

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

MILLENNIUM: Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne CHF w 2Q24 na 518mln PLN

QUERCUS TFI: Złożenie wiążącej oferty nabycia 100% udziałów w Noble Securities S.A.

BANKI: Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w czerwcu 2024 roku wzrosła o 51,8% r/r – BIK

BANKI: Inflacja z 50-proc. prawdopodobieństwem w 2025 r. w przedziale 3,9–6,6 proc. - projekcja NBP

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT / ORLEN: Import LPG do Polski został wstrzymany – Polityka Insight

ORLEN: Marże modelowe za czerwiec

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Strata na taryfie G w 2H24r. szacowana jest na 550m PLN

ENERGETYKA: Spór o przedłużenie mrożenia cen energii dla gospodarstw domowych w 2025. Hennig-Kloska vs. Onichimowski

ENERGETYKA: Onichimowski o NABE [lekko negatywne]

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 351,6mln PLN, +10,8% r/r

WOJAS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 30,8mln PLN, -20,3% r/r

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Spółka planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe, które obejmą do 30% zatrudnionych

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem Integrated Solutions

WOODPECKER.CO: Miesięczne powtarzalne przychody spadły w czerwcu o 7,8% r/r do 486 tys. USD, -2,5% m/m

TEXT: Podsumowanie wideokonferencji z zarządem spółki

PRZEMYSŁ

MERCOR: Podsumowanie konferencji wynikowej

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Podpisanie umowy na budowę odcinka drogi S10 Szczecin-Piła za 586,4mln PLN netto

BUDIMEX: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na budowę odcinka S61 Olsztyn-Biskupiec

MIRBUD: Konsorcjum Kobyłarni i Mirbudu ma umowę o wartości 853,5mln PLN brutto na budowę odcinka S11 Piła-Poznań, odcinek Oborniki-węzeł Poznań Północ

LOKUM DEWELOPER: Grupa sprzedała w 2Q24 45 lokali wobec 206 lokali przed rokiem

MARVIPOL DEVELOPMENT: Sprzedaż w 2Q24 110 lokali o łącznej wartości 91,2mln PLN

GRODNO: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 104,4mln PLN, -1% r/r

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

[RESEARCH PORTAL](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

EURO 2024

[KNOCKOUT STAGE](#)

[BRACKET](#)



FINANSE

MILLENNIUM (Sprzedaj; 9,0 PLN)

Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne CHF w 2Q24 na 518mln PLN

- Zarząd spodziewa się dodatniego wyniku netto za 2Q24.

QUERCUS TFI

Złożenie wiążącej oferty nabycia 100% udziałów w Noble Securities S.A.

- Na koniec roku spółka chce zwiększyć swoje aktywa pod zarządzaniem do 6mld PLN z 5,56mld PLN obecnie;

- Wyniki za 2Q24 będą bardzo dobre, spółka zaskoczy rynek bardzo pozytywnie;

- Niedawno złożona została niewiążąca oferta na przejęcie Skarbiec TFI i Esaliens, ale nie było odzewu z drugiej strony;

- Spółka jest obecnie w procesie zaawansowanych rozmów na temat jednej akwizycji.

BANKI

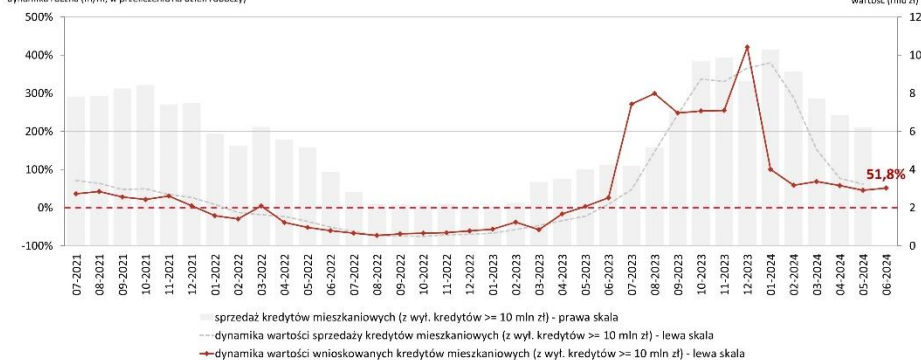
Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w czerwcu 2024 roku wzrosła o 51,8% r/r – BIK

- W czerwcu 2024 roku o kredyt mieszkaniowy wnioskowało 27,5 tys. potencjalnych kredytobiorców w porównaniu do 22 tys. rok wcześniej;

- W porównaniu do maja liczba osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy wzrosła o 1,7%.

BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe

dynamika roczna (m/m, w przeliczeniu na dzień roboczy)



BANKI

Inflacja z 50-proc. prawdopodobieństwem w 2025 r. w przedziale 3,9–6,6 proc. - projekcja NBP

Poniżej lipcowa, centralna ścieżka projekcji wg wyliczeń PAP Biznes w porównaniu do marcowej, centralnej ścieżki NBP:

	Projekcja lipiec*			Projekcja marzec**		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
CPI	3,7	5,25	2,7	3,5	2,7	n.a
PKB	3,0	3,8	3,1	3,6	3,2	n.a

*Ścieżka centralna z lipcowych prognoz NBP została wyliczona jako środek przedziału prognoz podanego w komunikacie RPP i może nie pokrywać się z faktyczną ścieżką centralną, która zostanie opublikowana przez NBP. Różnice mogą wynikać z niesymetrycznego rozkładu prawdopodobieństwa kształtowania się zmiennych (PKB i inflacja) w horyzoncie prognozy.

**Scenariusz projekcji z marca uwzględniający wycofanie antyinflacyjnych działań osłonowych w zakresie cen żywności i energii.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	87,927	0.5%	3.5%	30.3%
WIG20	2,544	0.6%	4.5%	23.7%
mWIG40	6,418	0.3%	-1.3%	31.4%
sWIG80	25,173	0.1%	2.0%	16.0%
PX (Prague)	1,567	0.5%	1.9%	21.9%
BUX (Budapest)	71,739	0.4%	4.9%	42.9%
BET (Bucharest)	18,257	0.2%	3.2%	45.4%
BIST30 (Istanbul)	11,674	3.0%	3.4%	75%
DAX	18,375	1.2%	-0.2%	14.6%
FTSE 100	8,171	0.6%	-0.7%	8.7%
STOXX Europe 600	515	0.7%	-0.5%	11.6%
S&P 500	5,537	0.5%	4.6%	24.3%
NASDAQ 100	20,187	0.9%	8.2%	32.7%
Nikkei 225	40,955	1.3%	5.5%	22.5%
Shanghai Comp	2,966	-0.5%	-4.1%	-8.6%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	-0.5	9.8	0.7
PL 10Y bond yield	5.8%	-3.0	13.2	3.3
CZ 10Y bond yield	4.2%	-4.5	-9.2	-12.8
HU 10Y bond yield	6.9%	-1.0	12.0	-8.0
RO 10Y bond yield	6.8%	-3.2	-6.2	21.0
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-105.0
EURIBOR 3M	3.7%	0.5	-7.1	13.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.98	0.0%	0.6%	-2.3%
EUR/PLN	4.30	-0.1%	-0.2%	-3.2%
EUR/USD	1.08	0.0%	-0.8%	-0.8%
GBP/PLN	5.08	0.0%	-0.4%	2.1%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	1.9%	9.4%
HUF/PLN	0.011	0.0%	0.6%	8.6%
RON/PLN	0.86	0.0%	0.3%	3.7%
CNY/PLN	0.55	0.1%	-0.2%	3.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,365	-0.2%	1.7%	22.6%
Silver (USD/toz)	30.4	-0.4%	2.9%	32.2%
Copper (USD/t)	9,868	2.0%	-2.7%	17.5%
Zinc (USD/t)	2,991	2.3%	1.6%	26%
Molybdenum (USD/lb)	22.9	-0.7%	-0.5%	4.3%
Iron ore (USD/t)	113	0.0%	5.4%	2.6%
HCC (USD/t)	251	-3.8%	-5%	1%
HRC EU (EUR/t)	625	-0.8%	-1.6%	-8%
Brent crude oil (USD/bbl.)	86.8	-0.6%	12.0%	13.9%
CO2 (EUR/t)	70.8	0.1%	-5.1%	-23%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	34.7	2.9%	-3.6%	2%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	5.2%	-6.2%	-32%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	470	-0.1%	-3.4%	-31%
Shanghai Freight Index	3,714	6.9%	37%	302%

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT (Trzymaj; 140 PLN)/ORLEN (Kupuj; 85 PLN)

Import LPG do Polski został wstrzymany – Polityka Insight

- Wg. informacji Polityki Insight (PI), w ostatnich kilkunastu dniach dostawy LPG do Polski zostały wstrzymane. „Rosyjscy dostawcy surowca – w tym największe podmioty, takie jak koncern Sibur – mieli poprosić polskich partnerów o wstrzymanie płatności ze względu na problemy z uznaniem transakcji przez zachodnie banki. Według źródeł PI, ma to związek z rosnącą presją Stanów Zjednoczonych; 12 czerwca Waszyngton rozszerzył sankcje na Rosję, by jeszcze bardziej odseparować tamtejsze podmioty od międzynarodowych rynków finansowych. Problem coraz mocniej odczuwają rosyjscy eksporterzy ropy i paliw, którzy nie mogą znaleźć banków chętnych do obsługi ich międzynarodowych rachunków” – „Pod koniec czerwca Krajowa Administracja Skarbowa (KAS) rozpoczęła masowe kontrole w firmach zajmujących się sprowadzaniem z Rosji skroplonego gazu. Z naszych informacji wynika, że w tym tygodniu służby skarbowe weszły m.in. do gdyńskiego terminala do importu LPG.”

- „Mimo zamieszania związanego ze wstrzymaniem dostaw rosyjskiego LPG sytuacja na rynku jest na razie stabilna – od listopada cena surowca spadła z 3,10 zł za litr do 2,70 zł obecnie. W ostatnich tygodniach dostrzegana była wręcz jego nadpodaż, co wiązało się ze zwiększonym eksportem z Rosji. Sam Sibur zwiększył w czerwcu sprzedaż LPG o 25 proc., prawdopodobnie przygotowując się w ten sposób na wejście w życie amerykańskich restrykcji. Nasze źródła wskazują, że krajowy rynek zacznie odczuwać brak LPG dopiero w najbliższych tygodniach, a lukę po dostawach z Rosji zastąpi import z portów holenderskich i szwedzkich. Ściągany tą drogą surowiec jest jednak znacznie droższy. Znacząco może też spaść reeksport LPG z Polski na Ukrainę.”

ORLEN (Kupuj; 85 PLN)

Marże modelowe za czerwiec

Marża rafinerijna spadła z 13.2 USD w maju do 11.5 USD/bbl. w czerwcu. Dyferencjał spadł z -1 USD do -1.6 USD/bbl.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 8.9 PLN)

Strata na taryfie G w 2H24r. szacowana jest na 550m PLN

Po analizach opartych o prognozy dla całego okresu taryfowego 1 lipca 2024 - 31 grudnia 2025, nie ma konieczności zawiązania w PGE Obrót dodatkowej rezerwy na umowy rodzące obciążenia.

ENERGETYKA

Spór o przedłużenie mrożenia cen energii dla gospodarstw domowych w 2025. Hennig-Kloska vs. Onichimowski

- Wg. M. Klimatu, Pauliny Hennig-Kloski, w 2025r. „dobrze byłoby utrzymać osłonę gospodarstw domowych” w zakresie energii elektrycznej. „Dodała, że projekt przepisów w tej sprawie mógłby zostać przyjęty szybko, ale decyzja należy do całego rządu. Zdaniem MinKlim, ograniczeniem jest budżet resortu na działalność osłonową, dlatego propozycję zabezpieczenia odpowiednich środków na ten cel uwzględniła w przesłanej MinFin projekcji budżetu państwa na 2025 r. Ministerka nie zdradziła o jakie kwoty chodzi, ale łączny koszt ww. rozwiązań w II połowie 2024 r. ma wynieść 8,1 mld zł.” – Polityka Insight

- Na portalu „X” prezes PSE Grzegorz Onichimowski napisał, że „największym zaniedbaniem i błędem polskiej transformacji energetycznej byłoby wytworzenie w społeczeństwie przekonania, że ceny energii wyznacza rząd. Następne w kolejce byłyby mieszkania i salceson do odczyniania uroków” – Polityka Insight

ENERGETYKA

Onichimowski o NABE [lekkie negatywne]

„Paradoksalnie kwestia jednej czy wielu NABE powinna dotyczyć nowszych bloków węglowych. One dzisiaj jeszcze przynoszą zysk. Uniknęlibyśmy wówczas scenariusza, w którym NABE w momencie utworzenia byłaby już bankrutem. Myślę, że w grupach energetycznych jest pewna refleksja, by nie pozbywać się wszystkich elektrowni węglowych.” – Onichimowski, CEO PSE (Dziennik Gazeta Prawna).

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1019.9	1330.4	1395.8	1363.7	137%
WIG20	762.0	1124.4	1190.8	1156.6	156%
WIG40	174.0	174.0	174.0	174.0	100%
sWIG80	40.2	35.0	38.0	38.4	95%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	105.8	TXT	35.3	MRB	2.8
PKN	100.2	BFT	34.1	VOT	2.4
PZU	80.4	XTB	18.7	ENT	2.1
PEO	75.6	TPE	14.3	SHO	1.9
KGH	69.2	PKP	14.2	ELT	1.3
ALE	68.1	CCC	13.7	WTN	1.1
LPP	50.3	ENA	9.4	LBW	1.0
CDR	33.4	ACP	9.0	PLW	0.9
DNP	32.4	MIL	8.5	AMB	0.7
SPL	27.2	ATT	4.7	COG	0.7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	140%	BFT	477%	AMB	523%
PZU	105%	TXT	402%	VOT	356%
LPP	91%	WPL	305%	SNK	264%
KRU	89%	PKP	286%	ENT	203%
KGH	87%	DOM	263%	NWG	180%
SPL	79%	ENA	227%	SKA	170%
KTY	79%	LWB	209%	ERB	162%
PKN	77%	MBR	205%	ABS	146%
ALR	76%	PXM	193%	PEP	139%
PKO	75%	CAR	174%	ALL	138%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
KGH	152.5	3.9%	LPP	16,510.0	-1.1%
PGE	7	3.3%	PEO	167.8	-0.8%
CDR	142.8	2.8%	SPL	547	-0.3%
JSW	31.1	2.7%	PKO	61.7	-0.2%
CPS	12.4	2.6%	OPL	7.9	0.2%
Best	mWIG40			Worst	
PKP	15.9	13.4%	LWB	29.4	-6.2%
TXT	83.0	13.1%	XTB	69.1	-2.7%
ENA	11.2	5.2%	BFT	2,580.0	-2.3%
CCC	118.5	3.5%	SLV	68.2	-2.0%
SNT	147.0	3.1%	GRX	2.3	-1.9%
Best	sWIG80			Worst	
PEP	68.0	4.3%	AMB	25.3	-5.8%
NWG	36.8	3.7%	VOT	30.3	-3.5%
CRJ	530.0	3.5%	XTP	122.4	-3.2%
PCF	19.1	3.4%	MUR	38.6	-2.9%
RFK	0.9	2.3%	VRC	132.0	-2.6%

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj; PLN 35)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 351,6mln PLN, +10,8% r/r
- YTD 2,1mld PLN, +15,9% r/r.

WOJAS

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 30,8mln PLN, -20,3% r/r
- YTD 180,6mln PLN, +1,2% r/r.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Spółka planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe, które obejmą do 30% zatrudnionych
- Proces zwolnień miałby być zakończony do dnia 30 września 2024 roku.

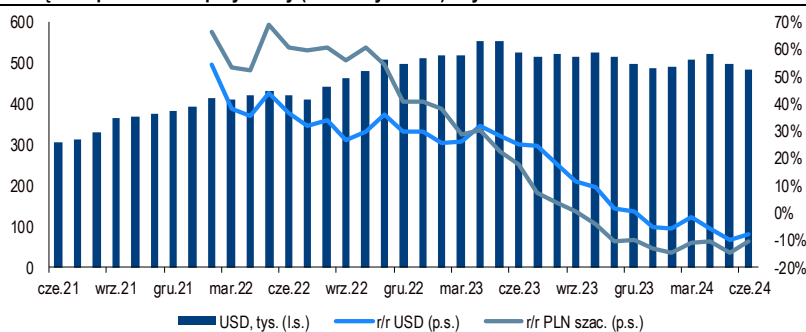
TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 9,5 PLN)**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem Integrated Solutions**

- Pion integracji IT w OPL wygenerował w 2023 roku ponad 1mld PLN przychodów, w tym 415mln PLN przypadło na sektor publiczny.
- W roku 2023 wzrost sprzedaży do instytucji publicznych wyniósł 55% (m.in. informatyzacja szpitali MON, projekty dla MSWiA, szpitale na Mazowszu, kontrakty dla ZUS, Kancelarii Sejmu).
- Obecnie przejściowo słabsza koniunktura w obszarze public w 1H24 wynikająca z zakończenia poprzednich projektów dofinansowanych z UE, a przed uruchomieniem kolejnej rundy funduszy.
- Drugie półrocze '24 wygląda zdecydowanie bardziej optymistycznie (cyfryzacja edukacji, przetargi w energetyce i kolejnictwie, obszar cyberbezpieczeństwa).
- W związku z uruchomieniem nowych środków unijnych spółka liczy na pozyskanie nowych projektów od samorządów m.in. w obszarach cyfryzacji służby zdrowia i edukacji.
- [LINK](#) do wywiadu.

WOODPECKER.CO**Miesięczne powtarzalne przychody spadły w czerwcu o 7,8% r/r do 486 tys. USD, -2,5% m/m**

- Dynamika w ostatnim miesiącu wyrażona w PLN wyniosła -10,3% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP);

Miesięczne powtarzalne przychody (MRR w tys. USD) i dynamika r/r

Źródło: Woodpecker.co, szac. Trigon DM

TEXT

Podsumowanie wideokonferencji z zarządem spółki

- Spółka widzi możliwość powrotu do wzrostu liczby klientów dla swoich produktów od jesieni;
- Spółka zamierza nadal koncentrować się na rynku amerykańskim. W ocenie zarządu klienci z USA są bardziej lojalni i lepiej wykorzystują narzędzia oferowane przez Text.;
- Nie ma w planach wchodzenia do innej, większej grupy;
- Spółka wyklucza przeprowadzenia skupu akcji własnych w najbliższym czasie.

PRZEMYSŁ

MERCOR

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Na chwilę obecną ożywienia jeszcze nie widać, końcówka roku może być lepsza pod tym względem
- Sygnały z biur projektowych wskazują, że po jeszcze kilku trudnych miesiącach rynek inwestycyjny powinien się poprawić
- W pierwszych miesiącach roku 2024/25 zamówienia są na dobrym poziomie, powtórzenie czerwca będzie trudne z uwagi na wysoką bazę
- W poprzednich latach najlepiej radził sobie segment magazynów, gdzie obecnie widać spadki inwestycji, dobrze radzi sobie segment mieszkaniowy (tam gdzie są garaże podziemne), stabilnie wygląda segment biurowy, gorzej radzi sobie budownictwo przemysłowe
- Firmy czekają z inwestycjami na uruchomienie środków z KPO, największa poprawa oczekiwana jest w projektach przemysłowych
- Na rynku nie ma obecnie pojedynczych dużych zamówień
- Widać narastającą presję cenową na rynku mimo to udaje się zwiększać poziom marży w związku z realizacją większej ilości małych i średnich przetargów i brak dużych zamówień, gdzie z uwagi na większą konkurencję marża jest niższa
- Spółka chce rozwijać sprzedaż nowych produktów na nowych destynacjach, konieczność certyfikacji utrudnia szerokie wejście na rynek
- W ostatnich latach firma przeistacza się z producenta prostych elementów jak drzwi, czy klapy na sprzedawcę całych systemów np. sterujących
- Zarząd spodziewa się coraz większej sprzedaży automatyki i software, gdzie uzyskiwane są lepsze marże
- Przychody DFM Doors w ostatnich 12msc wyniosły <80mln PLN, wobec 86mln PLN rok wcześniej, spadek związany jest z efektem wysokiej bazy
- Ceny surowców i komponentów są stabilne, nie ma wzrostów, spadły ceny blachy aluminiowej i poliwęglanu
- Zarząd nie chce przekraczać zadłużenia na poziomie 3x DN/EBITDA

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)

Podpisanie umowy na budowę odcinka drogi S10 Szczecin-Piła za 586,4mln PLN netto

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na budowę odcinka S61 Olsztyn-Biskupiec

- Oferta spółki opiewa na kwotę 412,5mln PLN netto.

MIRBUD (Kupuj; PLN 11)

Konsorcjum Kobylarni i Mirbudu ma umowę o wartości 853,5mln PLN brutto na budowę odcinka S11 Piła-Poznań, odcinek Oborniki-węzeł Poznań Północ

LOKUM DEWELOPER

Grupa sprzedała w 2Q24 45 lokali wobec 206 lokali przed rokiem

- W wyniku tego okresu grupa rozpozna 50 lokali wobec 125 lokali rok wcześniej.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w 2Q24 110 lokali o łącznej wartości 91,2mln PLN

- Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 18 sztuk, a ich wartość to 28,7mln PLN;

- Liczba sprzedanych mieszkań i lokali usługowych od stycznia 2024 roku wyniosła łącznie 254 sztuk, a ich wartość to 212,7mln PLN.

GRODNO

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 104,4mln PLN, -1% r/r

- Od początku roku obrotowego (za okres od kwietnia do czerwca 2024 roku) skonsolidowane przychody wyniosły 288,9mln PLN, -0,7% r/r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ACTION: Ostateczna decyzja o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej w zakresie drogi ekspresowej S7

ATLANTA POLAND: Spółka ma zgodę PKO BP na wypłatę dywidendy z kapitału zapasowego

- Spółka chce wypłacić 1 PLN dywidendy na akcję;

- DY=5,5%.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED: Zawarcie umowy najmu nieruchomości w Warszawie na potrzeby prowadzenia domu opieki i przychodni

- Umowa została zawarta na okres od 1 września 2024 roku do dnia 31 lipca 2037 roku.

MERCOR: Zarząd spodziewa się wyraźnego zwiększenia skali zamówień pod koniec roku

WIKANA: Zawarcie umowy sprzedaży udziałów w spółce zależnej Bioenergia Plus sp. z o.o. za kwotę 15,8mln PLN
- Kupujący dokonała również spłaty zadłużenia w kwocie 3,1mln PLN na rzecz spółki zależnej.

INSIDER TRADING

FERRUM

CEE Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 77,1 tys. akcji @ 4,40 PLN.

HIPROMINNE

Elis Consulting sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 2 tys. akcji @ 210 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 6 tys. akcji @ 6,74 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MONNARI TRADE

Rezygnacja p. Ryszarda Zatorskiego z pełnienia funkcji członka RN.

VOXEL

Powołanie p. Wojciecha Napiórkowskiego na stanowisko członka RN.

VOXEL

Odwołanie p. Katarzyny Galus z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ACTION

Zwiększenie zaangażowania przez p. Aleksandrę Matykę z 15,40% do 17,45% kapitału zakładowego i głosów.

CAPITEA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Radosława Barczyńskiego z 29,94% do 34,71% kapitału zakładowego i głosów.

COMARCH

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marię Filipiak powyżej 5% do 12,27% (8,18% kapitału zakładowego) głosów.

COMARCH

Zwiększenie zaangażowania przez p. Janusza Jeremiasza Filipiaka powyżej 5% do 12,27% (8,18% kapitału zakładowego) głosów.

COMARCH

Zwiększenie zaangażowania przez p. Annę Pruską i p. Michała Pruskiego z 0,01% (0,02% kapitału zakładowego) do 12,28% (8,20% kapitału zakładowego) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

KRUK

Wolumen: 3,3 tys. @ 310,00
% kapitału: 0,02

LSI SOFTWARE

Wolumen: 27,1 tys. @ 8,60
% kapitału: 0,83

CORPORATE CALENDAR

Company	Event
---------	-------

FINANCIAL RESULTS

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07	ABE				
10-14		SNT	LPP, CCC		
17-21					
24-28					
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
8-12					
15-19					
22-26		OPL	SPL, JMT		MIL
29-31			OMV		
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02				WIZZ, MBK, ING, ABS, KOMB	ALR, ASE
5-9		SNT	CEZ, PEO, ASB, ATC, CTP	MOL	
12-16		KGH, BNP, H2O RO	ACG, AGO, BRS, DAD, HPM, OPN		COG
19-23	PEN	XTB, PEP	CPS, BFT, PCR	DNP, PKN, PKO, GPW, ICE, MLP, VRG, GTC	BDX, PKP, RWL
26-30	AB, VOX	KRU, ACP, WPL, BIO	GEA, TOA, DAT, ATT, PCE, ZAP	PZU, JSW, DOM, MBR, GPP, NEU, MRB, FAB	CMR, BHW, APT, SNK, CMP

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	119	101.3	17%	13,225	6.0	7.2	8.3	1.2	1.1	1.1	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	103.5	17%	15,297	11.0	6.6	7.2	1.1	1.0	0.9	10%	15%	13%	—
Handlowy	BHW	Buy	128	97.5	31%	12,739	6.6	8.0	9.1	1.2	1.3	1.3	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	296	19%	38,510	8.8	8.9	9.0	2.3	2.2	2.0	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	785	20%	149,094	9.0	9.8	9.3	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	632	2%	26,875	14.2	7.4	8.9	1.7	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.3	-4%	11,324	64.2	65.4	7.0	1.6	1.6	1.3	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	17,915	27%	5,016	5.2	5.8	5.9	1.0	0.9	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	167.8	16%	44,029	7.1	7.9	8.9	1.4	1.4	1.3	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	62	10%	77,125	11.6	8.1	9.3	1.6	1.5	1.5	14%	18%	16%	71
Santander	SPL	Buy	628	547	15%	55,877	14.0	8.6	9.5	1.8	1.6	1.6	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	463	23%	8,937	8.9	8.1	7.3	2.0	1.7	1.5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	50.2	16%	43,314	7.9	8.2	8.5	3.4	3.3	3.1	43%	40%	37%	70

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Buy	858	623	38%	1,506	6.4	5.2	7.3	4.6	3.7	5.0	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	105.0	101.5	3%	1,643	8.9	8.6	8.2	6.4	6.0	5.8	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	28.0	8%	258	9.0	8.9	8.4	5.9	5.7	—	9%	9%	10%	—
Ailleron	ALL	Buy	25.0	17.2	46%	212	14.5	8.0	6.8	4.1	2.7	2.2	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	36.6	15%	38,714	27.7	19.7	15.2	14.4	11.4	9.0	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	25.3	20%	636	12.1	10.1	9.1	5.6	4.8	4.3	4%	5%	5%	—
Amica	AMC	Hold	71.7	70.1	2%	545	21.1	12.0	8.9	5.3	4.2	3.6	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	24.2	16%	5,313	13.3	12.8	10.1	5.8	5.1	4.9	0%	0%	0%	89
Answer.com	ANR	Buy	38.0	21.9	74%	415	26.5	14.6	9.5	10.7	8.5	6.9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	40.0	34.0	18%	2,200	26.3	8.2	6.1	20.8	6.7	5.2	6%	7%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	24.3	48%	1,684	5.9	6.5	7.7	3.2	3.1	3.2	4%	5%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	22.8	75%	271	8.0	4.1	3.6	5.4	2.6	2.1	7%	9%	19%	—
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	63.2	-2%	2,112	18.4	15.8	15.0	12.1	10.4	9.7	4%	4%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	82.5	16%	6,848	14.5	13.5	12.4	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	50.8	10%	2,636	13.7	12.5	11.7	7.8	7.1	6.5	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	53.5	31%	2,312	8.1	6.6	6.1	7.7	5.7	5.1	11%	9%	11%	—
Auto Partner	APR	Buy	35.0	23.7	48%	3,089	11.5	9.8	8.3	8.9	7.8	6.8	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	19.9	9%	1,973	—	4.3	2.4	14.5	5.8	4.7	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,580	43%	7,632	14.6	11.4	10.0	7.2	5.5	4.7	4%	4%	6%	63
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	22.4	7%	433	30.6	9.2	6.0	14.8	4.9	3.3	0%	3%	9%	—
Budimex	BDX	Sell	630	699.5	-10%	17,858	24.6	21.2	18.3	14.7	12.3	10.6	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	73.6	146%	307	—	46.9	4.5	—	22.4	2.9	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	160.0	118.5	35%	8,161	26.9	15.7	9.0	8.5	7.0	5.7	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	185.9	142.8	30%	14,262	52.3	86.7	265.4	36.0	54.6	122.8	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.7	70%	801	—	—	—	—	22.9	12.8	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	719.6	877.0	-18%	471,817	15.3	16.1	9.8	5.1	5.4	5.9	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	530.0	-2%	371	18.1	15.2	25.2	12.9	8.4	11.5	3%	6%	7%	—
Creotech	CRI	Buy	302	199.0	52%	473	—	57.0	9.6	—	23.9	6.6	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Hold	274	285.5	-4%	2,322	19.7	16.3	14.5	7.5	6.4	5.7	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	94.0	105.0	-10%	573	13.2	11.0	10.5	6.1	5.7	5.5	7%	6%	6%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	128.0	0%	1,815	16.0	24.0	19.4	17.9	14.3	11.7	1%	2%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	12.4	-14%	7,911	22.6	18.5	12.7	6.6	6.7	6.1	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	23.0	21.8	6%	254	45.2	30.2	17.4	21.7	17.3	11.8	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	6.0	5.9	2%	2,650	9.2	8.3	7.8	8.8	8.0	7.2	8%	9%	9%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	397	-3%	38,892	23.3	18.7	15.4	15.7	12.4	10.1	0%	0%	0%	47

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Dom Development	DOM	Buy	215	168	28%	4,334	7.7	7.0	6.1	6.5	5.6	4.6	10%	11%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.76	26%	1,964	135.2	7.3	6.7	34.3	9.4	6.9	9%	11%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	41.4	21%	494	38.9	12.3	8.5	4.5	3.7	3.1	4%	3%	6%	—
Enea	ENA	Hold	11.6	11.2	4%	5,912	2.8	3.7	5.1	1.9	2.6	2.9	—	—	—	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	66.8	27%	1,172	8.4	6.4	6.0	4.9	4.3	4.0	5%	3%	3%	—
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.4	—	1,868	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	39.0	34.8	12%	79	16.1	14.5	12.1	6.6	5.4	4.7	17%	6%	6%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	39.0	3%	828	11.5	9.8	9.4	7.1	6.6	6.4	4%	4%	5%	—
GPW	GPW	Buy	48.0	48.2	0%	2,021	13.6	13.5	13.1	9.7	9.3	9.0	6%	6%	6%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.52	—	1,448	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	62.3	17%	4,253	18.3	15.8	14.0	12.4	10.7	9.3	3%	3%	4%	—
GTC	GTC	Hold	6.00	5.3	12%	3,067	9.5	9.5	8.5	16.4	16.9	15.5	4%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	38.2	23.85	60%	1,431	6.2	6.3	6.8	2.7	2.8	3.1	19%	17%	16%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	16.3	9%	34,944	26.3	18.8	15.4	11.9	9.3	7.5	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	540	37%	7,651	9.5	8.7	7.3	7.6	7.0	6.2	1%	2%	2%	—
JSW	JSW	Sell	26.1	31.1	-16%	3,650	—	—	80.7	0.1	1.6	1.2	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	871	0%	8,477	14.2	13.0	12.1	9.9	9.1	8.6	6%	7%	7%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	152.5	0%	30,490	16.9	17.0	17.4	7.3	7.4	7.5	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	16,510	42%	30,629	14.2	12.6	10.7	7.6	6.7	5.7	5%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.0	—	275	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	94.6	3%	632	10.2	9.2	8.3	5.9	5.5	5.2	6%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.3	240%	47	—	3.7	—	—	2.2	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	49.3	33.0	49%	218	28.0	10.7	7.1	9.5	5.5	4.4	0%	0%	5%	—
Mirbud	MRB	Buy	11.0	14.4	-24%	1,585	11.8	12.5	11.0	7.7	8.1	7.6	2%	3%	3%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	80.0	25%	1,920	5.5	4.1	5.5	8.5	7.5	11.2	0%	2%	3%	—
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	307.0	24%	1,078	14.7	9.5	8.5	9.9	6.6	6.0	—	—	—	—
Molecure	MOC	Buy	24.8	13.3	86%	224	3.1	2.9	—	2.1	1.4	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	38.6	30%	1,575	6.7	6.1	5.4	6.2	5.9	5.0	13%	13%	13%	—
Neuca	NEU	Hold	975	906	8%	4,048	20.3	17.6	16.1	10.2	9.4	8.9	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	36.8	-17%	1,656	10.9	7.9	6.9	8.1	6.0	5.4	0%	2%	3%	—
OMV	OMV	Hold	45.8	41.3	11%	13,523	7.6	6.9	7.9	3.4	3.4	3.7	14%	13%	10%	95
Onde	OND	Buy	16.5	13.9	19%	760	14.7	18.6	16.6	4.8	5.5	4.6	2%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	73.8	-12%	1,028	23.2	19.1	17.3	11.3	10.3	9.2	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	20%	10,407	10.6	11.3	9.6	4.1	4.3	3.9	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	68.8	24%	79,884	5.3	5.3	6.3	2.9	2.8	3.3	6%	6%	6%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	19.1	—	685	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	26.0	4%	645	8.6	9.4	7.3	5.5	5.9	4.9	2%	2%	2%	—
Pepco Group	PCO	Hold	26.5	20.9	27%	12,016	16.4	12.7	10.9	5.6	5.0	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.4	20%	16,648	6.9	4.9	2.9	4.6	4.4	4.2	—	—	—	—
Playway	PLW	Hold	311.0	303.0	3%	2,000	12.8	12.0	13.9	8.9	8.9	10.3	7%	8%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	68.0	9%	5,251	16.5	20.6	18.3	10.4	13.3	16.0	0%	0%	0%	—
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	81.7	50.3	62%	1,163	—	2.5	2.3	—	0.8	—	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	114.4	44%	1,665	8.7	9.4	8.4	5.8	6.0	5.2	6%	6%	7%	—
Rawlplug	RWL	Buy	19.1	14.5	32%	450	8.1	6.5	5.5	5.9	4.9	4.5	3%	4%	6%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	168.6	34%	460	—	—	—	2.2	—	—	0%	22%	74%	—
Selena FM	SEL	Buy	46.4	35.1	32%	801	9.9	8.5	7.7	5.6	5.0	4.5	2%	3%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	79.0	68.2	16%	1,252	15.7	13.6	11.5	9.7	7.9	6.9	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	40.0	42.0	-5%	1,182	35.0	25.6	20.2	20.6	16.1	12.9	1%	2%	3%	—
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	225	21%	1,215	—	49.6	24.4	18.5	5.4	4.9	5%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	87.4	9%	1,103	13.2	12.0	12.7	7.4	6.8	7.0	4%	4%	5%	—
Syntetik	SNT	Buy	183.0	147.0	24%	1,254	17.8	13.7	11.2	10.7	8.3	6.5	2%	2%	3%	—
Tauron	TPE	Buy	3.9	4.0	-2%	7,028	5.2	3.6	2.7	4.6	4.3	4.0	—	—	—	42

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

TRIGON DM COVERAGE

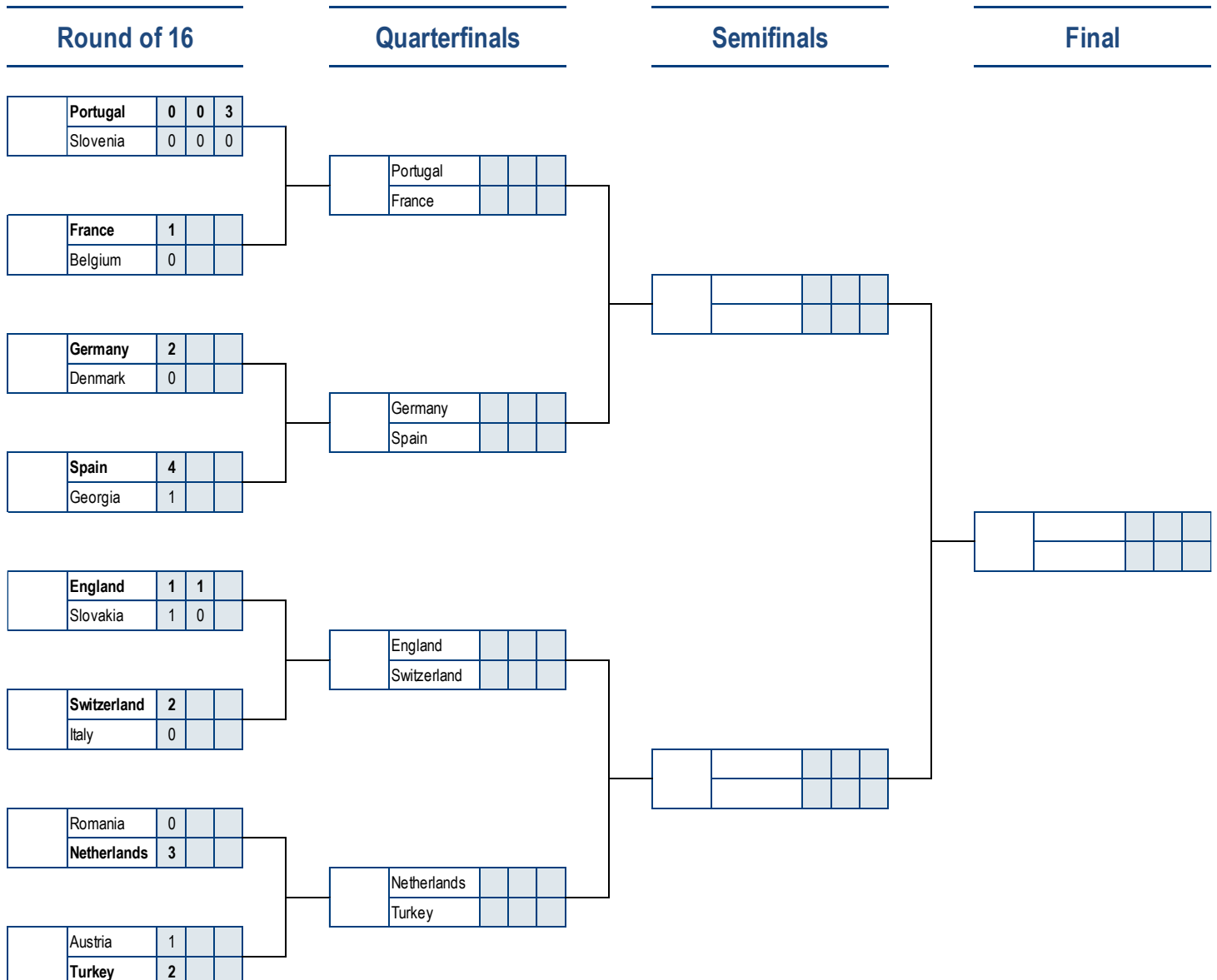
Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	85.8	7%	555	9.3	11.3	11.6	4.9	6.0	5.9	21%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	36.6	-4%	841	23.7	10.8	8.2	9.7	5.0	3.0	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.6	16%	646	7.9	7.5	7.2	5.2	5.0	4.7	5%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	135.8	3%	1,113	10.2	9.1	9.2	6.8	6.5	6.6	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	94.60	26%	994	11.3	9.7	9.0	6.2	5.6	5.1	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.39	---	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	7.0	28%	423	8.3	4.7	4.0	5.6	4.5	4.2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	105.0	41%	3,076	15.0	11.9	10.6	7.3	6.3	5.6	2%	2%	2%	72
Wittchen	WTN	Buy	32.0	33.3	-4%	614	10.1	9.9	9.6	6.6	6.5	6.0	11%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	20.7	36%	2,142	7.9	4.2	4.5	6.0	4.5	4.6	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	69.1	-4%	8,124	9.7	9.4	8.6	6.2	5.8	5.1	7%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	167	122.4	36%	288	---	---	20.9	---	---	11.9	---	---	---	---

GROUP STAGE

1	Friday	June 14	21:00	Group A	Germany	5	:	1	Scotland
2	Saturday	June 15	15:00	Group A	Hungary	1	:	3	Switzerland
3	Saturday	June 15	18:00	Group B	Spain	3	:	0	Croatia
4	Saturday	June 15	21:00	Group B	Italy	2	:	1	Albania
5	Sunday	June 16	15:00	Group D	Poland	1	:	2	Netherlands
6	Sunday	June 16	18:00	Group C	Slovenia	1	:	1	Denmark
7	Sunday	June 16	21:00	Group C	Serbia	0	:	1	England
8	Monday	June 17	15:00	Group E	Romania	3	:	0	Ukraine
9	Monday	June 17	18:00	Group E	Belgium	0	:	1	Slovakia
10	Monday	June 17	21:00	Group D	Austria	0	:	1	France
11	Tuesday	June 18	18:00	Group F	Turkey	3	:	1	Georgia
12	Tuesday	June 18	21:00	Group F	Portugal	2	:	1	Czech Republic
13	Wednesday	June 19	15:00	Group B	Croatia	2	:	2	Albania
14	Wednesday	June 19	18:00	Group A	Germany	2	:	0	Hungary
15	Wednesday	June 19	21:00	Group A	Scotland	1	:	1	Switzerland
16	Thursday	June 20	15:00	Group C	Slovenia	1	:	1	Serbia
17	Thursday	June 20	18:00	Group C	Denmark	1	:	1	England
18	Thursday	June 20	21:00	Group B	Spain	1	:	0	Italy
19	Friday	June 21	15:00	Group E	Slovakia	1	:	2	Ukraine
20	Friday	June 21	18:00	Group D	Poland	1	:	3	Austria
21	Friday	June 21	21:00	Group D	Netherlands	0	:	0	France
22	Saturday	June 22	15:00	Group F	Georgia	1	:	1	Czech Republic
23	Saturday	June 22	18:00	Group F	Turkey	0	:	3	Portugal
24	Saturday	June 22	21:00	Group E	Belgium	2	:	0	Romania
25	Sunday	June 23	21:00	Group A	Switzerland	1	:	1	Germany
26	Sunday	June 23	21:00	Group A	Scotland	0	:	1	Hungary
27	Monday	June 24	21:00	Group B	Albania	0	:	1	Spain
28	Monday	June 24	21:00	Group B	Croatia	1	:	1	Italy
29	Tuesday	June 25	18:00	Group D	Netherlands	2	:	3	Austria
30	Tuesday	June 25	18:00	Group D	France	1	:	1	Poland
31	Tuesday	June 25	21:00	Group C	England	0	:	0	Slovenia
32	Tuesday	June 25	21:00	Group C	Denmark	0	:	0	Serbia
33	Wednesday	June 26	18:00	Group E	Slovakia	1	:	1	Romania
34	Wednesday	June 26	18:00	Group E	Ukraine	0	:	0	Belgium
35	Wednesday	June 26	21:00	Group F	Georgia	2	:	0	Portugal
36	Wednesday	June 26	21:00	Group F	Czech Republic	1	:	2	Turkey

KNOCKOUT STAGE

37	Saturday	June 29	18:00	Round of 16	Switzerland	2	:	0	Italy
38	Saturday	June 29	21:00	Round of 16	Germany	2	:	0	Denmark
39	Sunday	June 30	18:00	Round of 16	England	2	:	1	Slovakia
40	Sunday	June 30	21:00	Round of 16	Spain	4	:	1	Georgia
41	Monday	July 1	18:00	Round of 16	France	1	:	0	Belgium
42	Monday	July 1	21:00	Round of 16	Portugal	0 (3)	:	0 (0)	Slovenia
43	Tuesday	July 2	18:00	Round of 16	Romania	0	:	3	Netherlands
44	Tuesday	July 2	21:00	Round of 16	Austria	1	:	2	Turkey
45	Friday	July 5	18:00	Quarterfinal	Spain		:		Germany
46	Friday	July 5	21:00	Quarterfinal	Portugal		:		France
47	Saturday	July 6	18:00	Quarterfinal	England		:		Switzerland
48	Saturday	July 6	21:00	Quarterfinal	Netherlands		:		Turkey
49	Tuesday	July 9	21:00	Semifinal			:		
50	Wednesday	July 10	21:00	Semifinal			:		
51	Sunday	July 14	21:00	Final			:		



BRACKET

GROUP A	PL	W	D	L	GD	PTS
Germany	3	2	1	0	8 - 2	7
Switzerland	3	1	2	0	5 - 3	5
Hungary	3	1	0	2	2 - 5	3
Scotland	3	0	1	2	2 - 7	1

GROUP B	PL	W	D	L	GD	PTS
Spain	3	3	0	0	5 - 0	9
Italy	3	1	1	1	3 - 3	4
Croatia	3	0	2	1	3 - 6	2
Albania	3	0	1	2	3 - 5	1

GROUP C	PL	W	D	L	GD	PTS
England	3	1	2	0	2 - 1	5
Denmark	3	0	3	0	2 - 2	3
Slovenia	3	0	3	0	2 - 2	3
Serbia	3	0	2	1	1 - 2	2

GROUP D	PL	W	D	L	GD	PTS
Austria	3	2	0	1	6 - 4	6
France	3	1	2	0	2 - 1	5
Netherlands	3	1	1	1	4 - 4	4
Poland	3	0	1	2	3 - 6	1

GROUP E	PL	W	D	L	GD	PTS
Romania	3	1	1	1	4 - 3	4
Belgium	3	1	1	1	2 - 1	4
Slovakia	3	1	1	1	3 - 3	4
Ukraine	3	1	1	1	2 - 4	4

GROUP F	PL	W	D	L	GD	PTS
Portugal	3	2	0	1	5 - 3	6
Turkey	3	2	0	1	5 - 5	6
Georgia	3	1	1	1	4 - 4	4
Czech Republic	3	0	1	2	3 - 5	1

#	Player	Team	Goals
1	Cody Gakpo	Netherlands	3
	Georges Mikautadze	Georgia	3
	Ivan Schranz	Slovakia	3
	Jamal Musiala	Germany	3
5	Donyell Malen	Netherlands	2
	Fabián Ruiz	Spain	2
	Harry Kane	England	2
	Jude Bellingham	England	2
	Kai Havertz	Germany	2
	Merih Demiral	Turkey	2
	Niclas Füllkrug	Germany	2
	Razvan Marin	Romania	2
13	Adam Buksa	Poland	1
	Alessandro Bastoni	Italy	1
	Álvaro Morata	Spain	1
	Andrej Kramaric	Croatia	1
	Arda Güler	Turkey	1
	Bamabás Varga	Hungary	1
	Bernardo Silva	Portugal	1
	Breel Embolo	Switzerland	1
	Bruno Fernandes	Portugal	1




EURO2024
 GERMANY

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków XI Economic Department of the National Court Register | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. operates under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority. The present study is of a promotional nature and has been prepared by the analytical team of Trigon Dom Maklerski S.A. solely for information purposes and does not constitute a recommendation within the meaning of the "Regulation of the Minister of Finance of 19 October 2005 on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers or drawers (Journal of Laws of 2005, No. 206, item 1715). The historical data presented refers to the past. Past performance is not a guarantee of future performance. Trigon Dom Maklerski S.A. shall not be held liable for investment decisions made on the basis of this study or for any damages incurred as a result of such investment decisions, nor does it guarantee the accuracy or completeness of the study, nor does it provide any assurance that the statements made in the study regarding the future will prove true. Investing in financial instruments involves a high risk of losing some or all of the funds invested. The publication, dissemination, copying or any other use in part or in whole of this study requires the prior written consent of Trigon Dom Maklerski S.A.