

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

TOP NEWS**INDEKS SWIG80:** Robyg zastąpi AC w indeksie po sesji 14 lipca 2026 roku**FINANCIALS****PKO BP:** Bank szacuje koszty ryzyka kredytów walutowych w 2Q26 na kwotę 297mln PLN**UTILITES & MINING****POLENERGIA:** Ogłoszenie wezwania na sprzedaż 17,077m akcji po cenie 59.1 PLN/sh**CONSUMER****PEPCO GROUP:** Sfinalizowanie sprzedaży Dealz Poland na rzecz Modella Capital za 1 PLN**DADELO:** 2Q26 Results Preview: [pozytywne]**LOGISTICS & TRANSPORT****PKP CARGO:** Podpisanie z Centralnym Portem Komunikacyjnym listu intencyjnego ws. współpracy dotyczącej transportu towarowego**GAMING****ARTIFEX MUNDI:** Przychody i koszty UA w czerwcu '26: słabe zwięźczenie miernego kwartału [lekko negatywne]**UBISOFT:** 2 mln sprzedanych sztuk Assassin's Creed Black Flag Resynced w dzień premiery**DRAGO ENTERTAINMENT:** Ustalenie daty premiery darmowego dema do gry „Roadhouse Simulator” na dzień 13 sierpnia 2026 roku**INDUSTRIALS****RHEINMETALL:** Kuwait zamawia systemy obrony okrętów MASS od Rheinmetall**KITRON:** Wyniki 2Q26: organiczny wzrost przychodów na poziomie 62% r/r napędzany sektorem defence&aerospace**ARLEN:** Zawarcie aneksu do umowy o generalne wykonawstwo rozbudowy zakładu produkcyjnego w Tarnowie**MOTORYZACJA:** Ponad 30% spadki sprzedaży niemieckich producentów na rynku chińskim w 2Q26**RYNEK STALI:** ArcelorMittal podniósł ceny stali HRC w Europie w dostawach na październik o 50 EUR/t do 770 EUR/t**RYNEK DEFENCE / RHEINMETALL:** Brytyjskie Ministerstwo Obrony zawarło 15-letni kontrakt ~2 mld GBP na system szkoleniowy dla British Army**KONGSBERG:** Wyniki za 2Q26**CONSTRUCTION & REAL ESTATE****UNIBEP:** Oferta spółki za ok. 379,5mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu REDPEC**RYNEK INFRASTRUKTURY:** CPK dopuściło 6 wykonawców do dialogu konkurencyjnego na budowę pierwszego odcinka KDP

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WORLD CUP 2026

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

TOP NEWS

INDEKS SWIG80

Robyg zastąpi AC w indeksie po sesji 14 lipca 2026 roku
- W wyniku korekty nadzwyczajnej portfeli indeksów po sesji 14 lipca 2026 roku do indeksów sWIG80, sWIG80TR oraz WIG140 trafią akcje Robyg, a indeksy te opuści AC;
- Korekta nadzwyczajna indeksów wynika z debiutu akcji spółki Robyg.

FINANCIALS

PKO BP (PKO PW; BUY; TP PLN 118)
Bank szacuje koszty ryzyka kredytów walutowych w 2Q26 na kwotę 297mln PLN
- Kwartał wcześniej koszty te były szacowane na 388mln PLN.

UTILITES & MINING

POLENERGIA (PEP PW; BUY; TP PLN 63.9)
Ogłoszenie wezwania na sprzedaż 17,077m akcji po cenie 59.1 PLN/sh.
- BIF IV Europe Holdings oraz Mansa Investments - ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 17.077.229 akcji spółki w cenie 59.10 PLN/szt.
- Akcje reprezentują łącznie około 22.12% kapitału zakładowego i głosów na WZA
- Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 14 lipca, a data zakończenia przyjmowania zapisów to 12 sierpnia 2026r.

CONSUMER

PEPCO GROUP (PCO PW; BUY; TP PLN 43.4)
Sfinalizowanie sprzedaży Dealz Poland na rzecz Modella Capital za 1 PLN
- Finalizacja nastąpiła po uzyskaniu przez Modella Capital zgody antymonopolowej od UOKiK;
- W 1H26 Dealz Poland odpowiadał za ok. 6,9% przychodów grupy, generując negatywną kontrybucję do EBIT.

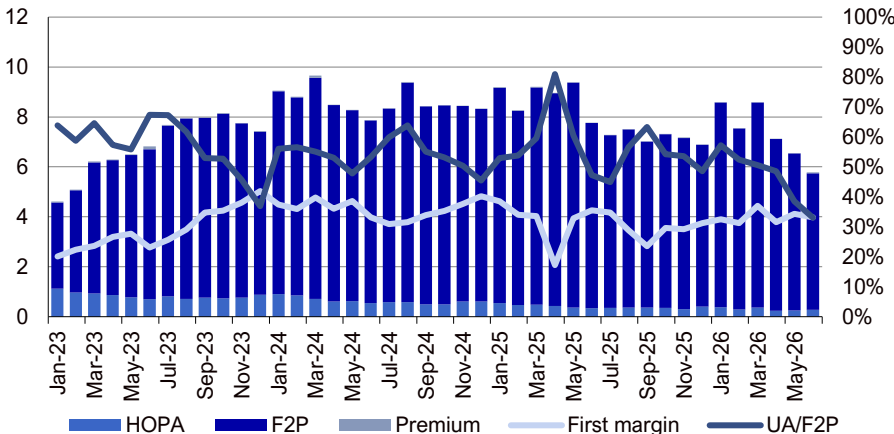
DADELO (DAD PW; BUY; TP PLN 81.5)
2Q26 Results Preview: [pozytywne]
#Trading update
- Przychody w 2Q wyniosły ok. 263mln PLN. (+65% r/r);
- Szacunkowy wynik EBITDA za 1H26 roku wyniósł 53mln PLN, a wynik netto ponad 32mln PLN;
- Do końca roku Spółka planuje otwarcie dwóch kolejnych sklepów w Lublinie oraz w Białymstoku.

LOGISTICS & TRANSPORT

PKP CARGO
Podpisanie z Centralnym Portem Komunikacyjnym listu intencyjnego ws. współpracy dotyczącej transportu towarowego

GAMING

ARTIFEX MUNDI (ART PW; BUY; PLN 27.6)
Przychody i koszty UA w czerwcu '26: słabe zwieńczenie miernego kwartału [lekko negatywne]



MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	142,199	2.0%	2%	35%
WIG20	3,770	2.3%	1%	32%
mWIG40	9,932	1.4%	2%	26%
sWIG80	31,030	0.5%	-1%	8%
PX (Prague)	2,628	0.8%	3%	21%
BUX (Budapest)	142,468	-0.1%	5%	43%
BET (Bucharest)	34,509	1.5%	14%	83%
BIST30 (Istanbul)	16,615	1.6%	4%	44%
DAX	25,067	-0.2%	2%	3%
FTSE 100	10,497	0.2%	0%	17%
STOXX Europe 600	641	0.0%	1%	17%
S&P 500	7,575	0.4%	2%	21%
NASDAQ 100	29,825	0.3%	1%	31%
Nikkei 225	67,145	1.2%	2%	70%
Shanghai Comp	3,943	-1.0%	-2%	12%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.7%	-3.0	-57.7	-16.0
PL 10Y bond yield	5.3%	-1.9	-40.8	-13.2
CZ 10Y bond yield	4.7%	-1.7	-21.3	39.7
HU 10Y bond yield	5.1%	-9.0	-37.0	-185.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-1.6	-18.2	-35.9
WIBOR 3M	3.9%	2.0	-1.0	-118.0
EURIBOR 3M	2.4%	3.4	1.5	41.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.80	0.6%	3.6%	4%
EUR/PLN	4.34	0.6%	1.9%	1.9%
EUR/USD	1.14	-0.1%	-1.6%	-2.3%
GBP/PLN	5.09	-0.2%	-3.3%	-3.8%
CZK/PLN	0.18	-0.1%	-1.5%	-3.5%
HUF/PLN	0.012	0.4%	0.0%	-12.3%
RON/PLN	0.83	-0.2%	-2.0%	1.1%
CNY/PLN	0.56	-0.2%	-3.2%	-9.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,068	-1.1%	-3%	21%
Silver (USD/toz)	58.1	-3%	-17%	52%
Copper (USD/t)	13,485	0.0%	0%	39%
Zinc (USD/t)	3,616	-0.3%	4%	30%
Molybdenum (USD/lb)	31.7	0.1%	2%	40%
Iron ore (USD/t)	98	-0.4%	-3%	1%
HCC (USD/t)	237	-0.2%	-4%	18%
HRC EU (EUR/t)	685	0.0%	-1%	19%
Brent crude oil (USD/bbl.)	79.8	5.0%	-9%	13%
CO2 (EUR/t)	79.2	0.2%	2%	9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	48.4	0%	4%	36%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	97	0.0%	3%	11%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	454	-0.3%	2%	10%
Shanghai Freight Index	3,185	-4.3%	17%	81%

- Przychody grupy na poziomie 5.8 mln PLN (-12% m/m, -26% r/r), koszty UA na poziomie 1.8 mln PLN, najniższe od ponad 3 lata;

- Aplikacja „Unsolved” (segment gier Adventure) wygenerowała 5.5 mln PLN przychodu (na spadki wskazywało także pogorszenie miejsca w rankingach top grossing, w naszej notce zakładaliśmy spadek -10% na Unsolved vs -12% zaraportowane. Pierwsza marża Unsolved na poziomie 3.7 mln PLN (niskie przychody skompensowane przez bardzo niskie wydatki na UA).

UBISOFT

2 mln sprzedanych sztuk Assassin’s Creed Black Flag Resynced w dzień premiery

- Naszym zdaniem bardzo solidny wynik, zwłaszcza jak na remake gry, historycznie Ubisoft podawał, że w pierwszym tygodniu po premierze AC3 miał wolumen 3.5 mln sztuk, a AC Shadows przebił ten rezultat, być może Black Flag zbliży się do tego poziomu po tygodniu;

- Peak graczy w weekend to 105 tys. na Steam (zakładamy poprawę w weekend), co jest najwyższym wynikiem dla serii na Steam;

- Ocenę graczy na Steam poprawiły się do 74% pozytywów (14 tys. ocen), na PS Store 4.71/5, 4.5/5 na XB.

DRAGO ENTERTAINMENT

Ustalenie daty premiery darmowego dema do gry „Roadhouse Simulator” na dzień 13 sierpnia 2026 roku

- „Roadhouse Simulator” to gra symulacyjna, w której gracz wciela się w pracownika przydrożnego baru przy słynnej Route 66.

INDUSTRIALS

RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)

Kuwait zamawia systemy obrony okrętów MASS od Rheinmetall

- Kuwait wyposaży w MASS (Multi Ammunition Softkill System) łącznie osiem jednostek, w ramach największego programu stocznioowego kraju od ~15 lat

- Łączna wartość zamówienia rzędu średnich kilkudziesięciu milionów EUR

- Kontrakt obejmuje również integrację i weryfikację, całość zaksięgowano w 2Q26

- Dostawy mają ruszyć w 2Q26 i zakończyć się w 2Q29, co daje ~3 lata realizacji

- MASS trafi na okręty klasy Al Dorra, budowane przez Abu Dhabi Shipbuilding dla EDGE Group jako głównego wykonawcę

- MASS zapewnia wielospektralną ochronę (radar, UV, EO, laser, IR) przed pociskami przeciwokrętowymi i bronią naprowadzaną

- Modułowa konstrukcja MASS ma umożliwiać montaż na różnych typach jednostek, od OPV po fregaty, wpiętych w istniejące systemy dowodzenia

KITRON

Wyniki 2Q26: organiczny wzrost przychodów na poziomie 62% r/r napędzany sektorem defence&aerospace

- Kitron jest jednym z większych europejskich podmiotów branży EMS (Electronic Manufacturing Service) wykonujący montaż elektroniki na potrzeby OEM

- Defence&Aerospace stanowi obecnie 60% backlogu (+45% r/r), zarząd nie widzi oznak schłodzenia cyklu inwestycyjnego w obszarze uzbrojenia, mocny popyt szczególnie w systemach bezzałogowych, rakietach, pojazdach bojowych i sprzęcie morskim

- W perspektywie kolejnych 6-msc zarząd spodziewa się zrealizować sprzedaż na poziomie 609mln EUR (+/-10%)

- Silne wzrosty popytu widoczne także w obszarze Robotics&Automation oraz u klientów powiązanych z data centers

- Od strony podażowej widać napiętą sytuację na rynku elektroniki z uwagi na popyt generowany przez data center dostawcy przekierowują zdolności produkcyjne w zakresie pamięci, substratów i PCB, w ocenie zarządu sytuacja może się nasilić w 2H26, co może ograniczyć konwersję zamówień na przychody

- Zarząd oczekuje 5–7% średniego wzrostu cen komponentów w 2026, ale w 1H26 efekt cenowy na marżę był ograniczony; większe przełożenie na ceny sprzedaży spodziewane jest przy przeglądzie cenników na 3Q

- Spółka namawia klientów do traktowania PCB jako komponentu strategicznego - zabezpieczenia zapasów na 12 miesięcy i składowania ich zachowaniem warunków jakości na okres do 3 lat

- Guidance 2026: górny przedział 900-1050mln EUR, EBIT 84-108mln EUR, rewizja guidance w górę może nastąpić dopiero po większej klarowności podaży (okolicie raportu za 3Q)

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2499	2425.1	2362.6	2459.6	106%
WIG20	2063.5	2131.6	1973.6	2048.2	105%
WIG40	342.1	343.7	327.3	339.3	105%
sWIG80	49.3	62.2	66.4	69.4	74%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	583	XTB	76.2	OPN	6.4
PEO	259.2	MDV	28.7	DIG	5.2
ALE	210.9	ACP	22.6	CMP	4.2
PKN	170.8	SNT	21.0	DAD	3.5
KGH	142.0	ASB	18.1	QRS	3.0
PZU	127.8	TPE	17.4	SHO	2.9
LPP	69.4	BFT	16.5	CRQ	2.6
DNP	54.0	ING	16.2	ARH	2.5
ZAB	48.6	MIL	13.3	1AT	2.4
CDR	45.7	GPW	11.1	BRS	2.1

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	243%	PKP	384%	ARH	1144%
PEO	205%	DVL	193%	DAD	785%
PZU	109%	WPL	183%	QRS	608%
KRU	78%	ING	183%	OPN	473%
PCO	78%	XTB	180%	CMP	356%
PGE	74%	TXT	162%	BOS	329%
EBP	74%	GPW	151%	BRS	307%
ALR	73%	TEN	147%	SHO	299%
PKN	69%	ABE	131%	SEL	235%
DNP	66%	RBW	120%	DCR	222%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20		Worst		
PKO	113	4.8%	TPE	9	0%
PEO	244	3.8%	PKN	140	0.3%
LPP	19,380	3.1%	MDV	100	0.5%
PZU	69	2.8%	CDR	233	0.6%
BDX	730	2.7%	PGE	9	0.7%
Best	mWIG40		Worst		
ING	473.8	3.4%	PKP	10.4	-5%
RVU	15.3	3.2%	COG	5.8	-1.2%
MIL	20.8	3.2%	HUG	21.1	-1.2%
SNT	384.6	2.8%	TXT	49.4	-1.1%
GPW	101.8	2.6%	EAT	10.7	-1.1%
Best	sWIG80		Worst		
DAD	83.0	12.2%	MNC	35.7	-5%
ATR	62.9	4.0%	ZRE	9.1	-2.4%
VOT	46.2	3.6%	SVE	2.8	-2.1%
RVU	15.3	3.2%	SHO	41.1	-1.8%
DCR	75.0	2.7%	ANR	17.8	-1.8%

EURm	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q	FY25	LTM
Order backlog	509	599	709	806	794	56%	-1%	2,342	2,908
Connectivity	55	68	66	64	69	26%	7%	250	267
Electrification	124	118	154	155	142	15%	-8%	538	568
Industry	72	66	55	91	88	21%	-4%	258	299
Medical Devices	22	21	19	19	22	3%	17%	80	81
Defence/Aerospace	237	326	417	477	473	100%	-1%	1,216	1,693
Revenue	172	168	234	273	296	72%	8%	738	970
Connectivity	30	28	34	34	35	18%	3%	118	131
Electrification	44	39	48	43	47	7%	9%	173	178
Industry	40	38	43	44	46	13%	2%	162	171
Medical Devices	12	13	15	14	14	15%	1%	51	55
Defence/Aerospace	46	50	95	137	154	234%	12%	234	436
Nordics & US	96	92	110	118	131	36%	11%	392	451
CEE	57	55	103	132	140	147%	7%	266	429
Asia	22	23	25	26	28	25%	6%	92	103
EBIT	15	15	23	26	28	89%	11%	65	91
Nordics & US	9	9	11	9	11	13%	13%	36	39
CEE	5	6	13	18	21	281%	15%	28	57
Asia	2	3	5	3	3	29%	0%	11	13
OCF	19	44	18	5	47	144%	842%	94	114
NWC	181	151	135	173	158	-13%	-9%		
EBIT margin	8.7%	8.7%	9.6%	9.4%	9.6%	0.9%	0.2%	8.7%	9.4%
Nordics & US	9.8%	9.5%	9.5%	8.0%	8.1%	-1.7%	0.1%	9.3%	8.7%
CEE	9.5%	10.2%	12.2%	13.6%	14.7%	5.2%	1.1%	10.5%	13.2%
Asia	9.4%	11.2%	18.7%	10.3%	9.7%	0.3%	-0.6%	12.1%	12.4%

ARLEN

Zawarcie aneksu do umowy o generalne wykonawstwo rozbudowy zakładu produkcyjnego w Tarnowie

- W związku z zawarciem aneksu łączna wartość umowy uległa zmniejszeniu o kwotę 157,4tys. PLN i wynosi obecnie 9,57mln PLN netto.

MOTORYZACJA

Ponad 30% spadki sprzedaży niemieckich producentów na rynku chińskim w 2Q26

- W okresie kwi-cze'26 sprzedaż samochodów osobowych w Chinach wyniosła ~4,53mln sztuk, co stanowi spadek o 22,8% r/r
- W 2Q26 VW odnotował spadek globalnych dostaw o 8.6%, r/r do 2.08 mln, w tym Chiny -36,6%, Europa Zachodnia +1,8%, Ameryka Płn. +7,7%
- Sprzedaż Grupy BMW spadła o 4.9%, do ~591 tys., w tym Chiny -30,2%, USA +11,9%, Europa z wyłączeniem Niemiec +7,6%
- Sprzedaż Mercedes-Benz spadła o 8% do 417,8 tys., w tym Chiny -30% r/r, USA +10%, Europa +4%

RYNEK STALI

ArcelorMittal podniósł ceny stali HRC w Europie w dostawach na październik o 50 EUR/t do 770 EUR/t

- W przypadku stali CRC podwyżka także wyniosła 50 EUR/t do 880 EUR/t
- Spółka ma obecnie pokrycie dostaw HRC do końca września
- Obecne ceny stali na rynku europejskim wynoszą 700-720 EUR/t

RYNEK DEFENCE / RHEINMETALL (RHM GR; BUY; TP EUR 2150)

Brytyjskie Ministerstwo Obrony zawarło 15-letni kontrakt ~2 mld GBP na system szkoleniowy dla British Army

- Kontrakt z konsorcjum Omnia Training (Raytheon UK, Capita, Cervus, Rheinmetall UK, Skyral) obejmuje ~44 firmy w łańcuchu dostaw
- System obejmuje cyfrowy Combat Laboratory, łączący AI, analitykę i wirtualne środowiska, symulujący złożoność współczesnego pola walki
- Platforma ma szkolić do ~60 tys. żołnierzy rocznie, od jednostek ~100-osobowych po formacje do ~50 tys. żołnierzy
- Program ACTS jest częścią Army's Collective Training Transformation Programme, kluczowego dla modernizacji szkolenia zbiorowego
- Kontrakt wpisuje się w szerszy Defence Investment Plan w UK, zakładający ~298 mld GBP inwestycji w obronę w ciągu czterech lat
- [LINK](#)

KONGSBERG

Wyniki za 2Q26

- Przychody 10,39 mld NOK, +31% r/r
- EBITDA 2,05 mld NOK, +43% r/r
- EBIT 1669 mln NOK, +49% r/r, marża EBIT 16,1% (+1,9pp r/r)
- Order intake 17,1 mld NOK, +53% r/r
- Order backlog 157,5 mld NOK, +35% r/r
- KONGSBERG stawia sobie za cel zwiększenie przychodów do 100 mld NOK do 2029 roku i do 150 mld NOK do 2033
- Na wyniki pozytywnie miał wpłynąć przede wszystkim wzrost przychodów z głównych programów dotyczących obrony powietrznej, C-UAS oraz rakiet, a poziom aktywności „utrzymał się na wysokim poziomie” we wszystkich trzech segmentach
- Spółka obserwuje rosnący popyt na autonomiczne pojazdy podwodne z rodziny HUGIN, zarówno na rynku cywilnym, jak i wojskowym, w tym ze strony Marynarki Wojennej Stanów Zjednoczonych

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

UNIBEP

Oferta spółki za ok. 379,5mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu REDPEC

- Przedmiotem przetargu jest budowa bloku kogeneracyjnego w Radomiu;
- Termin realizacji inwestycji wynosi 36 miesięcy od daty podpisania umowy.

RYNEK INFRASTRUKTURY

CPK dopuściło 6 wykonawców do dialogu konkurencyjnego na budowę pierwszego odcinka KDP

- Przetarg dotyczy budowy 13 km odcinka między Kotowicami a węzłem lotniskowym;
- Do dialogu dopuszczono wszystkich wnioskujących: Budimex; konsorcja: Torpol, Mirbud i Kobylarnia; ZUE, Duna Polska i POLAQUA; Trakcja i PORR; Mostostal Warszawa, NDI, INTERCOR oraz Gülermak, Track Tec Construction, Unibep i Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno - Torowe;
- Podstawowymi kryteriami będą cena i przedłużenie okresu gwarancji;
- Rozstrzygnięcie dialogu, wyłonienie wykonawcy i zawarcie umowy mają mieć miejsce w 4Q27.

OTHER INFORMATION

ATREM: Konsorcjum Atremu ma umowę na budowę punktu zasilania dla GPZ Szczecin Port Centralny

- Wartość umowy spółki w ramach konsorcjum wynosi 12,4mln PLN;
- Zakończenie prac planowane jest na marzec 2027 roku.

CAPITEA: Wartość odzysków za 2Q26 wyniosły 41,7mln PLN, -12% r/r

- YTD 84,2mln PLN, -5% r/r.

DEKPOL: Grupa sprzedała w 1H26 262 lokale

- W wynikach za 1H26 grupa rozpozna sprzedaż 235 lokali;
- Na koniec czerwca '26 łączna liczba lokali oferowanych przez grupę wynosiła 886 lokali.

INC: Wybrane szacunkowe dane finansowe na dzień 30 czerwca 2026 roku

- Wartość rynkowa papierów wartościowych spółek notowanych w obrocie zorganizowanym: 5,17mln PLN, -23% q/q;
- Gotówka plus należności z biur maklerskich z tytułu zbytych akcji: 4,5mln PLN, +17% q/q;
- Wartość bilansowa papierów wartościowych i udziałów spółek nienotowanych w obrocie zorganizowanym 1,8mln PLN, -33% q/q;
- Wartość bilansowa akcji i udziałów spółek podlegających pełnej konsolidacji, 5,96mln PLN, bez zmian q/q.

KPPD: Saldo zobowiązań wobec ZUS od 2014 roku wynosi łącznie 366,2mln PLN plus odsetki

- Inspektorat w Wałczu dokonał korekty dokumentów rozliczeniowych od 2014 r. Oddziału Spółki w Drawsku Pom. i rozliczył dokonywane na bieżąco wpłaty na (pozorne wg spółki) zobowiązania Oddziału w wysokości 285,1tys. PLN (w tym odsetki 114,7tys. PLN). Skutkiem tego jest powstanie na saldzie zobowiązania w wysokości 169,4tys. PLN plus odsetki;
- Inspektorat w Koszalinie dokonał korekty dokumentów rozliczeniowych od 2014 r. Oddziału Spółki w Manowie i rozliczył dokonywane na bieżąco wpłaty na (pozorne wg spółki) zobowiązania Oddziału w wysokości 305,1tys. PLN (w tym odsetki 105,3tys. PLN). Skutkiem tego jest powstanie na saldzie zobowiązania w wysokości 196,8tys. PLN plus odsetki;
- Spółka kwestionuje stanowisko ZUS, co do przebiegu przedawnienia w tej sprawie.

M.W. TRADE: KIO uwzględniła odwołanie wniesione przez jednego z uczestników postępowania przetargowego na dostawę sypcharek gąsienicowych

- Wartość złożonej przez MW Rail S.A. oferty wyniosła łącznie 67mln PLN brutto.

SFINKS POLSKA: Przychody ze sprzedaży gastronomicznej w 2Q26 na poziomie 49mln PLN, -6,3% r/r

INSIDER TRADING

ENERGOAPARATURA

Przewodniczący RN kupił 800 akcji @ 3,50 PLN.

HYDROTOR

Prezes zarządu kupił 9 tys. akcji @ 11,86 PLN.

SHARE BUYBACK PROGRAM

4MASS

Nabycie 20 tys. akcji @ 4,81-4,95 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 5,48 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 5,76 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

SELENA FM

Rezygnacja p. Czesława Domareckiego z pełnienia funkcji członka RN.

CHANGES IN SHAREHOLDERS

KINO POLSKA TV

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,02389% do 4,79105% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zwiększenie zaangażowania przez Fram Fundacja Rodzinna z 31,64% do 33,30% kapitału zakładowego i głosów.

ZUK STĄPORKÓW

Zwiększenie zaangażowania przez p. Andrzeja Pargiela z 9,97% do 10,49% kapitału zakładowego i głosów.

BLOCK TRADES

PKO BP

Wolumen: 50 tys. @ 109,90

% kapitału: 0,00

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

LPP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty, łącznie z zaliczką, po 900 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2025/26

- Uwzględniając wypłaconą w kwietniu 2026 roku zaliczkę w kwocie 400 PLN, do wypłaty pozostanie 500 PLN dywidendy na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 9 października, a termin wypłaty na 30 października 2026 roku;
- DY=2,6%.

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

- Dzień dywidendy ustala się na 22 lipca, a termin wypłaty na 23 lipca 2026 roku;
- DY=3,4%.

TEXT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty dodatkowo 2,13 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 6 października, a termin wypłaty na 15 października 2026 roku;
- DY=4,3%;
- Łącznie na wypłatę dywidendy zostanie przeznaczona kwota 109,7mln PLN (dywidenda 1,15 PLN wypłacona w dniu 16 lutego 2026 roku oraz dywidenda 0,98 PLN do wypłacenia w dniu 29 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	141.6	14%	18,486	10.7	9.7	8.7	1.4	1.3	1.2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	152.0	19%	22,488	10.5	8.8	7.9	1.2	1.2	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	117.6	-3%	48,276	12.0	11.3	10.9	1.6	1.5	1.4	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	123.0	11%	16,071	11.0	11.5	10.6	1.6	1.6	1.5	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	473.8	-11%	61,641	15.2	13.6	11.4	2.8	2.6	2.4	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	985	21%	187,199	10.9	10.2	9.8	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,430.0	-23%	60,844	16.4	13.1	11.6	2.4	2.1	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	20.8	-17%	25,245	19.0	11.7	10.6	2.4	2.1	1.9	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	193.4	-11%	98,827	14.6	14.1	13.7	3.1	3.0	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	45,800	-3%	12,824	10.5	10.0	9.4	2.1	1.9	1.7	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	244.3	14%	64,121	11.2	9.8	8.9	1.8	1.7	1.6	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	112.9	5%	141,100	13.0	10.7	9.6	2.3	2.1	2.0	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	687.2	11%	70,224	13.9	10.7	9.9	2.0	1.8	1.7	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	414.0	45%	8,091	6.8	6.3	5.9	1.3	1.2	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	69.4	3%	59,946	9.7	9.2	8.8	1.6	1.5	1.4	16%	16%	16%	63

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Sell	132.0	133.0	-1%	321	—	—	11.6	8.7	14.6	3.7	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	138.0	12%	2,415	11.4	11.1	10.7	7.4	7.1	6.9	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	14.5	21%	180	12.5	9.5	8.3	6.0	5.2	4.5	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	39.8	0%	40,545	21.0	17.7	15.2	11.7	10.3	9.1	4%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	18.0	28%	454	9.5	9.0	8.8	4.4	4.1	3.8	6%	6%	6%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	10.7	3%	2,349	13.1	11.5	10.9	4.9	4.8	4.6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	17.8	41%	339	11.1	9.3	7.5	6.2	5.7	4.9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	55.8	16%	3,264	8.1	6.7	5.7	7.6	6.1	5.1	4%	9%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	22.5	23%	269	11.0	9.3	7.2	7.5	3.8	3.2	0%	0%	11%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	114.1	-46%	6,333	16.7	14.8	14.6	10.1	9.6	9.2	2%	3%	3%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	144.5	4%	34,206	58.0	54.2	47.1	27.3	25.8	23.0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	87.8	3%	2,934	19.1	18.0	16.5	13.5	12.7	11.8	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	177.8	17%	14,753	19.5	18.7	17.4	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	60.0	25%	3,114	14.7	13.2	12.2	8.1	7.2	6.6	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	63.5	18%	2,747	6.8	6.7	6.6	8.6	7.7	7.4	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	-	19.1	—	1,890	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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
Biocellix	BCX	Buy	128.4	90.8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober 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	730	23%	18,632	24.6	20.7	17.7	15.0	12.6	10.6	4%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	75.4	55%	479	7.3	—	1.5	4.6	—	1.1	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	233.0	36%	23,279	62.1	45.2	8.8	52.8	34.9	5.6	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	1,300.0	-5%	699,387	25.5	23.6	27.8	8.5	8.1	8.5	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	480	78%	336	7.4	4.7	14.7	4.0	2.4	6.5	9%	14%	22%	—
Creotech Instruments	CRI	Restricted		835.0	-	2,383	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25.60	17.30	48%	3,861	23.1	20.2	10.3	5.4	5.2	4.1	8%	8%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67.0	86.4	-22%	1,772	21.1	18.2	15.7	11.2	10.1	9.1	4%	5%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	13.6	91%	13,602	14.7	9.5	7.8	8.0	6.3	5.1	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	16.4	22%	8,059	6.9	5.4	4.4	9.3	8.1	7.1	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	192.8	14%	2,953	37.9	21.8	18.8	16.2	12.3	10.4	1%	1%	2%	88

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.5	15.6	-13%	9,945	16.6	13.9	12.0	6.7	6.3	5.9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	83.0	-2%	969	36.0	30.3	22.8	19.5	16.4	12.8	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.8	6%	5,004	11.1	10.3	10.0	9.8	8.7	8.3	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	181.7	10%	6,134	19.2	16.3	13.9	10.1	8.8	7.7	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	306.8	-32%	1,401	22.7	20.4	18.3	12.5	11.5	10.6	2%	2%	2%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	28.2	40%	27,667	15.9	12.9	11.0	9.8	7.9	6.6	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	253.0	17%	6,527	9.9	9.1	8.8	8.1	7.4	6.9	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.1	39%	2,084	14.0	5.8	4.0	8.5	5.2	3.8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	24.6	22%	293	—	22.2	6.1	4.6	4.5	3.4	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	20.0	29%	10,595	4.5	4.5	5.6	3.9	4.4	5.2	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	49.8	53%	874	6.9	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	27.0	11%	75	12.3	10.2	9.9	7.0	5.9	5.6	8%	9%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35.0	32.7	7%	695	11.4	9.7	8.5	7.8	6.7	5.9	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,665.0	12,090.0	13%	2,253,272	6.4	5.4	4.9	4.7	3.5	2.7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	102	-29%	4,273	19.0	18.4	18.0	15.4	14.6	14.1	3%	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	32%	1,309	25.9	13.7	11.4	17.9	15.9	15.8	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	31.7	21.1	51%	942	3.6	4.0	4.6	1.6	1.8	2.1	24%	25%	23%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	166.0	-22%	265,413	20.1	18.4	17.5	8.0	7.8	7.5	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	55.0	9%	171,291	24.4	22.1	20.2	13.4	12.2	11.2	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.5	1%	33,537	43.6	35.9	28.1	10.5	9.2	7.9	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	854.0	0%	12,100	13.2	11.6	10.2	9.4	8.3	7.3	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	16.4	47%	10,308	14.6	11.7	10.7	5.4	4.9	4.6	5%	5%	6%	85
JSW	JSW	Under Review		25.1	-	2,949	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,234.0	7%	12,165	18.0	15.3	12.5	11.4	10.3	9.0	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	309.0	18%	61,790	6.8	8.1	9.2	4.1	4.6	4.9	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	25,500.0	19,380.0	32%	36,022	13.4	12.1	10.7	6.9	6.0	5.3	5%	5%	6%	77
Lumina Metals	LMCU	Buy	16.0	9.5	68%	2,814	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	—
Mabion	MAB	Under Review		7	—	137	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	230	12%	3,216	36.9	30.3	25.7	11.1	10.0	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		11.3	-	1,244	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	105.5	9%	2,531	8.9	6.4	4.9	11.4	9.8	8.3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	373.5	-5%	1,312	13.6	13.1	12.7	8.8	8.3	7.8	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Sell	95.0	99.5	-5%	7,664	25.1	17.1	13.1	7.5	6.2	5.2	0%	0%	0%	70
MOL	MOL	Under Review		4,076.0	-	3,063	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.9	89%	146	3.0	2.8	—	1.3	0.9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	37.9	39%	1,546	6.1	5.7	5.1	6.1	5.7	5.0	13%	13%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161	123	31%	15,179	22.7	18.3	16.0	6.5	5.4	4.5	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860.0	701.0	23%	3,250	15.0	12.8	11.6	8.3	7.3	6.6	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10.2	7.9	28%	431	15.3	15.7	14.5	5.6	5.4	4.9	4%	4%	4%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	101.4	48%	1,139	13.5	10.5	8.9	7.9	7.0	6.0	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	14.2	7%	18,570	17.7	15.5	13.3	5.5	5.4	5.1	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	139.9	9%	162,439	7.7	7.7	8.7	4.1	4.2	4.7	6%	5%	5%	61
PCC Rokita	PCR	Buy	78.1	64.0	22%	1,297	12.3	10.5	9.4	5.4	4.3	3.9	3%	5%	6%	—
PCF Group	PCF	Restricted		3.2	-	147	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		170.2	-	85,100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		10.1	-	251	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Buy	43.4	38.5	13%	22,232	15.0	13.1	12.2	6.6	6.1	5.8	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	9.4	26%	21,028	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

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	240.0	60%	1,600	7.9	7.8	9.2	5.5	5.5	6.9	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	6.8	70%	1,726	11.4	9.1	8.5	4.2	2.6	1.6	0%	0%	0%	—
Poltreg	PTG	Buy	36.5	19.2	91%	113	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	138.0	45%	2,008	9.2	9.1	8.7	5.2	4.9	4.5	5%	6%	6%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	983.3	119%	45,996	28.7	19.4	13.4	16.2	11.0	7.7	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	15.3	258%	354	4.8	8.8	1.4	2.1	2.9	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	546.5	24%	296,959	34.3	26.5	21.9	19.2	15.5	13.0	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	122.0	87%	387	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	30.2	42%	571	63.8	23.1	15.1	9.7	7.6	6.0	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	41.1	41%	1,156	21.2	15.9	12.6	12.0	9.4	7.4	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	384.6	-11%	3,280	21.5	19.0	17.9	14.3	12.5	11.6	3%	3%	4%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.2	37%	16,194	6.7	6.3	6.6	5.3	5.3	5.6	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	88.8	25%	575	10.2	6.8	7.3	6.5	4.2	4.4	11%	10%	15%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	71.3	19%	1,638	17.4	11.3	8.0	7.9	6.5	3.3	2%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.6	24%	723	8.0	7.3	6.6	5.1	4.8	4.5	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		344.5	-	475,410	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	173.0	2%	1,358	7.5	9.7	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		5.2	-	1,229	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	58.0	12%	1,727	16.7	13.2	11.7	5.2	4.8	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		11.8	-	1,220	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	129.4	2%	15,213	11.7	11.6	10.1	7.9	7.5	6.2	3%	6%	6%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	73.4	63%	217	—	23.4	9.6	65.2	11.6	6.0	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	27.7	15%	27,792	22.3	17.5	14.0	8.0	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

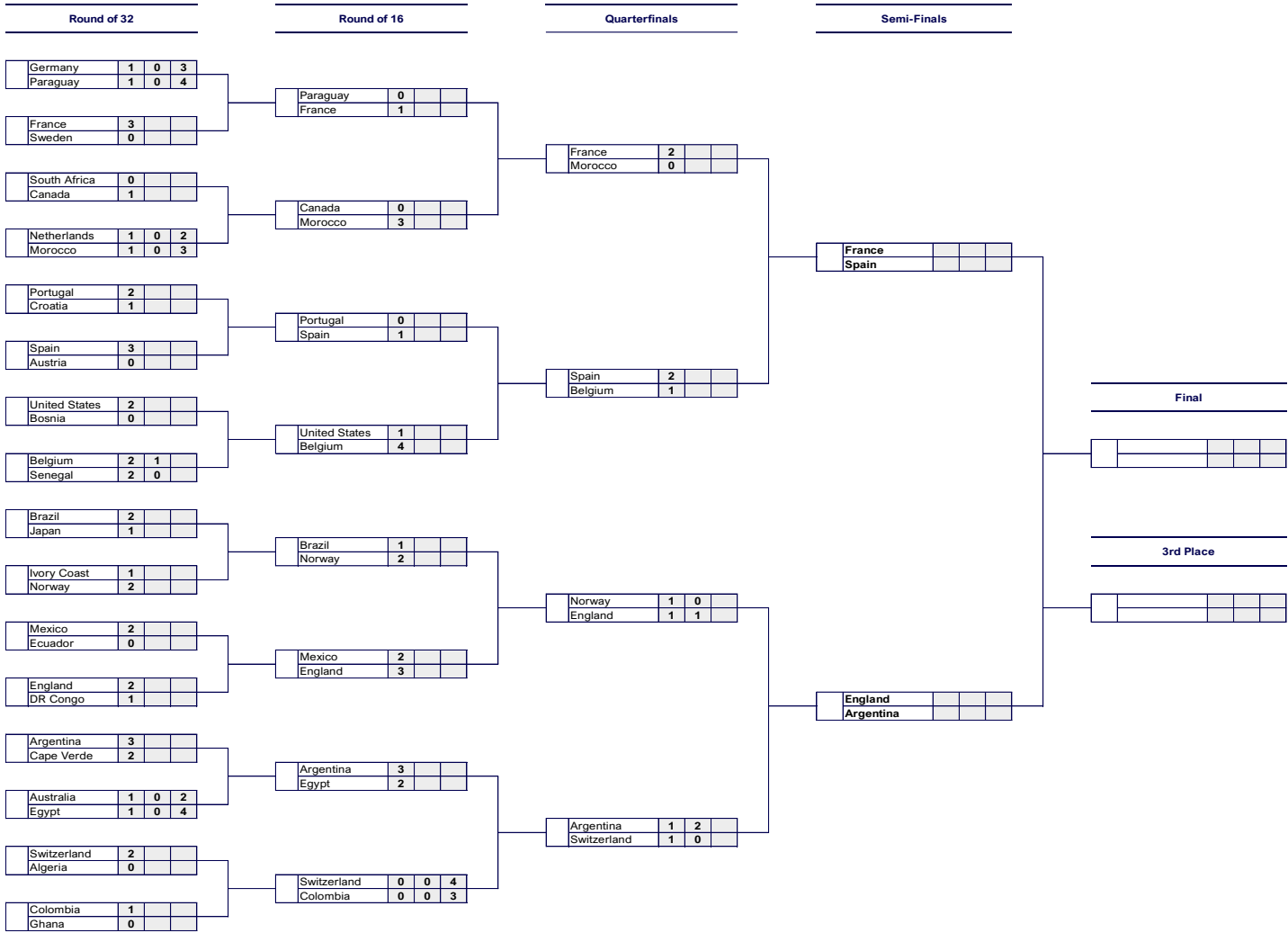
GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	3	6 - 0	9	Germany	3	10 - 4	6	France	3	10 - 2	9
South Africa	3	2 - 3	4	Ivory Coast	3	4 - 2	6	Norway	3	8 - 7	6
Korea Republic	3	2 - 3	3	Ecuador	3	2 - 2	4	Senegal	3	8 - 6	3
Czech Republic	3	2 - 6	1	Curaçao	3	1 - 9	1	Iraq	3	1 - 12	0
GROUP B	PL	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	Jude Bellingham	England	6
4	Harry Kane	England	6
6	Ousmane Dembele	France	5
7	Mikel Oyarzabal	Spain	4
7	Julian Quinones	Mexico	4
7	Ismaila Sarr	Senegal	4
7	Vinicius Junior	Brazil	4
11	Johan Manzambi	Switzerland	3
11	Deniz Undav	Germany	3
13	Charles De Ketelaere	Belgium	3
13	Cody Gakpo	Netherlands	3
13	Romelu Lukaku	Belgium	3



KNOCKOUT STAGE



TRIGON DOM MAKLESKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Senior Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosior, 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. | Mogińska 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.