

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIALS**KRUK:** Dane operacyjne za 2Q26**XTB:** Spółka otworzyła w Polsce 46,6tys. nowych rachunków maklerskich w czerwcu**BANKI:** Po wakacjach możliwy wniosek o obniżkę stóp – prezes NBP**CONSUMER****PEPCO GROUP:** Konferencja po 3Q26 trading update [lekkie pozytywne]**RYNEK DETALICZNY:** Wyższe temperatury zmniejszyły ruch sklepowy w UK - Reuters**LOGISTICS & TRANSPORT****PKP CARGO:** Spółka ocenia, że spłata długów poprzez emisję akcji jest obecnie najlepszym rozwiązaniem**TMT****RYNEK RADIOWY:** Wyniki słuchalności w 2Q26**GAMING****UBISOFT:** Premiera Assassin's Creed Black Flag Resynced z rekordowym dla serii peak na Steam**INDUSTRIALS****SANOK RC:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 6mln EUR**SCANWAY:** Podsumowanie konferencji '100 dni na GPW'**BORYSZEW / RYNEK DEFENCE:** Boryszew uruchomił w Sochaczewie linię produkcyjną dronów Hornet**ARLEN:** Skorzystanie przez zamawiającego z opcji zamówienia dodatkowego**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****ARCHICOM:** Sprzedaż mieszkań w 2Q26: 719 lokali (+14% r./r., +19% kw./kw.) [neutralne]**GTC:** Zawarcie umowy sprzedaży 70% udziałów w nieruchomości Avenue Mall w Zagrzebiu**MURAPOL:** Zawarcie ugody przed mediatorem w sporze sądowym z J.K. Investment sp. z o.o. dotyczącej Projektu Łopuszańska**MIRBUD:** Portfel zamówień grupy na koniec czerwca'26 wynosił 8,87mld PLN**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 10mln EUR

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

GROUP STAGEBRACKETTOP SCORERSKNOCKOUT STAGE

FINANCIALS

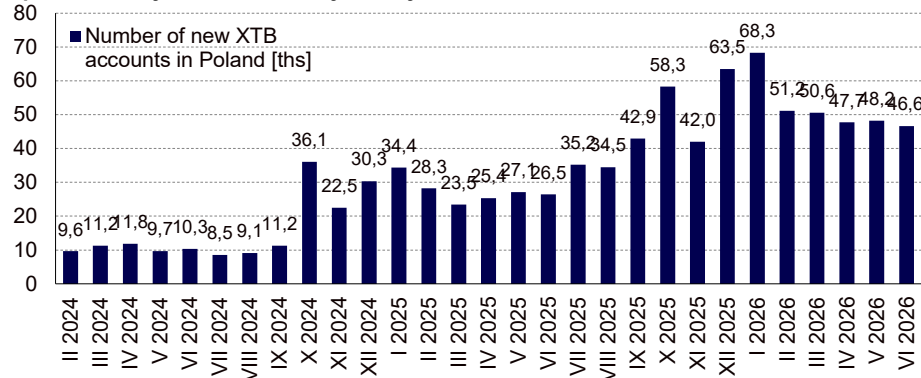
KRUK (KRU PW; BUY; TP PLN 600)

Dane operacyjne za 2Q26

- Wartość nominalna nabytych wierzytelności 1,1mld PLN, -57% r/r (YTD -23% r/r);
- Nakłady na wierzytelności 351mln PLN, -39% r/r (YTD +7% r/r);
- Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli 1mld PLN, +5% r/r (YTD +5% r/r).

XTB (XTB PW; BUY; TP PLN 131.5)

Spółka otworzyła w Polsce 46,6tys. nowych rachunków maklerskich w czerwcu



BANKI

Po wakacjach możliwy wniosek o obniżkę stóp – prezes NBP

CONSUMER

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

Konferencja po 3Q26 trading update [lekkie pozytywne]

- Zarząd jest spokojny o realizację tegorocznego guidance, marża brutto na poziomie ok. 51% jest ostrożna i może pozostawiać przestrzeń do wyniku powyżej tego poziomu;
- Warunki zakupowe w Chinach pozostają korzystne ze względu na wolne moce produkcyjne dostawców, spółka oczekuje dalszych korzyści sourcingowych, jednocześnie chce utrzymywać zdywersyfikowany portfel dostawców;
- LFL w 3Q wspierany wzrostem wolumenów i korzystnego mixu, w tym niewielki wzrost AUP wynikający z wyboru droższych produktów przez klientów, a nie z podnoszenia cen;
- WE rozwija się powyżej oczekiwań zarządu zarówno w odzieży, jak i ofercie general merchandise, spółka nie obserwuje istotnego zjawiska kanibalizacji czy presji konkurencyjnej, ponieważ format sklepu Pepco pozwała efektywnie działać w mniejszych catchment areas;
- Rentowność WE pozostaje poniżej średniej grupy, ale luka powinna się dalej zmniejszać wraz ze wzrostem skalą, DC w Hiszpanii nie pracuje przy pełnym wykorzystaniu, natomiast Włochy są obecnie obsługiwane z magazynów w CEE, co jest nieefektywne;
- Aplikacja i program lojalnościowy w Polsce rozwijają się dobrze: udział sprzedaży realizowanej z wykorzystaniem aplikacji i kuponów rośnie powyżej oczekiwań, szczegółowe KPI zostaną przedstawione w grudniu, kolejne wdrożenia mają objąć przede wszystkim sąsiednie rynki o wysokiej presji konkurencyjnej;
- W grudniu spółka przedstawi guidance na 2027 oraz aktualizację celów średnioterminowych;
- Po ostatnich otwarciach, np. Grecji, Hiszpanii czy Włoszech, spodziewana jest dalsza przewaga WE nad CEE, jeśli chodzi o tempo wzrostu;
- W przyszłym roku spółka rozpocznie przyspieszenie otwarć w WE, ale jednocześnie będzie realizowany „mocny plan otwarć” w CEE;
- Zniesienie de minimis w EU zdaniem zarządu bez istotnego wpływu na traffic i koszyk przeciętnego klienta Pepco.

RYNEK DETALICZNY

Wyższe temperatury zmniejszyły ruch sklepowy w UK - Reuters

- Czerwiec'26 był najcieplejszy w historii UK;
- Liczba klientów odwiedzających sklepy spadła o 3.4% r/r;
- Najbardziej znaczący spadek został odnotowany dla głównych ulic handlowych (-6.2% r/r);
- Bardziej odporne były centra handlowe (-2.5% r/r) oraz parki handlowe (-0.3% r/r).

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	139 442	0,3%	4%	33%
WIG20	3 686	0,4%	2%	29%
mWIG40	9 791	0,0%	3%	23%
sWIG80	30 865	0,2%	-2%	7%
PX (Prague)	2 608	0,6%	3%	19%
BUX (Budapest)	142 613	1,3%	8%	43%
BET (Bucharest)	34 010	1,3%	13%	80%
BIST30 (Istanbul)	16 357	-0,8%	5%	42%
DAX	25 118	0,9%	4%	3%
FTSE 100	10 472	-0,2%	2%	17%
STOXX Europe 600	641	0,8%	4%	16%
S&P 500	7 544	0,8%	4%	20%
NASDAQ 100	29 727	1,6%	4%	30%
Nikkei 225	68 762	1,4%	7%	73%
Shanghai Comp	4 069	1,7%	2%	16%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4,7%	-9,5	-55,9	-14,3
PL 10Y bond yield	5,3%	-9,3	-39,4	-12,4
CZ 10Y bond yield	4,7%	-0,2	-18,4	41,1
HU 10Y bond yield	5,2%	4,0	-23,0	-182,0
RO 10Y bond yield	6,7%	-0,2	-15,3	-32,3
WIBOR 3M	3,8%	0,0	-5,0	-121,0
EURIBOR 3M	2,4%	4,0	0,2	40,5

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,79	0,0%	2,7%	4%
EUR/PLN	4,33	0,1%	1,9%	1,9%
EUR/USD	1,14	0,1%	-0,8%	-2,2%
GBP/PLN	5,09	-0,1%	-3,1%	-3,0%
CZK/PLN	0,18	-0,1%	-1,6%	-3,4%
HUF/PLN	0,012	-0,2%	-2,0%	-12,2%
RON/PLN	0,83	-0,1%	-1,9%	1,3%
CNY/PLN	0,56	-0,3%	-2,8%	-9,3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 122	-0,4%	0%	24%
Silver (USD/toz)	60,0	0%	-5%	62%
Copper (USD/t)	13 490	2,5%	-1%	40%
Zinc (USD/t)	3 627	3,1%	2%	32%
Molybdenum (USD/lb)	31,6	0,0%	2%	41%
Iron ore (USD/t)	99	0,1%	-3%	1%
HCC (USD/t)	238	-0,3%	-4%	20%
HRC EU (EUR/t)	685	0,0%	-1%	19%
Brent crude oil (USD/bbl.)	76,5	0,3%	-18%	11%
CO2 (EUR/t)	79,0	0,0%	4%	9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	50,2	3%	3%	46%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	98	1,5%	3%	13%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	456	0,3%	3%	10%
Shanghai Freight Index	3 327	2,7%	29%	79%

LOGISTICS & TRANSPORT

PKP CARGO

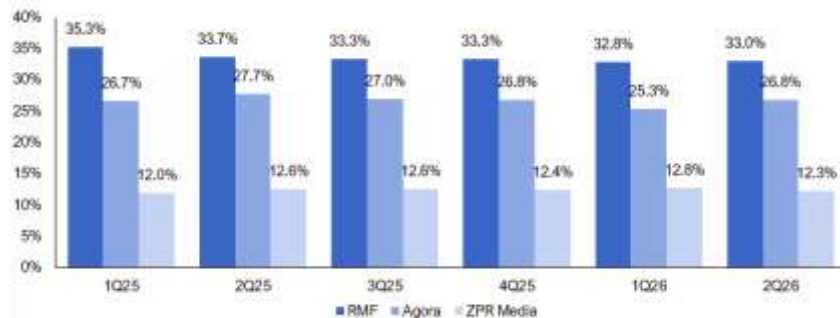
Spółka ocenia, że spłata długów poprzez emisję akcji jest obecnie najlepszym rozwiązaniem
 - Zarząd podtrzymuje założenia, zgodnie z którymi zadłużenie spółki zostanie spłacone do końca 2027 roku;
 - Zgodnie z uchwałami przyjętymi przez walne, kapitał ma zostać podwyższony o 1,2mld PLN.

TMT

RYNEK RADIOWY

Wyniki słuchalności w 2Q26

- Grupa RMF 33,0% (-0,7p.p. r/r), w tym Radio RMF 28,2% (-1,2p.p. r/r);
- Grupa Agory 26,8% (-0,9p.p. r/r), w tym Radio Zet 14,2% (1,2p.p. r/r);
- Grupa ZPR (Eska, Vox) 12,3% (-0,3p.p. r/r);
- Polskie Radio 7,6% (+0,8p.p. r/r).



GAMING

UBISOFT

Premiera Assassin's Creed Black Flag Resynced z rekordowym dla serii peak na Steam

- Wczoraj o 16:00 CET miała miejsce premiera remake;
- Peak graczy wczoraj to blisko 100 tys. na Steam (zakładamy poprawę w weekend), co jest najwyższym wynikiem dla serii na Steam – AC Shadows (dotychczasowy lider) ma peak graczy na poziomie 65 tys. (wcześniejsze odsłony gry nie debiutowały od razu na Steam na PC);
- Oceny: metacritic 84/100, gracze: PS Store 4.79/5 (5.4 tys. ocen), Xbox 4.8/5 (0.9 tys. ocen), Steam 66% pozytywnów (5.5 tys. ocen; tendencja wzrostowa, na starcie istotny review bombing związany z problemami z wersjami językowymi i mikrotransakcjami);
- Podsumowując, naszym zdaniem bardzo solidna premiera, dobrze oceniana przez media i graczy (z wyjątkiem Steam; zakładamy jednak, że udział konsol vs PC jest wyższy), która w otoczeniu restrukturyzacji spółki może wspierać sentyment do spółki (dobra premiera może wpływać na patrzanie na kolejne gry z pipeline bardziej przychylnym okiem);
- Media chwalał odświeżoną oprawę graficzną, ulepszoną eksplorację oraz zmiany w systemach rozgrywki, określając Black Flag Resynced jako jedną z najbardziej udanych reinterpretacji klasycznej odsłony serii.

INDUSTRIALS

SANOK RC

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 6mln EUR

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

SCANWAY (SCW PW; No recommendation)

Podsumowanie konferencji '100 dni na GPW'

#ESOP i cele finansowe

- Przyjęto program motywacyjny na lata 2026-2029 obejmujący ~116,3 tys. akcji (6,8% liczby akcji), powiązany z celami: skumulowane przychody 2026-2028 na poziomie 200 mln PLN, backlog 100 mln PLN na koniec 2028 oraz skonsolidowana EBITDA 20 mln PLN w 2028 roku (oczyszczona o ESOP)
- Zarząd wskazuje, że przychody ze sprzedaży 2025 r. (~21 mln PLN) oznaczają bardzo wysoką poprzeczkę dla realizacji ESOP, ale ocenia cele jako osiągalne przy silnym zaangażowaniu zespołu i wykorzystaniu obecnego pipeline'u
- W programie ESOP waga warunków finans. dla Zarządu wynosi 75%, a dla pozostałych 50%

#Strategia 2026-2028 i pipeline

- Strategia opiera się na trzech filarach: 1) instrumenty optyczne (hardware dla konstelacji, product-based), 2) dane w modelu DaaS, 3) analityka i pełen łańcuch APAP (Aktywizacja-Przetwarzanie-Analiza-Przydział), integrujący kompetencje space i industry

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2471	2492,0	2372,2	2455,0	104%
WIG20	2054,5	2121,4	1982,9	2044,3	104%
WIG40	328,8	343,3	328,2	338,3	100%
sWIG80	61,5	62,5	66,5	70,0	92%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	372	XTB	85,3	CRQ	4,2
PKO	298,8	SNT	34,2	REX	3,9
KGH	225,5	TPE	31,5	BRS	3,6
PEO	209,2	MDV	25,8	DIG	3,0
PKN	204,0	ASB	24,2	STX	2,9
PZU	104,3	GPW	16,7	SCW	2,6
ZAB	100,6	ACP	16,3	TOR	2,5
EBP	95,6	MIL	14,4	MDG	2,2
PCO	90,0	BFT	14,2	1AT	2,1
DNP	59,6	ING	10,9	ICE	1,7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	194%	TXT	311%	BRS	587%
PEO	172%	TEN	288%	MDG	376%
EBP	162%	NEU	277%	ACG	368%
PKO	134%	ABE	272%	STX	242%
BDX	124%	GPW	229%	1AT	197%
ZAB	123%	XTB	209%	SEL	189%
KRU	106%	WPL	178%	APT	183%
PZU	89%	SNT	144%	AST	174%
PGE	84%	ATT	131%	DCR	173%
ALE	84%	ENA	118%	PCR	168%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
PCO	38	4,7%	ZAB	27	-2%
KGH	305	2,3%	KRU	409	-2,0%
ALR	139	2,0%	ALE	39	-1,9%
EBP	679	1,8%	CDR	232	-1,3%
KTY	1 208	1,6%	MBK	1 395	-0,6%
Best	mWIG40			Worst	
ASB	115,0	6,1%	ATT	18,8	-3%
XTB	127,9	3,1%	CAR	840,0	-2,6%
COG	5,9	2,2%	LWB	20,3	-2,4%
ABE	135,0	1,4%	SNT	374,2	-2,0%
EAT	10,8	1,3%	DOM	250,5	-1,8%
Best	sWIG80			Worst	
STX	2,1	14,6%	LWB	20,3	-2%
APT	28,3	5,2%	TOR	70,5	-2,4%
ZRE	9,3	4,0%	DIG	299,8	-2,3%
MRC	53,5	3,5%	VRG	5,2	-1,9%
KGH	72,9	3,4%	MNC	37,5	-1,8%

- Strategiczny cel na lata 2026-2028 pozostaje niezmienny: uczynienie Scanway jednym z największych komercyjnych integratorów ładunków optycznych w Europie, a w dłuższym terminie globalnie
- Spółka mierzy w minimum dwa kontrakty z podmiotami „top-tier” oraz co najmniej jeden kontrakt, w którym występuje jako prime contractor dla segmentu optycznego payloadu, przy rosnącym udziale komponentów wytwarzanych in-house (w tym krytycznych elementów optyki i last-stage manufacturing)
- Zidentyfikowany pipeline projektów wynosi ~500-700 mln PLN w horyzoncie ~4 lat, obejmuje kilkanaście-kilkadziesiąt przyszłych payloadów dla konstelacji (Azja, Europa, USA), projekty ESA oraz segment defence/SSA, ma zawierać wyłącznie produkty aktualnie dostępne w ofercie, bez jeszcze niegotowych instrumentów 0,5 m GSD
- Zarząd podkreśla, że ograniczeniem nie jest popyt, lecz aktualna moc produkcyjna, co uzasadnia agresywne inwestycje w skalowanie zespołu, infrastruktury i integrację pionową łańcucha dostaw

#Misje kosmiczne i portfolio produktowe

- Teleskop SOP120 (apertura ~120 mm, GSD ok. 1,25 m/piksel z LEO 500 km) stanowi bazowy produkt dla konstelacji (PIAST, projekty demonstracyjne) i ma zostać przekształcony w standardowy „produkt z półki” do powielania w większych wolumenach
- Dalszy rozwój obejmuje instrumenty o aperturze 200-450 mm (SOP200, SOP450), zdolne do osiągnięcia rozdzielczości ~0,8-0,5 m/piksel, z zastosowaniami od obserwacji Ziemi po eksplorację Księżyca
- Równolegle rozwijane są kamery SCS („selfie” i inspekcyjne) do in-space servicing, monitorowania rozkładania elementów satelity oraz obserwacji sąsiednich obiektów na orbicie, co buduje kompetencje w segmencie SSA/defence i tworzy bazę referencyjną dla bardziej zaawansowanych produktów

#Adaptive optics i Very High Resolution (VHR)

- Kluczowym kierunkiem technologicznego „skoku” jest rozwój układu adaptive optics, czyli aktywnego systemu optycznego z ruchomymi lustrami/soczewkami i zamkniętą pętlą sterowania, wspieraną przez algorytmy uczenia maszynowego do bieżącej kolimacji na orbicie
- Rozwiązanie ma kompensować niedoskonałości powstałe po starcie oraz w cyklach termicznych (wejście/wyjście z cienia Ziemi), upraszczając konstrukcję optomechaniczną i otwierając drogę do rozdzielczości ok. 0,5 m/piksel (klasa VHR), wymaganej m.in. do zastosowań premium EO i defence (korekcja ognia artyleryjskiego)
- Roadmapa zakłada kolejne kamienie milowe: projekt optomechaniczny, wstępny model AI, zamkniętą pętlę sterowania w laboratorium, testy środowiskowe oraz demonstrator orbitalny

#HYDRA i synergia Industry-Space

- Technologia HYDRA, rozwijana pierwotnie w segmencie Industry (systemy wizyjne dla przemysłu), jest uprodukcyjniona jako platforma analityczna, której komponenty są transferowane do projektów space (np. przetwarzanie danych księżycowych dla Intuitive Machines/ESA)
- W przemyśle HYDRA służy do budowy skalowalnych aplikacji z udziałem partnerów branżowych (np. sektor spożywczy), w formie kompletnych maszyn i systemów jakości, pierwsze wdrożenia komercyjne są już realizowane, a spółka oczekuje 2-4 większych implementacji do końca roku
- Transfer technologii Industry-Space ma wzmacniać kompetencje w pełnym łańcuchu danych optycznych oraz budować przewagę w przetargach ESA i u klientów komercyjnych, przy jednoczesnym zwiększaniu udziału komponentu software/analityka w realizowanych projektach kosmicznych

#Backlog, soft backlog

- Twardy (order) backlog na dzień 28.05.2026 wynosił ~53,5 mln PLN, powiększony o ~13 mln PLN nowych kontraktów (EnduroSat, ScyLab, NarSha, Mani faza A)
- Soft backlog (+kontrakty oczekujące na formalizację, o bardzo wysokim prawdopodobieństwie realizacji) obejmuje m.in. drugi instrument optyczny dla Intuitive Machines (~3,3 mln EUR, środki ESA), umowę wykonawczą z klientem z USA (do ~4,3 mln USD) oraz kolejne fazy misji Mani (~8,6 mln EUR), łącznie ~131 mln PLN

#Plany inwestycyjne i wykorzystanie środków

- Spółka prezentuje pięć głównych obszarów rozwojowych dla pozyskanych ~61 mln PLN: 1) skalowanie infrastruktury produkcyjnej (~30% środków), 2) rozwój produktów dla defence/dual-use/DaaS (~20%), 3) integracja pionowa (~20%), 4) kapitał obrotowy (~20%), 5) wzrost zatrudnienia i wzmocnienie organizacji (~10%)
- Skalowanie infrastruktury obejmuje nowe powierzchnie laboratoryjne i produkcyjne, rozbudowę clean-roomu, dodatkowe stanowiska do integracji i kolimacji teleskopów VHR oraz specjalistyczny sprzęt, celem jest umożliwienie produkcji kilkunastu payloadów rocznie w horyzoncie strategii i >20 w okresie 2029+
- Integracja pionowa dotyczy budowy własnych ogniw łańcucha dostaw (m.in. szlif i polerowanie optyki, precyzyjne elementy mechaniczne, wybrane testy środowiskowe in-house), co ma poprawić marżowość, skrócić czas realizacji i ograniczyć ryzyko zależności od zewnętrznych dostawców

#Cele do końca 2026 roku

- Do końca 2026 r. Zarząd chce przede wszystkim: sformalizować kluczowe kontrakty z soft backlogu (USA DaaS, drugi instrument Intuitive Machines, kolejne fazy Mani), dowieźć pierwsze komercyjne projekty z komponentem DaaS oraz uruchomić produkcję seryjną teleskopów
- Spółka planuje skrócić cykl budowy teleskopów: dla SOP120 do ~6 miesięcy (przy zachowaniu możliwości customizacji interfejsów), a dla większych instrumentów do ~15 miesięcy (z obecnych ~18), m.in. dzięki inwestycjom w infrastrukturę i integrację pionową

BORYSZEW (BRS PW) / RYNEK DEFENCE

Boryszew uruchomił w Sochaczewie linię produkcyjną dronów Hornet

- Spółka rozwija produkcję dronów Hornet we współpracy z Instytutem Technicznym Wojsk Lotniczych
- Hornet, nazywany „polskim Shahedem”, to spalinowy dron w układzie delta, zasięg 400 do 900 km (potencjalnie do 1200 km), prędkość >200 km/h, wersja OWA z głowicą ~16-20 kg
- Wiceminister obrony C. Tomczyk wskazuje drony jako priorytet MON, prawa IP Horneta należą do MON, większość podzespołów pochodzi z Polski, reszta z UE, docelowo ma nastąpić pełna lokalizacja łańcucha
- Boryszew uruchomił w Sochaczewie linię produkcyjną, finansuje B+R, serię próbną i zaplecze produkcyjne, czeka na koncesję i pierwsze zamówienia
- Polska armia testuje nową wersję Horneta o większym zasięgu przed decyzją o zamówieniach
- Tomczyk podkreśla budowę zdolności masowej produkcji dronów („dziesiątki tysięcy w krótkim czasie”) oraz wzrost budżetu na drony i systemy antydronowe ze ~100mln PLN do ~26mld PLN
- MON rozwija sieć „laboratoriów dronowych”, z 10 do ~20 jednostek wojskowych z drukarkami 3D do wytwarzania lekkich dronów blisko frontu, co ma wspierać popyt na systemy takie jak Hornet
- Strategia Boryszewa 2025-2029 zakłada mocne wejście w przemysł obrony, segment Metale ma zasilać m.in. produkcję amunicji dzięki kompetencjom w aluminium, mosiądzu, stali, cynku i ołowiu

- Prezes W. Kowalczyk deklaruje gotowość do produkcji ~1000 Hornetów rocznie, Grupa chce wykorzystać kompetencje metalowe i chemiczne do skalowania projektów w zbrojeniówce

ARLEN

Skorzystanie przez zamawiającego z opcji zamówienia dodatkowego

- Przedmiotem zamówienia jest dostawa 3 tys. sztuk zasobników piechoty górskiej;
- Wartość dodatkowego zamówienia to 6,5mln PLN brutto.

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

ARCHICOM (ARH PW; BUY; TP PLN 65)

Sprzedż mieszkań w 2Q26: 719 lokali (+14% r./r., +19% kw./kw.) [neutralne]

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	380	714	1,020	713	425	12%	-40%
o/w ARH	355	330	632	614	370	4%	-40%
o/w ECH	25	384	388	99	55	120%	-44%
Pre-sales (apartments)	632	619	1,066	602	719	14%	19%
o/w ARH	528	524	970	561	675	28%	20%
o/w ECH	104	95	96	41	44	-58%	7%

Source: Company Data, Trigon

GTC (GTC PW; HOLD; TP PLN 3.0)

Zawarcie umowy sprzedaży 70% udziałów w nieruchomości Avenue Mall w Zagrzebiu

- Wartość transakcji wynosi ok. 98mln EUR.

MURAPOL (MUR PW; BUY; TP PLN 52.5)

Zawarcie ugody przed mediatorem w sporze sądowym z J.K. Investment sp. z o.o. dotyczącej Projektu Łopuszańska

- W wyniku zawartej ugody Murapol ma zapłacić J.K. Investment sp. z o.o. kwotę 2mln PLN netto.

MIRBUD (MRB PW; Under Review)

Portfel zamówień grupy na koniec czerwca'26 wyniósł 8,87mld PLN

- Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych wynosiła 7,5mld PLN, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,3mld PLN.

PEKABEX (PBX PW; Under Review)

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 10mln EUR

OTHER INFORMATION

DEKPOL: Oferta konsorcjum Dekpolu najkorzystniejsza na spalarnię w Lublinie

- Wartość netto oferty stanowi równowartość ok. 16% przychodów ze sprzedaży grupy za 2025 rok, z czego zakres przynależny Dekpol Budownictwo odpowiada za ok. 44% wartości oferty.

EUROTEL: Spółka w dniach 9-22 lipca chce przeprowadzić skup do 188 tys. akcji własnych w cenie 31,50 PLN za papier

TEXT: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie dodatkowo 2,13 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 8 października, a termin wypłaty na 15 października 2026 roku;
- DY=4,3%.

ZREMB-CHOJNICE: Zawarcie porozumienia produkcyjnego i inwestycyjnego

- Porozumienie zostało zawarte ze spółką specjalizującą się w produkcji konstrukcji metalowych i przemysłowych oraz z osobą fizyczną;
- Intencją stron jest powołanie nowej spółki celowej, której zadaniem byłaby budowa nowego zakładu produkcyjnego.

INSIDER TRADING

PASSUS

MR3M Fundacja Rodzinna, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedała 54,6 tys. akcji @ 118,00 PLN.

PEKABEX

Fernik Holdings, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 45,6 tys. akcji @ 11,00 PLN.

TRANS POLONIA

Euro Investor sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 5,9 tys. akcji @ 13,11 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

BUMECH

Rezygnacja p. Józefa Aleszczyka z pełnienia funkcji członka RN.

CAPITAL PARTNERS

Rezygnacja p. Józefa Aleszczyka z pełnienia funkcji członka RN.

MEDINICE

Rezygnacja p. Pawła Sobkiewicza z pełnienia funkcji członka RN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

KRAKCHEMIA

Zwiększenie zaangażowania przez Radnar Trade Sp. z o.o. z 4,99% do 5,99% kapitału zakładowego i głosów.

ZAMET

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,46136% do 8,89687% kapitału zakładowego i głosów.

BONDS

CAVATINA HOLDING

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii P2026B o wartości maksymalnie 7,5mln EUR. Wartość emisji może ulec zwiększeniu do kwoty 11,5mln EUR.

BLOCK TRADES

AILLERON

Wolumen: 143 tys. @ 14,30
% kapitału: 1,16

EQUINICO SE

Wolumen: 220 tys. @ 1,25
% kapitału: 0,07

PEKAO

Wolumen: 10,7 tys. @ 235,40
% kapitału: 0,00

TEN SQUARE GAMES

Wolumen: 11 tys. @ 89,50
% kapitału: 0,17

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

GRUPA AZOTY: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez spółkę zastawów rejestrowych

KRKA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 9,10 EUR dywidendy na akcję za 2025 rok

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 275,7mln EUR, o 10,3% więcej niż rok wcześniej;
- Dzień dywidendy ustala się na 22 lipca, a termin wypłaty na 23 lipca 2026 roku;
- DY=3,4%.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zwołanie NWZA na dzień 5 sierpnia 2026 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu spółki

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	138,8	16%	18 114	10,5	9,5	8,5	1,3	1,3	1,2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181,0	147,2	23%	21 778	10,2	8,5	7,7	1,2	1,1	1,1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113,5	117,1	-3%	48 071	12,0	11,3	10,9	1,6	1,5	1,4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137,0	122,0	12%	15 940	10,9	11,4	10,5	1,6	1,6	1,5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420,0	458,2	-8%	59 612	14,7	13,1	11,0	2,7	2,5	2,3	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1 190	982	21%	186 533	10,9	10,2	9,8	1,5	1,4	1,4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1 100,0	1 395,0	-21%	59 354	16,0	12,8	11,3	2,4	2,1	1,9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17,3	20,2	-14%	24 456	18,4	11,4	10,2	2,3	2,0	1,8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173,0	192,8	-10%	98 521	14,6	14,1	13,7	3,1	3,0	2,9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44 437	46 420	-4%	12 998	10,6	10,1	9,6	2,1	1,9	1,8	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279,0	235,4	19%	61 785	10,8	9,4	8,5	1,7	1,6	1,5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118,0	107,7	10%	134 600	12,4	10,2	9,2	2,2	2,0	1,9	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760,0	679,2	12%	69 407	13,7	10,6	9,8	2,0	1,8	1,7	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600,0	409,1	47%	7 995	6,7	6,2	5,8	1,3	1,2	1,0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71,5	67,6	6%	58 340	9,5	9,0	8,6	1,6	1,5	1,4	16%	16%	16%	63

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Sell	132,0	132,0	0%	319	—	—	11,5	8,6	14,5	3,7	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155,0	135,0	15%	2 363	11,2	10,8	10,5	7,2	7,0	6,8	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17,6	14,3	23%	177	12,3	9,3	8,1	6,0	5,2	4,5	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40,0	39,0	3%	39 655	20,6	17,3	14,9	11,5	10,1	9,0	4%	4%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	18,1	27%	456	9,6	9,1	8,9	4,4	4,1	3,8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11,0	10,8	2%	2 376	13,2	11,7	11,0	4,9	4,8	4,7	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25,0	18,1	38%	345	11,2	9,5	7,7	6,3	5,7	5,0	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65,0	54,8	19%	3 206	7,9	6,6	5,6	7,5	6,1	5,0	5%	9%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27,6	22,0	25%	263	10,7	9,1	7,1	7,3	3,7	3,1	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62,0	115,0	-46%	6 383	16,9	15,0	14,7	10,2	9,8	9,3	2%	3%	3%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151,0	141,9	6%	33 591	57,1	53,5	46,5	27,0	25,5	22,7	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90,0	86,6	4%	2 894	18,9	17,8	16,2	13,3	12,5	11,6	4%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208,0	176,5	18%	14 645	19,4	18,5	17,3	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75,0	60,3	24%	3 129	14,8	13,3	12,3	8,2	7,2	6,6	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75,0	62,9	19%	2 721	6,7	6,7	6,5	8,6	7,7	7,3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26,5	26,3	1%	3 435	14,4	12,5	11,2	10,0	8,9	8,1	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	18,8	—	1 861	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4 850,0	4 976,0	-3%	16 426	24,5	19,1	15,7	11,2	9,9	8,5	2%	2%	3%	59
Biocellix	BCX	Buy	128,4	88,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	40,0	24,3	65%	468	19,7	16,3	3,3	5,6	5,1	1,4	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	710	27%	18 137	23,9	20,1	17,2	14,6	12,2	10,2	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	75,5	55%	480	7,3	—	1,5	4,6	—	1,1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317,0	231,5	37%	23 129	61,7	44,9	8,7	52,4	34,7	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	1 262,0	-2%	678 943	24,7	22,9	27,0	8,3	8,0	8,3	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,3	2,4	-6%	530	—	5,2	14,5	—	2,8	3,9	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855,0	468	83%	327	7,2	4,6	14,3	3,9	2,3	6,3	9%	14%	22%	—
Creotech Instrument	CRI	Restricted		841,0	-	2 401	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25,60	17,69	45%	3 948	23,6	20,7	10,6	5,5	5,4	4,2	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67,0	85,1	-21%	1 745	20,8	17,9	15,5	11,0	9,9	8,9	4%	5%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26,0	13,5	92%	13 510	14,6	9,4	7,8	8,0	6,2	5,1	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20,0	16,4	22%	8 049	6,9	5,4	4,4	9,3	8,1	7,1	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	188,7	17%	2 890	37,1	21,4	18,4	16,0	12,1	10,3	1%	1%	2%	88

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13,5	15,4	-12%	9 849	16,4	13,8	11,9	6,6	6,2	5,9	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	10,8	6%	5 023	11,2	10,3	10,0	9,8	8,7	8,3	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	299,8	-31%	1 369	22,2	20,0	17,9	12,2	11,2	10,3	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39,5	27,8	42%	27 206	15,7	12,7	10,8	9,7	7,8	6,5	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295,0	250,5	18%	6 463	9,8	9,0	8,7	8,0	7,4	6,8	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,0	40%	2 063	13,9	5,7	3,9	8,5	5,1	3,8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30,0	24,9	21%	296	—	22,4	6,2	4,7	4,5	3,5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25,9	19,8	30%	10 510	4,4	4,5	5,6	3,8	4,4	5,2	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	-	695	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity	FAB	Buy	30,0	26,3	14%	73	12,0	10,0	9,6	6,8	5,8	5,4	8%	9%	10%	—
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	12 000,0	14%	2 236 498	6,3	5,3	4,8	4,6	3,5	2,7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	99	-27%	4 166	18,5	17,9	17,5	15,0	14,2	13,7	4%	4%	4%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	44	23%	3 014	11,8	11,1	10,6	8,3	7,6	7,0	7%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3,0	2,3	30%	1 321	26,2	13,9	11,5	17,9	15,9	15,8	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31,7	21,3	49%	953	3,6	4,0	4,7	1,6	1,8	2,2	24%	25%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129,0	165,1	-22%	263 974	20,0	18,3	17,4	7,9	7,7	7,5	4%	5%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60,0	55,4	8%	172 663	24,6	22,3	20,4	13,5	12,3	11,3	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15,6	15,4	1%	33 414	43,4	35,8	28,0	10,5	9,2	7,9	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850,0	840,0	1%	11 901	13,0	11,4	10,1	9,3	8,2	7,2	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24,0	16,5	46%	10 364	14,6	11,8	10,8	5,4	4,9	4,6	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25,0	-	2 936	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1 325,0	1 208,0	10%	11 909	17,6	15,0	12,3	11,1	10,1	8,8	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363,1	304,6	19%	60 920	6,7	7,9	9,1	4,0	4,5	4,8	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	67%	2 801	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	230	12%	3 221	37,0	30,3	25,8	11,1	10,1	9,1	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62,4	79,4	-21%	737	6,3	8,9	—	4,4	5,8	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		11,0	-	1 215	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115,0	106,0	8%	2 543	9,0	6,4	4,9	11,4	9,8	8,3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356,4	377,0	-5%	1 324	13,7	13,3	12,8	8,9	8,4	7,9	3%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95,0	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		4 000,0	-	3 006	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11,2	5,7	97%	140	2,9	2,7	—	1,2	0,8	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52,5	37,0	42%	1 510	5,9	5,5	5,0	6,0	5,6	4,9	13%	13%	14%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	124	30%	15 278	22,9	18,4	16,1	6,5	5,4	4,5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860,0	700,0	23%	3 246	15,0	12,8	11,6	8,3	7,3	6,6	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10,2	7,9	28%	433	15,3	15,8	14,6	5,6	5,5	4,9	4%	4%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150,0	99,2	51%	1 115	13,2	10,3	8,7	7,8	6,9	5,9	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15,2	13,8	10%	18 084	17,2	15,1	12,9	5,4	5,3	5,0	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152,7	139,4	9%	161 882	7,7	7,7	8,6	4,1	4,2	4,6	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78,1	63,0	24%	1 276	12,1	10,4	9,2	5,3	4,3	3,8	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3,2	-	147	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		167,3	-	83 650	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10,0	-	248	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43,4	38,2	14%	22 059	14,9	13,0	12,1	6,6	6,1	5,7	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11,8	9,3	27%	20 889	4,9	5,8	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

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	237,0	62%	1 580	7,8	7,7	9,1	5,4	5,4	6,8	8%	13%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63,9	59,9	7%	4 625	43,8	45,6	27,3	13,0	13,1	5,9	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11,5	6,8	70%	1 724	11,4	9,1	8,5	4,2	2,6	1,5	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36,5	18,8	94%	111	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200,0	137,2	46%	1 997	9,2	9,0	8,6	5,2	4,9	4,4	5%	6%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2 150,0	1 013,2	112%	47 395	29,6	20,0	13,8	16,6	11,3	7,9	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54,8	14,8	269%	343	4,6	8,5	1,4	2,0	2,8	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680,0	564,0	21%	306 468	35,4	27,3	22,6	19,8	16,0	13,4	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	122,6	86%	388	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43,0	30,5	41%	576	64,3	23,3	15,2	9,8	7,7	6,0	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58,0	41,9	39%	1 177	21,5	16,1	12,8	12,3	9,6	7,5	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95,0	84,0	13%	1 060	15,0	12,6	12,4	8,1	7,3	7,0	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344,0	374,2	-8%	3 192	20,9	18,5	17,4	13,9	12,1	11,2	3%	3%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12,6	9,2	37%	16 151	6,7	6,3	6,6	5,3	5,3	5,6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111,0	89,4	24%	579	10,3	6,8	7,3	6,5	4,2	4,4	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	70,5	21%	1 619	17,2	11,2	7,9	7,8	6,4	3,2	2%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12,0	9,7	24%	724	8,0	7,3	6,6	5,1	4,8	4,5	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		338,3	-	466 785	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176,9	172,6	3%	1 355	7,5	9,7	8,6	5,4	6,1	5,4	4%	4%	3%	—
Voxel	VOX	Buy	130,0	111,0	17%	1 166	13,9	11,7	10,4	6,8	5,8	5,2	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5,2	-	1 224	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	13,2	-2%	244	8,8	9,1	9,3	4,6	4,2	4,2	12%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		11,7	-	1 214	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131,5	127,9	3%	15 037	11,5	11,5	10,0	7,8	7,4	6,1	3%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	120,0	68,6	75%	202	—	21,9	9,0	60,9	10,8	5,6	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32,0	27,3	17%	27 331	22,0	17,2	13,8	7,9	6,9	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

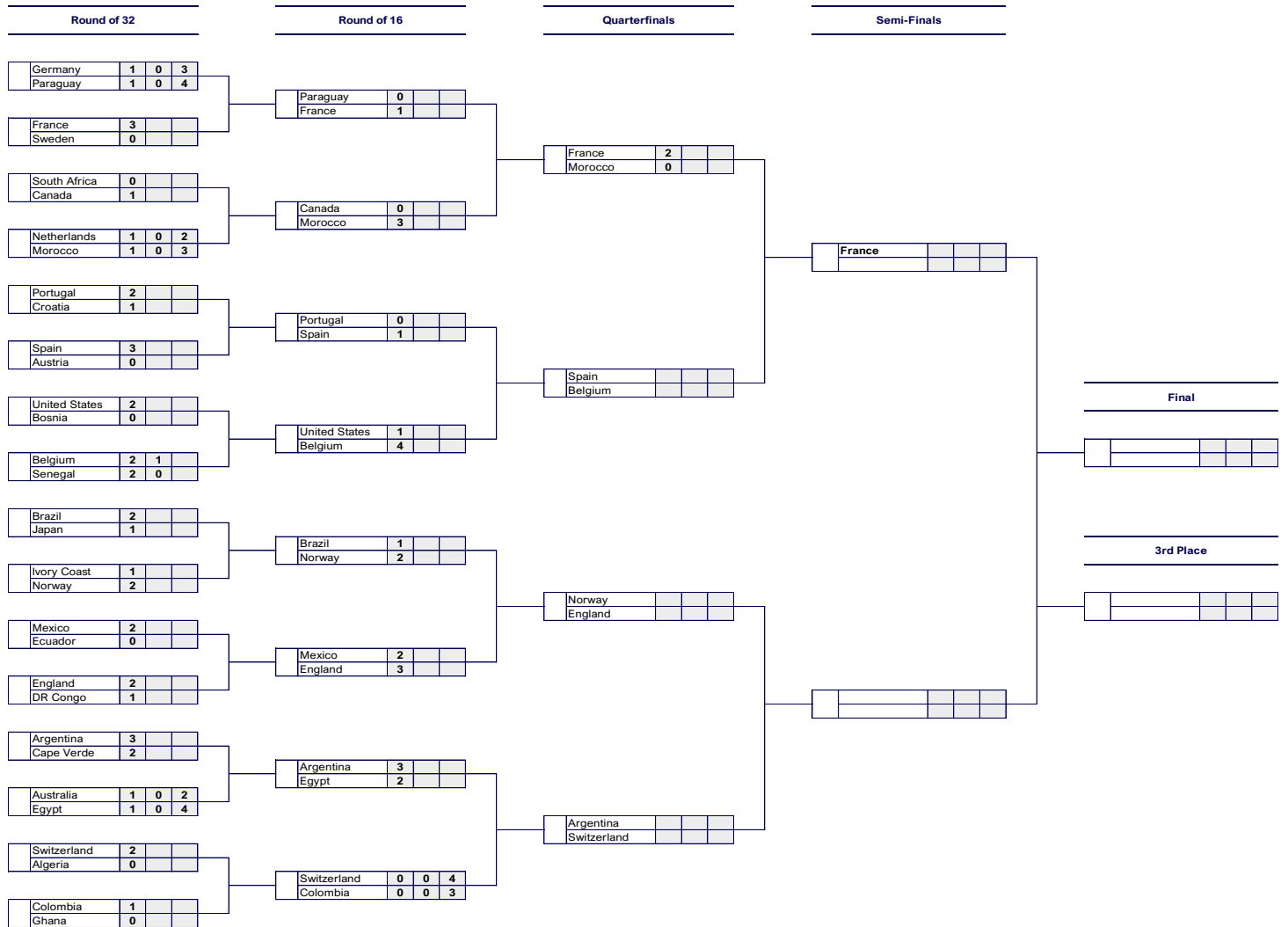
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	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	8
2	Lionel Messi	Argentina	8
3	Erling Haaland	Norway	7
4	Harry Kane	England	6
5	Ousmane Dembele	France	5
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 MAKLEERSKI 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.