%	2%	1%
FTSE 100	10 489	-1,7%	3%	18%
STOXX Europe 600	636	-1,6%	3%	16%
S&P 500	7 483	-0,3%	1%	19%
NASDAQ 100	29 253	0,3%	1%	28%
Nikkei 225	67 721	-2,1%	4%	70%
Shanghai Comp	3 975	-0,5%	-1%	14%

BONDS	Rate	Change (bps) 1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4,8%	7,1	-61,4	-7,3
PL 10Y bond yield	5,4%	9,3	-42,9	-5,9
CZ 10Y bond yield	4,7%	9,8	-21,1	41,4
HU 10Y bond yield	5,2%	13,0	-36,0	-187,0
RO 10Y bond yield	6,7%	4,6	-14,7	-37,6
WIBOR 3M	3,8%	1,0	-3,0	-121,0
EURIBOR 3M	2,3%	-0,8	0,1	36,9

CURRENCIES	Rate	Change (%) 1D	1M	1Y
USD/PLN	3,77	-0,2%	2,5%	4%
EUR/PLN	4,31	0,0%	1,5%	1,5%
EUR/USD	1,14	0,1%	-0,9%	-2,4%
GBP/PLN	5,05	0,1%	-2,7%	-2,6%
CZK/PLN	0,18	0,1%	-1,1%	-3,0%
HUF/PLN	0,012	0,0%	-0,5%	-11,4%
RON/PLN	0,82	0,1%	-1,5%	1,6%
CNY/PLN	0,55	-0,1%	-2,2%	-9,0%

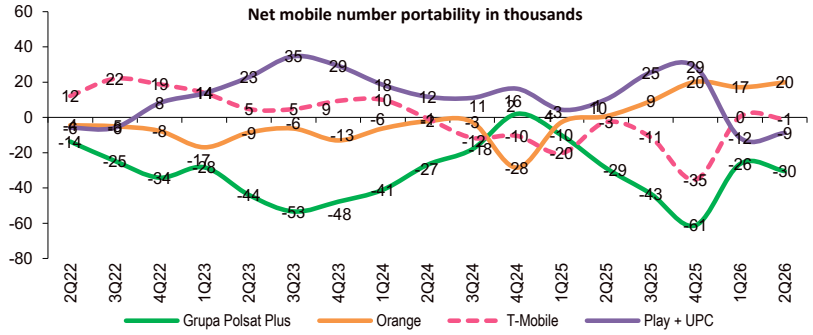
COMMODITIES	Price	Change (%) 1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 086	0,1%	-4%	23%
Silver (USD/toz)	58,4	0%	-11%	61%
Copper (USD/t)	13 166	-1,5%	-3%	34%
Zinc (USD/t)	3 519	-1,5%	-1%	29%
Molybdenum (USD/lb)	31,6	-0,1%	2%	42%
Iron ore (USD/t)	99	-0,2%	-2%	3%
HCC (USD/t)	238	-0,3%	-7%	20%
HRC EU (EUR/t)	685	0,0%	-1%	19%
Brent crude oil (USD/bbl.)	78,2	0,3%	-14%	11%
CO2 (EUR/t)	79,0	-1,4%	3%	9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	48,9	4%	-2%	42%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	96	1,1%	1%	11%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	454	0,2%	3%	10%
Shanghai Freight Index	3 327	2,7%	29%	79%

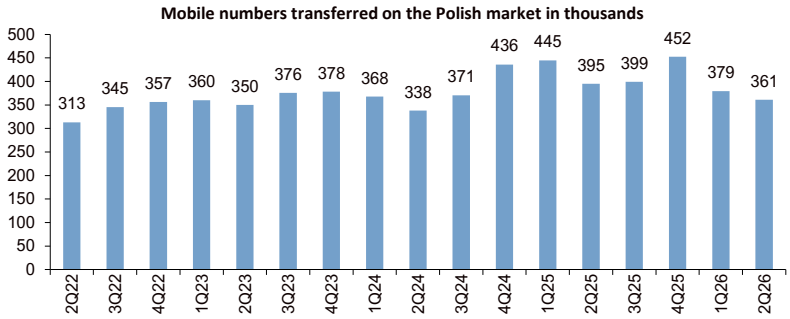
TMT

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 2Q26

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 30 tys. numerów, Orange Polska pozyskało netto 20 tys., T-Mobile stracił 1 tys., Play z UPC stracił 9 tys.
- Łącznie przeniesiono 361 tys. numerów (-9% r/r, -5% q/q).





RYNEK KIN

W 2Q26 kina w Polsce sprzedały 9,44 mln biletów, spadek o 4% r/r

- Według szacunków Heliosa cytowanych przez Parkiet w całym półroczu sprzedaż wyniosła 22,22 mln biletów, mniej o 3% r/r;
- Prezes Helios Tomasz Jagiełło liczy na nadrobienie spadku w drugiej połowie roku i „malutki wzrost w całym 2026 r.";
- W drugiej połowie lipca do kin wejdzie „Odyseja" Christophera Nolana, a na ekranach jest już kolejna część „Toy Story" oraz „Minionkow", we wrześniu wejdzie „Lalka", a pod koniec roku „Diuna 3" i kontynuacja „Avengers";
- Z perspektywy reklamodawców dobrym trendem jest powrót do kin młodego pokolenia Gen Z;
- Ceny biletów na rynku są w tym roku wyższe o niskie kilka procent.

GAMING

11 BIT STUDIOS (11B PW; SELL; TP PLN 132)

Osiągnięcie milestone 1 mln sprzedaży Frostpunk 2

- Premiera na PC miała miejsce 20 września 2024 roku, a na konsolach 18 września 2025;
- Dla porównania pierwsza część gry w rok od premiery sprzedała się w nakładzie 1.4 mln sztuk.

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)

Rheinmetall ma otrzymać kontrakt na morski system laserowy z Niemiec - Bloomberg

- Niemiecki komitet budżetowy ma zatwierdzić dla Rheinmetall/MBDA kontrakt na morski system laserowy o wartości do ~462mln EUR, część pakietu zakupów obronnych >12mld EUR
- Kontrakt obejmuje demonstrator wysokiej energii (docelowo ~60kW) na okręty fregatowej wielkości, do zwalczania dronów i małych celów na krótkim/średnim dystansie
- System laserowy współtworzą Rheinmetall i MBDA Deutschland. podwykonawcami są NKT Photonics i Trumpf (źródła laserowe i technologie optyczne)
- Pierwszy operacyjny system ma być dostępny w 2029 roku, projekt kontynuuje wcześniejsze demonstratory laserowe Rheinmetall/NKT o mocy ≥20kW
- Broń laserowa była pierwotnie przewidziana dla anulowanego programu fregat F126, jej przyszłe użycie zależy od dostępności odpowiednio dużych jednostek (np. nowych MEKO A-200)
- Równolegle Berlin planuje zamówienie do ośmiu fregat MEKO A-200 za ~12mld EUR, co jest jednym z największych tegorocznych zakupów dla niemieckiej marynarki

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2188	2477,4	2373,2	2454,7	92%
WIG20	1800,9	2118,2	1983,4	2044,1	91%
WIG40	283,6	343,8	329,2	338,3	86%
sWIG80	44,0	63,4	67,1	70,1	66%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	388	XTB	54,2	DIG	5,9
ALE	270,6	MDV	37,4	OPN	5,3
PKN	260,8	TPE	33,7	TOR	4,4
PKO	250,1	SNT	29,5	SCW	3,1
DNP	129,4	BFT	26,2	CRQ	3,0
PZU	108,0	ACP	25,2	KGN	2,5
PEO	99,0	MIL	16,8	AMC	2,2
LPP	82,9	PXM	16,4	AST	1,9
CDR	81,0	ASB	10,2	VGO	1,5
ZAB	61,5	TXT	8,5	DAT	1,4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
BDX	194%	TXT	384%	OPN	442%
DNP	159%	DOM	271%	AST	433%
KGH	130%	PXM	269%	STP	401%
PKO	115%	CAR	190%	TOR	303%
PKN	103%	XTB	144%	AMC	292%
EBP	98%	MBR	142%	KGN	269%
PGE	98%	RBW	134%	BRS	255%
CDR	94%	SNT	130%	VGO	230%
PZU	90%	11B	128%	ARL	195%
MBK	90%	TEN	126%	SCP	187%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			WIG20		Worst
PKN	140	3,5%	KGH	298	-7%
ALR	136	1,4%	BDX	702	-3,7%
PEO	235	1,3%	KTY	1 189	-1,7%
PKO	106	1,2%	MDV	99	-1,5%
DNP	28	0,8%	CDR	235	-1,3%
Best			mWIG40		Worst
CAR	862,0	5,5%	PXM	6,7	-5%
TXT	49,5	4,2%	RBW	137,0	-3,7%
LWB	20,8	3,0%	HUG	21,2	-3,6%
ATT	19,3	2,8%	TEN	91,0	-3,5%
XTB	124,0	2,1%	RVU	14,8	-2,9%
Best			sWIG80		Worst
BRS	5,2	7,1%	ATR	60,6	-4%
ICE	79,9	3,2%	HUG	21,2	-3,6%
TOR	72,2	3,1%	ARL	21,5	-3,6%
LWB	20,8	3,0%	CIG	2,4	-3,2%
ARH	53,8	2,3%	ALL	15,0	-3,1%

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)

Rheinmetall i DOK-ING uruchomiły JV Rheinmetall Unmanned Vehicles w Zagrzebiu

- Ambicją jest uczynienie Chorwacji regionalnym hubem rozwoju i produkcji bezzałogowych systemów lądowych
- JV ma łączyć ~30 lat know-how DOK-ING w UGS z globalnym zasięgiem Rheinmetall, rozwijając następną generację bezzałogowych platform opartych na ciężkiej, modularnej platformie Komodo
- Kompetencje B+R i inżynierskie pozostają w Chorwacji, JV ma tworzyć systemy do wsparcia bojowego, inżynieryjnego, rozminowania i innych misji wysokiego ryzyka, w tym koncept „Wingman" dla czołgów/BWP
- Projekt wpisuje się w chorwacki plan rozwoju przemysłu 2027-2034, budując centrum kompetencji dla autonomicznych systemów lądowych, wzmacniając eksport i integrację z europejskimi łańcuchami wartości
- Rheinmetall rozwija szeroką obecność w Chorwacji (UGS + sektor morski, współpraca z uczelniami i stoczniami), celując w długoterminową lokalizację produkcji i włączenie lokalnych firm w programy UE/NATO

CSG (CSG NA; HOLD; TP EUR 26.0)

CSG przekazało MESKO technologię wytwarzania prochu do 155 mm ładunków modułowych

- CSG finalizuje transfer technologii wytwarzania prochu niezbędnego do produkcji modularnych ładunków miotających do spółki MESKO, uruchamiając seryjną produkcję w Pionkach i wzmacniając suwerenność polskiego łańcucha dostaw amunicyjnych
- Transfer obejmuje dokumentację, wsparcie uruchomienia linii i pierwszą partię prochu, przebadaną laboratoryjnie i w strzelaniach z KRAB, z pozytywną certyfikacją WITU
- Projekt powiązany jest z umową wykonawczą Agencji Uzbrojenia z PGZ-Amunicja z grudnia 2023 roku na ~300 tys. szt. 155 mm amunicji dla programu Narodowej Rezerwy Amunicyjnej
- MESKO buduje pełne kompetencje w 155 mm, redukując zależność od zewnętrznych dostawców i wzmacniając bezpieczeństwo dostaw w ramach PGZ
-Dla CSG transfer wpisuje się w strategię vertical integration i tworzenia regionalnego ekosystemu partnerów, zwiększającego odporność łańcuchów dostaw NATO/EU w amunicji artyleryjskiej

VIGO PHOTONICS (VGO PW)

VIGO zakończyło udział w projekcie BROMEDIR, rozwijając dedykowany detektor IR

- Spółka zakończyła udział w projekcie BROMEDIR, rozwijając dedykowany detektor IR dla miniaturowego MEMS (Micro-Electro-Mechanical Systems)-FTIR (Fourier-Transform Infrared) spektrofotometru do analizy mleka w zrównoważonym rolnictwie
- Projekt BROMEDIR (Horizon Europe) rozwija miniaturowe, szerokopasmowe spektrometry IR dla wielu zastosowań, w tym rolnictwa i kontroli paliw
- VIGO dostarczyło szerokopasmowy detektor mid-IR zintegrowany z fotonicznym układem FTIR, umożliwiając kompaktowy, polowy spektrometr o wydajności zbliżonej do laboratoryjnych urządzeń
- Druga generacja urządzenia BROMEDIR osiąga istotną miniaturyzację przy ~10x poprawie czułości vs pierwszy prototyp, co otwiera drogę do szerokiego wdrożenia on-site
- Platforma została zwalidowana w rzeczywistym case'ie analizy mleka, potwierdzając możliwość taniego, szybkiego monitoringu jakości w łańcuchu dostaw rolno-spożywczym.
- Udział w BROMEDIR wpisuje się w strategię VIGO skalowania się w zintegrowanej fotonice IR
- LINK

SANOK RC

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 6mln EUR

- Terminy rozliczenia transakcji przypadają na okres od lipca do grudnia 2027 roku.

WIELTON

Spółka zarejestrowała w okresie I-VI 1.647 przyczep i naczep, +16,3% r/r

- Udział spółki w rynku wyniósł 14,5% wobec 13,8% rok wcześniej.

RYNEK DEFENCE / SPACE

Najważniejsze ustalenia ze szczytu NATO w Ankarze

#Ramy polityczne i finansowe

- Ankara declaration potwierdza „żelazne zobowiązanie" do Art. 5 oraz budowę „silniejszej Europy w silniejszym NATO", z większą odpowiedzialnością Europy i Kanady za obronę
- Liderzy potwierdzają pakiet ~70 mld EUR wsparcia wojskowego dla Ukrainy w 2026 oraz „co najmniej równy poziom" w 2027, co kotwiczy popyt na sprzęt i amunicję, Stany Zjednoczone „nie są oczekiwane jako kontrybutor tego konkretnego pakietu
- Kontynuowany jest cel wydatków obronnych z Hagi (5% PKB do 2035, 3,5% hard defence, 1,5% resilience/industrial base), gdzie część przeznaczona jest na „wider security" i przemysł, wzmacniając długoterminowy strumień zamówień

#Forum przemysłowe i produkcja

- Na Defence Industry Forum nacisk kładziono na zwiększenie mocy produkcyjnych, współpracę przemysłową i mechanizmy wspólnych zakupów w całym sojuszu
- Zapowiedziano rozwój ujednoliconego portalu ('front door for industry') z wykorzystaniem AI, narzędzia kierującego firmy do odpowiednich ścieżek zakupowych NATO, co ułatwi mniejszym podmiotom dostęp do kontraktów
- Akcent na odporne łańcuchy dostaw, bezpieczeństwo infrastruktury krytycznej i cyber-physical resilience wzmacnia popyt na rozwiązania ochrony obiektów, IT/OT security i zarządzanie ryzykiem dostawców
- Trump oznajmił w Ankarze, że Ukraina ma otrzymać licencję na produkcję rakiet do systemów Patriot w Ukrainie
- Niemcy zaoferowały NATO okręty, samoloty bojowe oraz bezzałogowe systemy uzbrojenia jako uzupełnienie zdolności, które dotychczas gwarantowało w Europie wojsko Stanów Zjednoczonych - poinformowała w środę niemiecka agencja dpa

#Wielonarodowe inicjatywy obronne

- NATO ogłosiło pakiet nowych projektów w obszarze nadzoru, dronów, space oraz produkcji przemysłowej jako odpowiedź na rosnące zagrożenia i potrzeby operacyjne
- Plany wymiany floty AWACS na szwedzki system Saab GlobalEye mają pokazywać gotowość do dużych, wspólnych programów ISR, z istotnym komponentem radarowym i kosmiczno-łącznościowym

- Ogłaszane przed szczytem kontrakty na „dziesiątki miliardów" EUR mają pokazać odpowiedź Europy na presję USA ws. wydatków, wspierając europejskie grupy zbrojeniowe i stocznie
- W dokumencie napisano o uzgodnionych podczas szczytu nowych zamówieniach obronnych na kwotę >50 mld USD i zobowiązano się do rozszerzenia zbiorowych zdolności produkcyjnych oraz współpracy z przemysłem w celu przyspieszenia innowacji

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

DEVELIA (DVL PW; HOLD; TP PLN 11.5)

Sprzedaż mieszkań w 2Q26: 892 lokale (+19% r./r., +4% kw./kw.) [neutralne]

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	670	770	996	1,205	1,367	104%	13%
Pre-sales (apartments)	748	801	845	860	892	19%	4%

Source: Company Data, Trigon

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 2mln EUR

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży 2Q26 na poziomie 10,8mln PLN, +54% r/r
- EBITDA szacowana jest na 1,2mln PLN, a przed rokiem spółka miała 0,95mln PLN straty EBITDA;
- Przychody na rynku USA szacowane są na 4,7mln PLN (+109% r/r), zaś liczba sesji, tj. analiz EKG wykonanych z użyciem systemów spółki osiągnęła poziom 118,2 tys. (+22% r/r).

OTHER INFORMATION

DEKPOL: Oferta konsorcjum spółki zależnej Dekpol Budownictwo Sp. z o.o. oraz Vyncke NV została wybrana za najkorzystniejszą w przetargu
- Przedmiotem przetargu jest budowa instalacji termicznego przekształcania frakcji kalorycznej z odpadów komunalnych w Lublinie;
- Wartość złożonej oferty stanowi równowartość ok. 16% przychodów grupy za 2025 rok, z czego zakres przynależny Dekpol Budownictwo odpowiada za ok. 44% wartości oferty.

DEKPOL: Zawarcie listu intencyjnego dotyczącego budowy centrum dystrybucyjnego w woj. wielkopolskim
- Wartość netto umowy szacowana jest na ok. 14% przychodów grupy za 2025 rok.

INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie przez spółkę zależną umów na prace budowlane w ramach inwestycji Zielony Felin
- Termin wykonania prac ustalono na 1Q27;
- Łączna szacunkowa wartość umów wynosi ok. 1,5mln PLN netto.

IZOBLOK: Wydanie przez sąd arbitrażowy wyroku w sprawie z wezwania na arbitraż złożony przez MyOrlen sp. z o.o.
- Na podstawie wyroku sąd arbitrażowy zasądził od spółki na rzecz powoda kotę1,37mln PLN wraz z odsetkami od dnia 17 lutego 2025 roku do dnia zapłaty;
- Kwota zasądzona przez sąd arbitrażowy stanowi ok. 30% wartości roszczenia pierwotnie dochodzonego przez powoda, które obejmowało kwotę 4,6mln PLN.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zarząd zamierza zwołać walne zgromadzenie ws. ewentualnej uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego
- Kapitał zakładowy ma ulec obniżeniu poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 0,75 PLN do 0,01 PLN;
- W ten sposób do podziału między akcjonariuszy spółki w połowie 2027 roku mogłaby trafić kwota blisko 183mln PLN.

INSIDER TRADING

CLOUD TECHNOLOGIES

Członek zarządu kupił 25 tys. akcji @ 20 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 2,9 tys. akcji @ 406,45 PLN.

NEUCA

ARD Fundacja Roodzinna, podmiot związny z wiceprezesem zarządu, sprzedał 1,2 tys. akcji @ 705,00 PLN.

PEKABEX

Członek RN sprzedał 45,6 tys. akcji @ 11,00 PLN.

PJP MAKRUM
Grupa Kapitałowa Immobile S.A., podmiot związany z członkiem RN, kupił 9,2 tys. akcji @ 18,90-19,30 PLN.

PLAYWAY
MM Trust Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem RN, kupił 840 akcji @ 247 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

MONNARI TRADE
Nabycie 1,2 tys. akcji @ 5,79 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

APS ENERGIA
Rezygnacja p. Marcina Jastrzębskiego z pełnienia funkcji członka RN.

BLOCK TRADES

PKO BP
Wolumen: 25 tys. @ 103,60
% kapitału: 0,00

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

SECO/WARWICK: Zwołanie NWZA na dzień 4 sierpnia 2026 roku w sprawie przyjęcia zmienionej polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN spółki

CORPORATE CALENDAR

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

							P/E			P/BV			ROE			
Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	ESG*
Alior	ALR	Buy	161,0	136,0	18%	17 755	10,3	9,3	8,3	1,3	1,3	1,2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181,0	147,0	23%	21 749	10,2	8,5	7,7	1,2	1,1	1,1	12%	13%	14%	---
Erste Bank	EBS	Hold	113,5	113,0	0%	46 388	11,6	10,9	10,5	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	463,8	-9%	60 340	14,9	13,3	11,1	2,8	2,6	2,4	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1 190	981	21%	186 438	10,9	10,2	9,8	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	20,0	-14%	24 287	18,3	11,3	10,2	2,3	2,0	1,8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173,0	191,2	-10%	97 703	14,5	14,0	13,6	3,0	3,0	2,9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44 437	45 350	-2%	12 698	10,4	9,9	9,3	2,0	1,8	1,7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279,0	235,0	19%	61 680	10,8	9,4	8,5	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	106,0	11%	132 500	12,2	10,0	9,1	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	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	67,7	6%	58 461	9,5	9,0	8,6	1,6	1,5	1,4	16%	16%	16%	63

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	ESG*
11bit Studios	11B	Sell	132,0	131,9	0%	319	---	---	11,5	8,6	14,5	3,7	---	---	---	11
AB	ABE	Buy	155,0	133,2	16%	2 331	11,0	10,7	10,3	7,1	6,9	6,7	---	---	---	45
Ailleron	ALL	Hold	17,6	15,0	17%	185	12,9	9,8	8,5	6,1	5,3	4,6	0%	1%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	40,0	39,7	1%	40 413	20,9	17,7	15,2	11,7	10,3	9,1	4%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	17,7	30%	447	9,4	8,9	8,7	4,4	4,1	3,8	6%	6%	6%	---
Amrest	EAT	Sell	11,0	10,7	3%	2 345	13,2	11,6	11,0	4,9	4,8	4,6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25,0	18,0	38%	344	11,2	9,5	7,7	6,3	5,7	4,9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	65,0	53,8	21%	3 147	7,8	6,4	5,5	7,4	6,0	4,9	5%	9%	13%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	27,6	22,0	26%	263	10,7	9,0	7,0	7,3	3,7	3,1	0%	0%	11%	---
Asbis	ASB	Hold	62,0	108,4	-43%	6 016	16,0	14,2	14,0	9,7	9,3	8,9	2%	3%	3%	---
Asmodee	ASMDEE	Buy	151,0	140,3	8%	33 212	56,8	53,2	46,2	26,8	25,4	22,6	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	88,2	2%	2 947	19,2	18,1	16,5	13,6	12,7	11,9	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	177,2	17%	14 708	19,4	18,6	17,4	---	---	---	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	61,9	21%	2 678	6,6	6,6	6,4	8,5	7,6	7,2	7%	12%	12%	---
Auto Partner	APR	Buy	26,5	26,5	0%	3 461	14,5	12,6	11,3	10,1	9,0	8,1	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19,3	---	1 916	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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
Bioceltix	BCX	Buy	128,4	88,6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	40,0	24,2	66%	466	19,6	16,2	3,3	5,6	5,1	1,4	0%	0%	5%	---
Budimex	BDX	Buy	900	702	28%	17 922	23,6	19,9	17,0	14,4	12,0	10,1	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	74,0	58%	470	7,2	---	1,4	4,5	---	1,1	0%	0%	---	---
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	234,5	35%	23 429	62,5	45,5	8,9	53,2	35,1	5,7	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38,8	19,7	97%	1 062	---	116,3	45,8	56,4	16,4	12,3	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Hold	1 232,3	1 251,0	-1%	673 025	24,5	22,7	26,8	8,3	7,9	8,2	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,3	2,4	-5%	525	---	5,1	14,4	---	2,7	3,8	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	855,0	467	83%	327	7,2	4,6	14,3	3,9	2,3	6,2	9%	14%	22%	---
Creotech Instruments	CRI	Restricted		849,0	-	2 423	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25,60	17,18	49%	3 835	23,0	20,1	10,3	5,3	5,2	4,1	8%	8%	8%	---
Comp	CMP	Buy	67,0	86,0	-22%	1 763	21,0	18,1	15,7	11,1	10,0	9,0	4%	5%	5%	---
CSG	CSG	Hold	26,0	14,0	86%	14 000	15,2	9,7	8,1	8,2	6,5	5,3	---	---	---	---
CTP	CTPNV	Buy	20,0	16,4	22%	8 019	6,9	5,4	4,3	9,3	8,0	7,1	---	---	---	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	188,8	17%	2 891	37,1	21,4	18,4	16,0	12,1	10,3	1%	1%	2%	88

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	ESG*
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13,5	15,4	-13%	9 878	16,5	13,8	11,9	6,6	6,2	5,9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81,5	75,3	8%	879	32,6	27,5	20,7	18,0	15,2	11,8	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	11,5	10,8	6%	5 013	11,1	10,3	10,0	9,8	8,7	8,3	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200,0	177,8	12%	6 002	18,8	16,0	13,6	9,9	8,6	7,5	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	27,8	42%	27 255	15,7	12,7	10,8	9,7	7,8	6,5	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	255,0	16%	6 579	9,9	9,2	8,9	8,1	7,5	6,9	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,0	39%	2 072	13,9	5,7	4,0	8,5	5,2	3,8	16%	16%	16%	---
Erbud	ERB	Hold	30,0	24,5	22%	292	---	22,1	6,1	4,6	4,4	3,4	0%	3%	3%	---
Enea	ENA	Hold	25,9	19,8	31%	10 489	4,4	4,5	5,6	3,8	4,4	5,1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76,0	49,5	54%	868	6,8	6,3	5,7	3,9	3,6	3,5	6%	7%	7%	---
Eurocash	EUR	Under Review		5,0	-	693	---	---	---	---	---	---	---	---	---	55
Fabrity	FAB	Buy	30,0	26,9	12%	75	12,3	10,2	9,8	6,9	5,9	5,6	8%	9%	9%	---
Ferro	FRO	Buy	35,0	32,3	8%	686	11,3	9,6	8,4	7,8	6,6	5,8	---	---	---	---
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13 665,0	12 010,0	14%	2 238 362	6,3	5,3	4,8	4,6	3,5	2,7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	99	-27%	4 136	18,4	17,8	17,4	14,9	14,0	13,6	4%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	44	23%	3 032	11,9	11,2	10,7	8,3	7,6	7,1	7%	7%	7%	---
GTC	GTC	Hold	3,0	2,2	36%	1 263	25,2	13,3	11,0	17,8	15,8	15,7	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31,7	21,2	50%	949	3,6	4,0	4,7	1,6	1,8	2,2	24%	25%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129,0	160,1	-19%	255 980	19,4	17,7	16,9	7,7	7,5	7,3	5%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60,0	54,2	11%	168 798	24,0	21,8	20,0	13,2	12,0	11,0	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	1%	33 182	43,1	35,5	27,8	10,4	9,1	7,8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850,0	862,0	-1%	12 213	13,4	11,7	10,3	9,5	8,4	7,4	0%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24,0	16,2	48%	10 182	14,4	11,6	10,6	5,3	4,8	4,6	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25,1	-	2 951	---	---	---	---	---	---	---	---	---	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 189,0	11%	11 721	17,3	14,8	12,1	11,0	9,9	8,7	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	297,7	22%	59 540	6,6	7,8	8,9	4,0	4,4	4,7	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25 500,0	18 670,0	37%	34 702	12,9	11,6	10,3	6,7	5,9	5,2	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16,0	9,2	73%	2 693	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Mabion	MAB	Under Review		7	---	134	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	231	12%	3 222	37,0	30,3	25,8	11,1	10,1	9,1	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62,4	79,9	-22%	742	6,3	9,0	---	4,4	5,8	---	5%	5%	0%	---
Mirbud	MRB	Under Review		11,5	-	1 263	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	375,0	-5%	1 317	13,6	13,2	12,7	8,8	8,4	7,9	4%	4%	4%	---
Modivo	MDV	Sell	95,0	99,0	-4%	7 626	24,9	17,0	13,0	7,5	6,2	5,2	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		3 948,0	-	2 967	---	---	---	---	---	---	---	---	---	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	5,7	96%	141	2,9	2,7	---	1,3	0,8	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	52,5	37,2	41%	1 518	6,0	5,6	5,0	6,0	5,6	4,9	13%	13%	13%	---
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	123	31%	15 118	22,6	18,2	15,9	6,5	5,4	4,5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860,0	699,0	23%	3 241	14,9	12,8	11,5	8,3	7,3	6,6	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	97,7	54%	1 098	13,0	10,2	8,6	7,7	6,8	5,9	0%	4%	0%	---
Orange	OPL	Hold	15,2	13,9	9%	18 301	17,4	15,3	13,1	5,5	5,4	5,0	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	140,0	9%	162 485	7,7	7,7	8,7	4,1	4,2	4,7	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78,1	61,0	28%	1 236	11,7	10,0	8,9	5,2	4,1	3,7	4%	5%	6%	---
PCF Group	PCF	Restricted		3,2	-	147	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		166,0	-	83 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Pekabex	PBX	Under Review		9,9	-	246	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Buy	43,4	36,5	19%	21 077	14,3	12,5	11,6	6,4	5,9	5,6	---	---	---	57
PGE	PGE	Hold	11,8	9,4	26%	21 010	4,9	5,9	5,4	3,8	4,7	4,5	0%	0%	0%	34

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

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Company	**Ticker**	**Recomm.**	**TP**	**Price**	**Upside**	**Market Cap**	**26E**	**27E**	**28E**	**26E**	**27E**	**28E**	**26E**	**27E**	**28E**	**ESG***
Playway	PLW	Buy	385,0	235,0	64%	1 567	7,7	7,6	9,0	5,4	5,4	6,7	8%	13%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	60,3	6%	4 656	44,1	45,9	27,4	13,0	13,1	6,0	0%	0%	1%	---
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	6,7	72%	1 711	11,3	9,0	8,4	4,1	2,5	1,5	0%	0%	0%	---
Poltreg	PTG	Buy	36,5	18,0	103%	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	137,0	46%	1 994	9,2	9,0	8,6	5,2	4,9	4,4	5%	6%	6%	---
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 058,6	103%	49 518	30,9	20,9	14,4	17,3	11,8	8,2	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	14,8	270%	342	4,6	8,5	1,4	2,0	2,8	---	0%	0%	0%	---
Saab	SAABB	Hold	680,0	586,0	16%	318 423	36,8	28,4	23,5	20,5	16,6	13,9	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	122,0	87%	387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	43,0	30,2	43%	571	63,7	23,0	15,1	9,7	7,6	6,0	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	58,0	41,3	40%	1 162	21,3	15,9	12,7	12,1	9,4	7,4	1%	3%	4%	---
Śnieżka	SKA	Hold	95,0	83,6	14%	1 055	14,9	12,5	12,3	8,1	7,3	7,0	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	344,0	381,8	-10%	3 256	21,4	18,9	17,8	14,2	12,4	11,5	3%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,1	38%	16 025	6,7	6,3	6,5	5,3	5,3	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	91,0	22%	589	10,5	6,9	7,4	6,7	4,3	4,5	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	72,2	18%	1 658	17,6	11,5	8,1	8,1	6,6	3,4	2%	3%	4%	---
Toya	TOA	Buy	12,0	9,8	23%	732	8,0	7,4	6,7	5,1	4,8	4,5	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		332,0	-	458 160	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	110,8	17%	1 164	13,9	11,7	10,4	6,8	5,8	5,1	3%	4%	5%	---
VRG	VRG	Under Review		5,3	-	1 247	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65,0	58,2	12%	1 733	16,8	13,3	11,8	5,2	4,8	4,6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13,0	13,0	0%	239	8,6	9,0	9,1	4,6	4,1	4,1	13%	0%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Under Review		11,3	-	1 167	---	---	---	---	---	---	---	---	---	67
XTB	XTB	Buy	131,5	124,0	6%	14 579	11,2	11,1	9,7	7,5	7,1	5,9	3%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	68,0	76%	201	---	21,7	8,9	60,4	10,8	5,5	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	27,9	15%	27 963	22,5	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
Mexico	**3**	**6 - 0**	**9**
South Africa	**3**	**2 - 3**	**4**
Korea Republic	3	2 - 3	3
Czech Republic	3	2 - 6	1

GROUP E	PL	GD	PTS
Germany	**3**	**10 - 4**	**6**
Ivory Coast	**3**	**4 - 2**	**6**
Ecuador	3	2 - 2	4
Curaçao	3	1 - 9	1

GROUP I	PL	GD	PTS
France	**3**	**10 - 2**	**9**
Norway	**3**	**8 - 7**	**6**
Senegal	3	8 - 6	3
Iraq	3	1 - 12	0

GROUP B	PL	GD	PTS
Switzerland	**3**	**7 - 3**	**7**
Canada	**3**	**8 - 3**	**4**
Bosnia and Herzegovina	3	5 - 6	4
Qatar	3	2 - 10	1

GROUP F	PL	GD	PTS
Netherlands	**3**	**10 - 4**	**7**
Japan	**3**	**7 - 3**	**5**
Sweden	3	7 - 7	4
Tunisia	3	2 - 12	0

GROUP J	PL	GD	PTS
Argentina	**3**	**8 - 1**	**9**
Austria	**3**	**6 - 6**	**4**
Algeria	3	5 - 7	4
Jordan	3	3 - 8	0

GROUP C	PL	GD	PTS
Brazil	**3**	**7 - 1**	**7**
Morocco	**3**	**6 - 3**	**7**
Scotland	3	1 - 4	3
Haiti	3	2 - 8	0

GROUP G	PL	GD	PTS
Belgium	**3**	**6 - 2**	**5**
Egypt	**3**	**5 - 3**	**5**
Iran	3	3 - 3	3
New Zealand	3	4 - 10	1

GROUP K	PL	GD	PTS
Colombia	**3**	**4 - 1**	**7**
Portugal	**3**	**6 - 1**	**5**
DR Congo	3	4 - 3	4
Uzbekistan	3	2 - 11	0

GROUP D	PL	GD	PTS
United States	**3**	**8 - 4**	**6**
Australia	**3**	**2 - 2**	**4**
Paraguay	3	2 - 4	4
Turkey	3	3 - 5	3

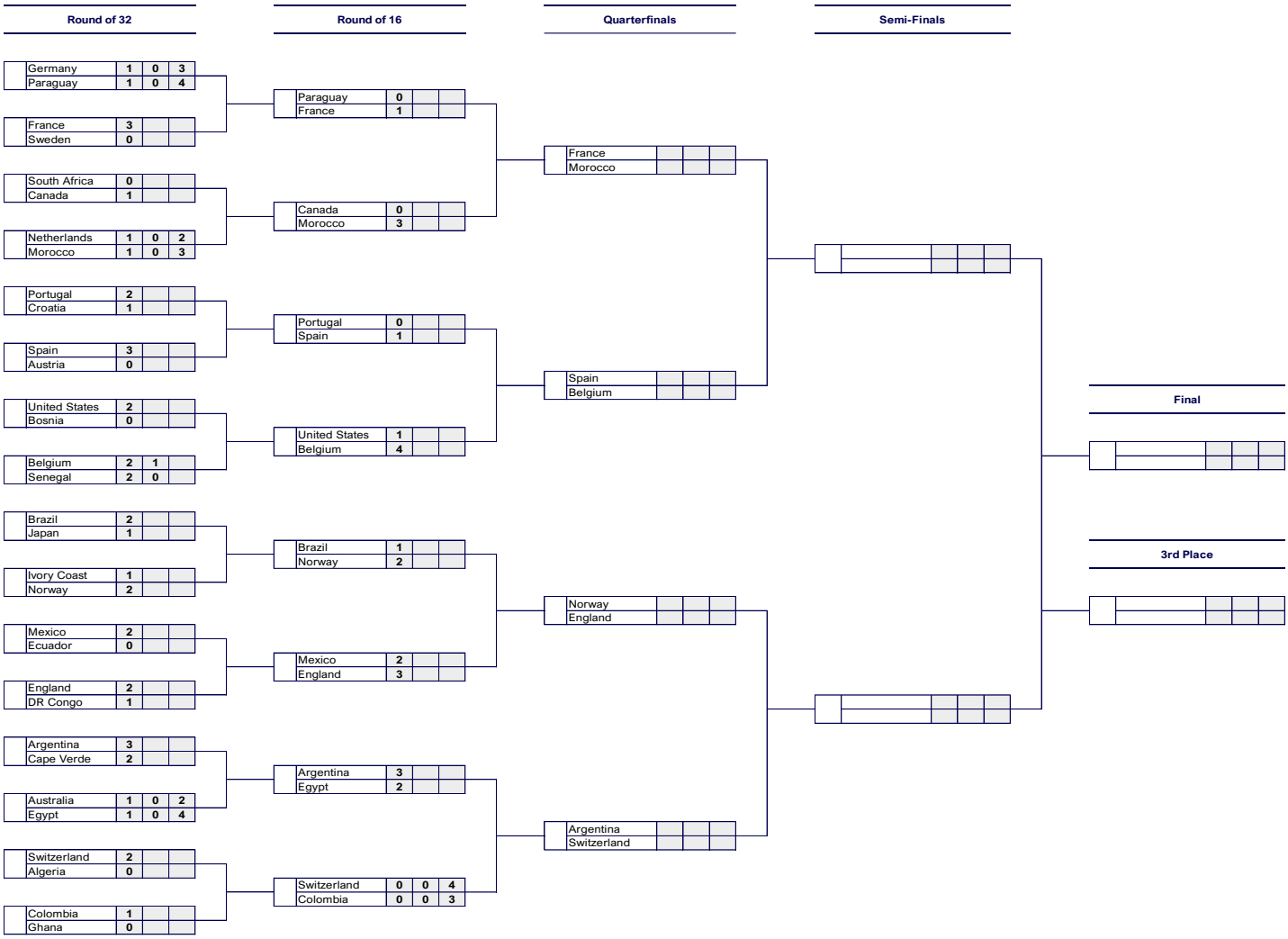
GROUP H	PL	GD	PTS
Spain	**3**	**5 - 0**	**7**
Cape Verde	**3**	**2 - 2**	**3**
Uruguay	3	3 - 4	2
Saudi Arabia	3	1 - 5	2

GROUP L	PL	GD	PTS
England	**3**	**6 - 2**	**7**
Croatia	**3**	**5 - 5**	**6**
Ghana	3	2 - 2	4
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
recepcja@trigon.pl

LinkedIn
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

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

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński *Managing Director*

SALES TRADING

Paweł Szczepański	*Head of Sales*	**Paweł Czupryński**	*Senior Sales Trader*
Michał Sopiński, CFA	*Deputy Head of Sales*	**Hubert Kwiecień**	*Sales Trader*

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia 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 jakiekolwiek 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 jakiekolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.