

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

MILLENNIUM: Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w II kwartale na 680mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Trwają prace nad podatkiem od nadmiarowych zysków - Soboń

ENERGETYKA: Przedłużenie rynku mocy dla el. węglowych do 2028r? - DGP

GAMING

PCF GROUP: Zawarcie listu intencyjnego dotyczącego umowy na produkcję gry na platformy VR za 16-24 mln USD

KONSUMENT

CCC: Grupa przeznaczy większość ze 160mln PLN na inwestycje w rozwój HalfPrice w 2023 roku

EUROCASH: Pekao Faktoring zgodził się na wypłatę dywidendy za 2022 rok w kwocie 500mln PLN

VRG: Podsumowanie prezentacji strategii grupy na lata 2023-2025

INFLACJA BAZOWA: Maj'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 11,5% r/r, 0,4% m/m

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego po 15 dniach czerwca 2023: +5,0% r/r, +9,1% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GTC: Spółka prowadzi zaawansowane negocjacje dotyczące zakupu większościowego udziału w Ultima Capital

PRZEMYSŁ

AC: OFE PZU "Złota Jesień" złożył projekt uchwały w sprawie wypłaty 2,50PLN dywidendy na akcję

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

MILLENNIUM (Sprzedaj; 5,0 PLN)

Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w II kwartale na 680mln PLN

Zarząd spodziewa się dodatniego wyniku netto za II kwartał 2023 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Trwają prace nad podatkiem od nadmiarowych zysków - Soboń

„Prace nad podatkiem od nadmiarowych zysków trwają w ministerstwie klimatu i środowiska” - wiceminister finansów, A. Soboń. "To jest obowiązek, część prawa Unii Europejskiej. Implementację prowadzi MKiŚ, zresztą w zakresie elektroenergetyki już zostały wdrożone"

ENERGETYKA

Przedłużenie rynku mocy dla el. węglowych do 2028r? - DGP

Wg. DGP, koniec 2028r. to nowy termin, od kiedy elektrownie węglowe miałyby utracić możliwość ubiegania się o wsparcie z rynku mocy. Podstawą do uzyskania derogacji byłoby udowodnienie, że aukcja mocowa nie pozwala na pokrycie zapotrzebowania zgłoszonego przez operatora. Jednostki węglowe zapewniające brakującą moc wylaniane byłyby w przetargu i nie mogłyby być kontraktowane na dłużej niż rok. Polska przeprowadziła już jednak aukcje na 2026-2027r., czyli po planowanym wykluczeniu źródeł węglowych.

GAMING

PCF GROUP

Zawarcie listu intencyjnego dotyczącego umowy na produkcję gry na platformy VR za 16-24 mln USD

- List intencyjny został zawarty z renomowanym wydawcą z USA
- Przedmiotem umowy jest produkcja gry na platformy VR Action/Combat pod kodową nazwą Dolphin (model work-for-hire)
- Budżet wydawcy na prace związane z grą może wynieść 16-24 mln USD
- Gra ma być oparta o prawa własności intelektualnej należące do wydawcy
- List Intencyjny przewiduje zakończenie prac deweloperskich w 2025 roku oraz wydanie Produktu na najbardziej rozpoznawalnej platformie sprzętowej VR obecnej oraz przyszłej
- Informacje o zawarciu umowy produkcyjnej z zostaną przekazane w odrębnym raporcie bieżącym. PCF informuje, że podpisanie Listu Intencyjnego oraz rozpoczęcie negocjacji nie oznacza, że zawarcie umowy produkcyjnej dojdzie do skutku

KONSUMENT

CCC (Zawieszona)

Rozwój HalfPrice pochłania większość tegorocznego CAPEX z wyłączeniem Grupy Modivo

- Grupa przeznaczy większość ze 160mln PLN planowego na ten rok CAPEX z wyłączeniem Grupy Modivo na inwestycje w rozwój HalfPrice;
- Grupa otworzyła w zeszły czwartek 103 sklep, a do końca roku planuje otworzyć 20-30 placówek marki HalfPrice;
- Do końca 2025 roku grupa chce posiadać 250 sklepów HalfPrice.

EUROCASH (Zawieszona)

Pekao Faktoring zgodził się na wypłatę dywidendy za 2022 rok w kwocie 50mln PLN

- DPS 0,36 PLN, DY 2%, dzień prawa do dywidendy to 26 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2023;

VRG (Zawieszona)

Podsumowanie prezentacji strategii grupy na lata 2023-2025

- VRG planuje pierwsze kroki w ekspansji zagranicznej w krajach CEE, sprzedaż zamierza realizować poprzez platformy marketplace (>3 nowe platformy), nie planuje na razie ponosić dużych nakładów na ekspansję zagraniczną;
- Sprzedaż poprzez 6 e-sklepów oraz zwiększenie skali obecności w marketplace powinny przyczynić się do >14% udziału online w przychodach Grupy w 2025 roku;
- VRG planuje ograniczać wpływ wyższych kosztów logistycznych w sprzedaży marketplace poprzez wyższą MBnS (wyższa cena na platformach);
- Grupa prognozuje przychody w segmencie jubilejskim w 2025 roku na poziomie 900mln PLN (+44% vs 2022), segment odzieżowy ~1000mln PLN (+54% vs 2022);

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 851	0,4%	4,5%	29%
WIG20	2 108	0,5%	5,8%	26%
mWIG40	4 722	0,1%	1,0%	20%
sWIG80	21 386	0,0%	-0,5%	26%
S&P 500	4 410	-0,4%	5,2%	20%
NASDAQ 100	15 084	-0,7%	9,3%	34%
STOXX Europe 600	467	0,5%	-0,4%	16%
DAX	16 358	0,4%	0,5%	25%
FTSE 100	7 643	0,2%	-1,5%	9%
Nikkei 225	33 303	0,7%	8,1%	28%
Shanghai Comp	3 257	0,6%	-0,8%	-2%
BIST30 Turcja	6 105	-0,5%	23,1%	120%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	3,6	5,4	-218
Rent. obl. 10Y	6,1%	0,9	10,7	-178
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	6

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,09	0,1%	-2,8%	-8%
EUR/PLN	4,47	0,0%	-1,5%	-4%
EUR/USD	1,09	0,0%	1,2%	4%
GBP/PLN	5,24	0,0%	-0,2%	3%
CNY/PLN	0,57	-0,3%	3,4%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 959	0,0%	-1,2%	7%
Srebro (USD/toz)	24,1	-0,3%	1,2%	11%
Platyna (USD/toz)	983	-0,3%	-7,8%	5%
Miedź (USD/t)	8 567	0,1%	5,5%	-6%
Cynk (USD/t)	2 478	-0,1%	-0,6%	-31%
Krzem (EUR/t)	2 250	0,0%	-10,0%	-31%
Ołów (USD/t)	2 141	0,5%	4,7%	2%
Aluminium (USD/t)	2 271	1,0%	0,5%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	20%
Pallad (USD/toz)	1 402	1,4%	-6,5%	-25%
Molibden (USD/lb)	22,0	0,7%	6%	28%
Nikiel (USD/t)	23 034	0,2%	9,1%	-9%
Ruda żelaza (USD/t)	114	0,0%	6,3%	-13%
HCC (USD/t)	227	0,1%	0%	-25%
HRC UE (EUR/t)	710	-2,1%	-12,9%	-28%
Rebar UE (EUR/t)	600	0,0%	-17,2%	-54%
Ropa Brent (USD/bbl)	75,8	-1,1%	0,3%	-33%
CO2 (EUR/t)	92,35	-1,0%	4,2%	7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-1,9%	-0,2%	-63%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	34,5	-16,5%	7,8%	-71%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	147	-2,8%	7,1%	-35%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	660	-0,2%	-4,3%	-35%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	197	-1,1%	1,0%	12%
Shanghai Freight Index	934	-4,7%	-5,0%	-78%

- VRG spodziewa się wzrostu MBnS do ~60% w 2025 roku w segmencie odzieżowym (+4,5p.p. vs 2022), wzrost MBnS w segmencie jubilerskim do ~54% (+1,5p.p. vs 2022);
- Nowa strategia zakłada również skrócenie cyklu obrotu gotówki o ~30 dni (vs 2022), po optymalizacji zapasów ma on wynosić 250-260 dni w roku 2025;
- Grupa obserwuje obecnie, że w wyższym segmencie skierowanym do zamożnych konsumentów nie widać spadku konsumpcji, zarówno w segmencie jubilerskim i odzieżowym, w niższych segmentach cenowych Grupa widzi mniej zakupów impulsywnych;
- Grupa w swojej polityce dystrybucji zysków będzie brała pod uwagę skup akcji własnych;
- Spółka nie wyklucza dołączenia do Grupy komplementarnych marek w najbliższych latach;
- Wśród czynników ryzyka dla realizacji strategii prezes VRG wymienia sytuację geopolityczną i wpływ makro na poziom popytu, spółka spodziewa się poprawy otoczenia w najbliższych latach.

INFLACJA BAZOWA

Maj '23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 11,5% r/r, 0,4% m/m

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	Kons.
r/r														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	8,5%	9,1%	9,3%	9,9%	10,7%	11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	12,0%	12,3%	12,2%	11,5%	11,9%
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	14,0%	15,9%	15,9%	16,7%	17,8%	18,7%	18,1%	17,1%	16,3%	18,1%	15,7%	14,0%	12,1%	
Ogółem - CPI	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	
m/m														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	1,0%	0,6%	0,6%	0,8%	1,4%	1,0%	0,7%	0,6%	0,9%	1,3%	1,3%	1,2%	0,4%	
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	1,9%	1,7%	0,5%	0,8%	1,6%	1,9%	0,7%	0,1%	1,0%	1,3%	1,3%	0,7%	0,0%	
Ogółem - CPI	1,7%	1,5%	0,5%	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS, Trigon DM

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego po 15 dniach czerwca 2023: +5,0% r/r, +9,1% m/m

01-15.06 '2023	Y/Y	M/M
Wartość rynku aptecznego	5,0%	9,1%
Sprzedaż RX	5,8%	12,7%
Sprzedaż NON-RX	4,0%	4,9%
w tym sprzedaż OTC	4,9%	3,9%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GTC (Sprzedaj; 6,0 PLN)

Spółka prowadzi zaawansowane negocjacje dotyczące zakupu większościowego udziału w Ultima Capital

- Ultima Capital jest szwajcarską spółką działającą w segmencie luksusowego hotelarstwa.
- Negocjowanie przez GTC transakcje obejmowałyby odkupienie akcji posiadanych pośrednio przez współzałożyciela Ultima, Max-Herve George'a (33,3% wg raportu rocznego za '22), w tym sprzedaży instrumentów posiadanych obecnie przez Optimum Venture Private Equity Funds (głównego akcjonariusza GTC).
- Dodatkowo, GTC może nabyć opcje na akcje Ultima, które bezpośrednio (8,47%) i pośrednio (16,79%) posiada drugi współzałożyciel Ultima, Byron Baciocchi.
- W przypadku uzgodnienia i zatwierdzenia przez organy korporacyjne transakcji GTC nabyłoby większościowy pakiet w Ultima Capital (58,56%).
- Transakcja miałaby zostać sfinansowana poprzez emisję obligacji partycypacyjnych – niezabezpieczonych, podporządkowanych obligacji GTC z 20-letnim terminem wymagalności. Obligacje uprawniałyby obligatariuszy do dywidendy oraz mogłyby zostać zamienione na akcje w kapitale zakładowym GTC, co byłoby pośrednim skutkiem wykonania prawa spółki do wcześniejszego wykupu obligacji.
- Dodatkowo, zdaniem Spółki obligacje partycypacyjne w ramach IFRS byłyby zaliczane do kapitałów.
- Ultima Capital jest notowana na szwajcarskiej giełdzie papierów wartościowych (BX Swiss Exchange) – obecna kapitalizacja wynosi 553mln CHF, co implikuje potencjalną wartość transakcji na poziomie 324mln CHF (~1,48mld PLN). Spółka tradowana jest po 1,26x P/BV.
- Implikowana kwota transakcji oznaczałaby emisję obligacji partycypacyjnych konwertowanych na ~250mln akcji (istotne rozwodnienie obecnych 574mln akcji GTC).
- Ultima jest właścicielem i operatorem nieruchomości hotelowych zlokalizowanych w Szwajcarii (Gstaad, Crans-Montana, Mies, Wilson, Cologny, Schoenried), Francji (Megeve, Courchevel, Cannes) oraz Grecji (Corfu). Na koniec grudnia '22 łączny GAV nieruchomości wynosił 1003mln CHF.
- Większość portfolio Ultima Capital stanowią luksusowe destynacje wakacyjne, zarówno zimowe, jak i letnie – 57% aktywów stanowią zimowe chatki typu 'chalet', 20% wille, a 23% zwykle projekty typu 'residence'.
- W ostatnich 2 latach Grupa wypracowywała 14-17mln EUR przychodów z najmu vs. 167-172mln EUR GTC.
- KPI Ultima Capital (koniec '22): LTV 44,6%, strata netto 7mln CHF (ujemne rewaluacje 2,7mln CHF).
- Potencjalna transakcja zostanie uznana za transakcje pomiędzy powiązаныmi stronami z uwagi na zaangażowanie Optimum Venture w obie spółki.
- [Link](#) do raportu rocznego Ultima Capital.

OBROTÓW

ŚREDNIE OBROTÓW (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1644,9	1220,0	1108,9	1069,0	67%
WIG20	1341,6	999,9	897,0	872,9	67%
WIG40	132,4	132,4	132,4	132,4	100%
sWIG80	60,2	61,1	63,0	53,5	105%

NAJWIĘKSZE OBROTÓW (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	434,7	CIE	23,2	PEP	12,9
ALE	428,0	MIL	18,8	GRX	5,4
CDR	272,3	TEN	15,9	WTN	4,0
PKO	250,7	CCC	14,1	AML	2,8
DNP	246,2	XTB	13,8	PLW	2,6
SPL	190,1	LWB	13,7	TIM	2,5
PZU	187,6	TPE	13,5	PXM	2,0
KGH	152,8	ATT	9,8	ATC	1,8
PEO	141,7	STH	7,8	TOR	1,8
LPP	125,3	CIG	7,7	VOT	1,7

NIECODZIENNE OBROTÓW (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	470%	CIE	692%	PEP	1453%
SPL	448%	KER	663%	VRG	1022%
ACP	388%	TEN	298%	OND	583%
CPS	365%	LWB	258%	AGO	478%
KRU	328%	ZEP	234%	MRC	345%
OPL	315%	MAB	215%	GRX	268%
JSW	299%	MIL	215%	ERB	230%
CDR	286%	CCC	200%	SGN	202%
KTY	281%	BML	187%	MOC	193%
PKO	280%	BNP	177%	PLW	189%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
PCO	38,7	2,1%	JSW	42,3	-4,6%
MBK	404,4	2,0%	DNP	477,1	-1,4%
PKN	66,8	1,9%	ALE	32,5	-0,8%
LPP	14 360,0	1,5%	OPL	7,2	-0,6%
ACP	81,7	1,4%	CPS	17,0	-0,6%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
CIE	55,6	11,0%	KER	15,1	-4,2%
TEN	91,8	6,1%	WPL	107,4	-3,2%
NEU	770,0	3,2%	MIL	4,8	-3,2%
BFT	1 480,0	2,1%	11B	711,0	-2,3%
BNPPPL	56,0	1,8%	LWB	39,9	-2,2%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
OND	12,3	12,4%	SGN	34,0	-8,4%
AGO	8,5	4,7%	AML	77,9	-4,4%
MRB	7,2	4,6%	MSZ	3,6	-3,6%
TOR	16,2	4,5%	CTX	154,5	-3,4%
VRG	3,5	4,2%	MCI	22,6	-2,6%

PRZEMYSŁ

AC (Trzymaj; 33 PLN)

OFE PZU "Złota Jesień" złożył projekt uchwały w sprawie wypłaty 2,50PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 25,1mln PLN;
- DY=7,8%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: EBOiR zapewni spółce pakiet finansowania w wysokości 30mln USD

- Pozyskane środki mają być przeznaczone na modernizację i poprawę efektywności energetycznej w swoich zakładach produkcyjnych, rozszerzenie praktyk rolniczych przyjaznych dla klimatu w celu zwiększenia odporności biznesowej, obniżenie kosztów produkcji i energii przy jednoczesnym zwiększeniu produktywności i efektywności operacyjnej oraz zapewnienie wystarczającego kapitału obrotowego, aby utrzymać działalność na poziomie przedwojennym;
- Jest to pierwsza transakcja na Ukrainie wspierana w ramach programu EBOiR High Climate Impact.

DEKPOL: Urząd Celno-Skarbowy kwestionuje 22,8mln PLN podatku za 2019 rok

- W wyniku kontroli Urząd stwierdził różnicę pomiędzy wyliczonym przez spółkę podatkiem CIT należnym za rok 2019 i wartością wskazaną w deklaracji CIT 8;
- Spółka nie zgadza się z oceną Urzędu.

FASING: Umowa z chińskim Mining Equipment and Tools na dostawę łańcuchów

Wartość umowy wynosi ok. 19,6mln PLN.

KLABATER: Zawarcie umowy inwestycyjnej z Pure Alpha Investments i objęcie 735,5 tys. akcji serii f**KRAKCHEMIA: Spółka utworzy rezerwy na zobowiązania podatkowe za lata 2013-2015****MAGNA POLONIA: Emitel wypłaci spółce 192,5mln PLN w ramach ugody****MUZA: Przychody ze sprzedaży za kwiecień i maj 2023 roku na poziomie 13,1mln PLN wobec 8mln PLN za II kw. '22**

Przychody za pierwsze dwa miesiące są wyższe o 63,1% w porównaniu do II kwartału 2022 roku.

SONEL: Sonel rozważa utworzenie lub przejęcie spółki na rynku niemieckim – zarząd

- W najbliższym czasie spółka powinna uruchomić nową linię montażową, która pozwoli podwoić zasoby produkcyjne w zakresie montażu powierzchniowego;
- Tegoroczne wydatki mają być na poziomie 12mln PLN;
- CAPEX w 2024 roku może być niższy niż 12mln PLN w 2023 roku;
- W najbliższych latach nie są planowane znaczne wydatki inwestycyjne;
- W kolejnych kwartałach bardziej dynamicznie niż sprzedaż krajowa będzie rozwijał się eksport.

VARSAV GAME STUDIOS: Dokonanie sprzedaży 7,8 tys. akcji Mooneaters za kwotę 200tys. PLN

Po transakcji spółka posiada 594,7 tys. akcji, stanowiące 55,32% kapitału zakładowego Mooneaters.

WASKO: Oferta spółki za 33mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na dostawę serwerów stelażowych wraz z wdrożeniem

Przetarg został ogłoszony przez Centrum Informatyki Resortu Finansów w Radomiu.

INSIDER TRADING

BIOMAXIMA

Przewodniczący RN kupił 566 akcji @ 23,20-23,75 PLN.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Grupa Altum, podmiot związany z członkiem RN, kupiła 3,4 tys. akcji @ 24,00-36,40 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 12 tys. akcji @ 381,67 PLN.

LSI SOFTWARE

Yavin Limited, podmiot związany z członkiem RN, kupił 74,2 tys. akcji @ 15,49 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 550 akcji @ 373,98 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Członek RN kupił 17,3 tys. akcji @ 2,62-2,30 PLN.

SILVAIR

Członek Rady Dyrektorów kupił 2,4 tys. akcji @ 4,60-4,60 PLN.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 700 akcji @ 5,56-5,60 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu sprzedał 710 akcji @ 5,58-5,60 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 68,3 tys. warrantów @ 1,04-1,07 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu sprzedał 42,7 tys. warrantów @ 1,10-1,15 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 46 tys. warrantów @ 1,07-1,14 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 587 akcji @ 31,87 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ALUMETAL

IPO30 Unipessoal LDA zgłosił kandydatury p. Ingrid Heradstveit Guddal, p. Hanne Karine Simensen oraz p. Andersa stenhagena na członków RN.

ASM GROUP

Powołanie p. Macieja Pawłowicza na stanowisko członka zarządu.

BENEFIT SYSTEMS

Zgłoszenie przez p. Jamesa Van Bergh kandydatur p. Marcina Marczuka i p. Michaela Sanderson na członków RN.

BENEFIT SYSTEMS

Zgłoszenie przez Generali OFE kandydatury p. Krzysztofa Kaczmarczyka na stanowisko członka RN.

BENEFIT SYSTEMS

Zgłoszenie przez Allianz OFE kandydatury p. Anieli Anny Hejnowskiej na stanowisko członka RN.

HYDROTOR

Zgłoszenie przez PKO TFI kandydatury p. Sławomira Sklindy na stanowisko członka RN.

MONNARI TRADE

Powołanie p. Doroty Bedyniak-Walszczyk na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

APLISENS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Dorotę Zubkow z 9,57% do 10,05% kapitału i głosów.

OEX

Zwiększenie zaangażowania przez Neo Fund 1 z 42,29% (33,87% kapitału zakładowego) do 45,43% (37,58% kapitału zakładowego) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

INTERNITY

Wolumen: 116 tys. @ 3,24
% kapitału: 1,47

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

JSW: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

MONNARI TRADE: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 2,1mln PLN na kapitał rezerwowy oraz kwoty 5,6mln PLN na kapitał zapasowy.

MOSTOSTAL PŁOCK: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,80 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku;
- DY=3,6%.

RELPOL: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 19 czerwiec 2023	
MANGAT A	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (9,00 PLN na akcję)
TSGAMES	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (7,20 PLN na akcję)
FASING	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,30 PLN na akcję)
wtorek, 20 czerwiec 2023	
CDPROJEKT	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)
TSGAMES	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (7,20 PLN na akcję)
FASING	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,30 PLN na akcję)
ATAL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,00 PLN na akcję)
TAPCZYNSKI	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,20 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO, SNT			
12-16			LPP, CCC	KER	
19-23					
26-30			FTE	LVC	
LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				PCO	
17-21					
24-28		OPL	SPL, MIL		MBK
31					
SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, ATT, BHW, UNT	PZU, BDX, CMR, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			P/BV			ROE			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Alior	ALR	Kupuj	55,0	45,9	20%	5 995	5,0	6,7	7,1	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	56,0	16%	8 270	9,3	5,4	5,9	0,7	0,6	0,5	7%	11%	9%	-	
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	87,9	4%	11 485	6,1	8,5	10,5	1,3	1,3	1,4	22%	16%	13%	63	
ING	ING	Trzymaj	172	176	-2%	22 846	7,8	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	60	
mBank	MBK	Kupuj	410	404	1%	17 173	76,4	6,6	7,6	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71	
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,8	5%	5 765	---	3,4	6,2	1,3	0,9	0,8	-23%	28%	13%	69	
Pekao	PEO	Kupuj	115	112,1	3%	29 423	5,6	7,3	8,4	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81	
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,2	13%	45 213	11,5	6,3	7,3	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72	
Santander	SPL	Kupuj	415	389,2	7%	39 772	14,1	8,1	9,0	1,4	1,2	1,2	10%	15%	14%	83	
Kruk	KRU	Kupuj	436	386,0	13%	7 457	8,6	7,8	7,3	1,9	1,7	1,5	22%	21%	20%	77	
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	41,1	-3%	35 482	7,7	7,9	8,5	2,7	2,8	2,7	35%	36%	32%	72	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	711,0	-11%	1 719	79,8	11,6	15,2	63,6	7,4	10,1	0%	1%	8%	29	
AB	ABE	Kupuj	73,1	54,8	33%	887	5,3	5,6	5,4	4,2	4,0	3,4	3%	4%	---	49	
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,9	3%	321	8,9	8,3	8,1	5,9	5,7	5,3	12%	11%	9%	-	
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,5	35%	34 360	34,1	21,4	15,9	15,5	11,7	9,3	0%	0%	0%	95	
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	77,9	8%	1 218	9,4	9,2	8,8	6,9	7,0	6,7	13%	15%	8%	-	
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,0	5%	655	11,4	10,7	9,7	5,7	5,2	4,6	4%	5%	5%	-	
Amica	AMC	Kupuj	91,0	79,7	14%	620	15,4	7,5	6,2	5,0	3,5	2,9	0%	3%	4%	-	
Amrest	EAT	Zawieszona		23,0	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80	
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	34,4	22%	614	18,8	13,6	10,7	10,8	8,9	7,4	0%	0%	0%	-	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	23,3	-14%	598	9,6	14,9	8,0	7,2	11,2	5,8	12%	7%	3%	-	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	20,2	88%	1 396	4,2	5,8	---	2,6	3,2	3,0	13%	7%	5%	-	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	12,6	52%	150	7,7	6,5	5,9	4,3	3,2	2,4	0%	0%	0%	-	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,0	0%	1 337	14,1	13,2	12,4	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	81,7	3%	6 777	13,4	12,8	12,4	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	46,7	11%	2 423	12,8	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-	
Atal	1AT	Kupuj	55,0	50,2	10%	1 943	7,3	8,3	7,5	6,8	7,8	6,9	13%	10%	8%	-	
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,4	30%	2 403	10,8	8,8	7,7	8,3	7,3	6,7	2%	3%	3%	-	
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,0	15%	2 579	---	9,5	3,3	18,6	4,8	3,6	0%	0%	8%	50	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 480,0	1%	4 342	17,2	14,6	12,3	---	---	---	2%	4%	5%	73	
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,2	32%	179	9,3	7,0	6,8	3,7	2,5	2,0	6%	9%	11%	-	
Budimex	BDX	Kupuj	395	351,5	12%	8 974	15,5	15,8	15,5	7,2	6,7	6,3	5%	5%	5%	65	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	154,5	51%	644	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
CCC	CCC	Zawieszona		43,0	-	2 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88	
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	170,0	-30%	17 131	49,0	67,4	79,4	29,5	43,8	48,4	0%	0%	0%	87	
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	16,1	66%	822	---	---	---	130,0	377,1	67,5	2%	2%	2%	-	
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	55,6	1%	2 930	8,9	8,3	10,4	4,4	4,7	4,6	5%	5%	5%	61	
Comarch	CMR	Kupuj	182	150,0	21%	1 220	12,5	10,7	10,2	4,0	3,5	3,3	4%	5%	7%	-	
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,0	14%	320	13,2	9,4	8,0	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-	
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,0	6%	10 901	21,3	12,2	9,0	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	82	
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	16,2	18%	187	56,6	30,6	19,8	22,3	14,7	11,5	0%	1%	1%	-	
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,1	-2%	1 826	9,5	9,1	11,2	6,7	7,4	8,5	11%	9%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390	477,1	-18%	46 775	30,4	22,6	17,9	19,9	15,1	12,1	0%	0%	0%	49	
Dom Development	DOM	Kupuj	160	142,0	13%	3 649	10,4	12,5	11,6	7,8	9,2	8,2	8%	8%	7%	-	
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,3	6%	1 754	10,1	6,2	4,9	8,8	7,5	5,2	12%	14%	14%	-	
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	37,7	19%	450	9,2	8,8	9,3	3,8	6,0	6,5	---	---	---	-	
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,5	14%	4 002	1,8	6,0	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42	
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,8	-	2 477	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	30%	1 850	9,2	8,9	7,2	4,2	2,9	2,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	28,9	-3%	614	11,9	7,9	7,3	7,9	6,0	5,6	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,2	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,5	6%	1 618	11,3	11,3	11,2	7,5	7,2	7,0	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	60,3	6%	4 116	22,5	17,8	15,0	15,1	12,5	10,6	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,9	2%	3 898	13,7	8,3	7,6	18,7	14,1	12,9	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	27,0	35%	2 275	8,6	9,8	10,1	3,0	2,6	1,9	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,6	22%	4 776	1,3	0,9	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	509,0	38%	7 212	8,4	7,3	6,6	7,1	6,3	5,9	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,3	67%	4 971	1,2	3,7	13,3	---	---	---	40%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	542	611,0	-11%	5 896	13,3	12,5	11,1	9,3	8,7	8,0	10%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102	120,7	-15%	24 140	12,5	11,6	11,6	5,9	6,1	6,1	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 360	13%	26 641	18,8	14,7	12,3	9,2	7,4	6,2	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,4	-	281	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116	106,0	9%	708	8,4	8,2	7,2	5,5	5,2	4,9	7%	5%	5%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,2	39%	662	4,7	4,9	4,9	3,1	3,2	3,0	4%	8%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,0	38%	218	6,3	5,0	4,6	5,1	5,6	5,0	5%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	23,1	6%	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700	770,0	-9%	3 393	21,9	19,2	17,3	11,0	9,5	9,0	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,6	14%	792	10,9	8,8	6,3	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,3	11%	677	10,2	48,7	110,4	6,5	19,9	29,0	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,3	22%	603	15,4	13,7	10,6	7,0	6,7	5,9	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,2	11%	9 449	13,5	11,5	11,5	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	45,8	-	1 378	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	38,7	55%	22 230	21,1	16,3	13,0	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,5	15%	16 868	6,8	5,8	5,1	2,5	1,7	0,9	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	66,8	17%	77 574	4,6	6,7	5,7	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481	402,0	20%	2 653	13,6	12,3	11,6	11,0	10,0	9,5	5%	7%	8%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	61,0	40%	1 410	---	---	7,3	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	70,4	-24%	998	26,5	22,4	19,5	13,4	11,2	9,6	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		43,6	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,3	59%	466	5,1	4,2	4,1	3,8	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225	195,0	15%	532	---	4,2	1,1	---	2,8	0,0	44%	0%	19%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	72,0	35%	1 322	29,8	17,0	14,6	15,2	9,6	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	29,1	31%	830	29,7	21,1	15,8	17,7	13,2	10,3	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412	293,0	41%	1 635	4,2	7,5	8,6	1,1	1,4	1,2	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,2	2%	3 785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,2	11%	911	19,8	14,8	11,9	10,1	8,8	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	67,2	11%	573	8,7	8,5	8,2	2,4	1,9	1,4	1%	1%	2%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,5	-10%	4 359	1,9	2,2	2,2	3,3	3,3	3,0	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		91,8	-	673	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	16,2	23%	372	7,2	6,6	5,6	---	1,7	1,4	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	42%	450	6,3	5,5	5,4	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	106,0	30%	869	4,6	7,7	7,3	4,7	6,8	6,1	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,3	8%	498	12,3	7,9	5,4	6,2	5,3	4,6	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	107,4	19%	3 146	18,3	14,4	12,2	8,3	7,4	6,4	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	36,1	66%	663	7,8	6,7	6,2	5,3	4,7	4,3	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,1	7%	4 829	6,7	8,4	7,9	3,9	4,8	4,1	12%	11%	9%	-

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

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

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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.