

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

GPW: Rozmawiamy o przejęciach o wartości od 10mln PLN do 1mld PLN – prezes zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Polska dostanie derogacje z rynku mocy dla węglówek?

ENERGETYKA: Kompromis Rady UE ws. ograniczenia przychodów w OZE?

ENERGETYKA: Pomysł wydzielenia dystrybucji ze spółek energetycznych na konferencji PSEW

ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN: Będzin ma umowę NDA z Orlen Synthos Green Energy ws. SMR

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Decyzja WZA o wypłacie 5,5 PLN/akcję dywidendy i zmianie nazwy na Orlen [neutralne]

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Spółka zależna PEU zwiększyła wartość emisji zabezpieczonych papierów dłużnych do 375mln EUR z 300mln EUR planowanych wcześniej

RAINBOW TOURS: Podsumowanie spotkania z zarządem

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA: Umowa z Centralnym Bankiem Dominikany o wartości 6,4mln EUR na dostawę monet

RAFAKO: Spółka wstrzymała uruchomienie w połowie maja zwolnienia grupowe

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

MERCATOR MEDICAL: Utworzenie spółki Mercator Estates i plan przeznaczenia 150 mln PLN na dz. deweloperską

ML SYSTEM: Pożyczka z ARP do 41 mln PLN

NEWAG: Spółka dostarczy PKP Intercity pięć dodatkowych lokomotyw elektrycznych za 105,1mln PLN netto

XTPL: Sprzedaż urządzenia Delta Printing System do Uniwersytetu Northeastern w Bostonie

RYNEK MOTORYZACYJNY: Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w maju o 7,5% r./r. – ACEA

RYNEK STALI: Produkcja stali surowej w UE w maju spadła o 11,2% do 11,6 mln ton - World Steel Association

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

FINANSE

GPW (Kupuj; 41 PLN)

Rozmawiamy o przejęciach o wartości od 10mln PLN do 1mld PLN – prezes zarządu

- Większość potencjalnych przejęć ma wartość 10-150mln PLN;
- Takie transakcje nie wpływałyby na politykę dywidendową;
- Trudno stwierdzić, czy któryś z tych procesów zakończy się sukcesem warszawskiego parkietu.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Polska dostanie derogacje z rynku mocy dla węglówek?

- „Z przecieków opublikowanych przez francuski ośrodek analityczny Contexte wynika, że we fragmencie poświęconym rynkom mocy może zabraknąć wzmianki mówiącej wprost o jednostkach emitujących więcej niż 550 g CO₂/kWh. Rada Unii miałaby zastąpić ją odniesieniem do istniejącego przepisu gwarantującego derogację dla polskiego węgla. Nasze źródła potwierdzają, że kwestia przedłużenia derogacji do końca 2028 r. nie jest już przedmiotem dyskusji. Z informacji Contexte wynika też, że warunki, na jakich bloki węglowe miałyby zachować możliwość realizacji kontraktów mocowych, raczej nie ulegną zmianie. Oznacza to, że kontrakty takie byłyby jednoroczne i wygasły najpóźniej z końcem 2028 r.” – Polityka Insight

ENERGETYKA

Kompromis Rady UE ws. ograniczenia przychodów w OZE?

Wg. Polityki Insight, „wszystko wskazuje na to, że Rada Unii nie spiera się już także o przedłużenie dopuszczalności ograniczania przychodów wytwórców inframarginalnych (w praktyce – OZE), co postulowały Hiszpania, Portugalia i Grecja. Z najnowszego draftu wynika, że mechanizm miałby być dostępny do czerwca 2024 r., a w połowie maja 2024 r. KomEur przeprowadziłyby analizę jego skutków.”

ENERGETYKA

Pomysł wydzielenia dystrybucji ze spółek energetycznych na konferencji PSEW

- Wśród postulatów na konferencji wiatrowej PSEW pojawił się pomysł wydzielenia dystrybucji ze spółek energetycznych. Miałyby to pomóc w przyspieszeniu tempa wydawanych warunków przyłączeniowych OZE do sieci.
- Pomysł ten poparł Borys Budka. Wg. Parkietu, strona rządowa jest podzielona. Negatywnie do pomysłu podchodzą same spółki energetyczne.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Będzin ma umowę NDA z Orlen Synthos Green Energy ws. SMR

- Elektrociepłownia Będzin zawarła z Orlen Synthos Green Energy umowę o zachowaniu poufności (NDA) w sprawie rozmów dotyczących możliwej inwestycji polegającej na wdrażaniu małych reaktorów modułowych w technologii BWRX-300 na terenach posiadanych przez spółki zależne
- "Strony nie podjęły dotychczas żadnych ustaleń dotyczących komercyjnych założeń projektu. Ponadto, realizacja projektu może nie być możliwa z przyczyn niezależnych od stron, w szczególności z powodu braku spełnienia warunków koniecznych dla lokalizacji potencjalnej inwestycji"

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Decyzja WZA o wypłacie 5,5 PLN/akcję dywidendy i zmianie nazwy na Orlen [neutralne]

Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 10 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 31 sierpnia 2023 roku.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)

Spółka zależna PEU zwiększyła wartość emisji zabezpieczonych papierów dłużnych do 375mln EUR z 300mln EUR planowanych wcześniej

Terminem wykupu jest 2028 rok.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 179	0,4%	2,7%	27%
WIG20	2 076	0,5%	3,6%	24%
mWIG40	4 748	0,4%	-0,2%	18%
sWIG80	21 424	0,2%	-0,4%	26%
S&P 500	4 366	-0,5%	4,1%	16%
NASDAQ 100	14 867	-1,3%	7,3%	29%
STOXX Europe 600	457	-0,5%	-2,5%	13%
DAX	16 023	-0,5%	-1,2%	22%
FTSE 100	7 559	-0,1%	-2,7%	7%
Nikkei 225	33 338	0,6%	7,2%	27%
Shanghai Comp	3 198	-1,3%	-3,0%	-2%
BIST30 Turcja	5 787	-1,2%	17,5%	105%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-0,7	-7,8	-223
Rent. obl. 10Y	6,0%	1,0	0,9	-169
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-4

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,04	0,1%	-3,0%	-10%
EUR/PLN	4,44	0,1%	-1,4%	-6%
EUR/USD	1,10	0,0%	1,6%	4%
GBP/PLN	5,15	0,0%	0,5%	6%
CNY/PLN	0,56	0,9%	5,2%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 933	-0,1%	-2,4%	5%
Srebro (USD/toz)	22,6	-0,3%	-4,5%	5%
Platyna (USD/toz)	942	-0,4%	-12,0%	1%
Miedź (USD/t)	8 603	0,6%	4,3%	-4%
Cynk (USD/t)	2 416	2,4%	-2,5%	-33%
Krzem (EUR/t)	2 200	-2,2%	-12,0%	-32%
Olów (USD/t)	2 172	1,3%	3,7%	5%
Aluminium (USD/t)	2 223	-0,3%	-2,6%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	5%
Pallad (USD/toz)	1 336	-2,0%	-12,4%	-28%
Molibden (USD/lb)	22,5	1,0%	6%	29%
Nikiel (USD/t)	21 238	-3,6%	-0,2%	-18%
Ruda żelaza (USD/t)	113	0,1%	6,0%	-11%
HCC (USD/t)	231	-1,3%	2%	-27%
HRC UE (EUR/t)	710	-2,1%	-12,9%	-28%
Rebar UE (EUR/t)	600	0,0%	-17,2%	-54%
Ropa Brent (USD/bbl)	76,7	-0,6%	0,9%	-31%
CO2 (EUR/t)	90,55	-4,5%	0,7%	3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,1%	8,1%	-62%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	37,7	0,9%	25,8%	-70%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	146	-4,0%	4,1%	-38%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	660	-1,5%	-7,0%	-40%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	182	-7,6%	-6,7%	3%
Shanghai Freight Index	924	-1,1%	-5,0%	-78%

RAINBOW TOURS

Podsumowanie spotkania z zarządem

Guidance

- W tym roku program letni oraz zimowy wyższe odpowiednio o 29% i 47% r/r, przychody w 2023 w przedziale 3,05-3,2mld PLN;
- W przyszłym roku Zarząd oczekuje 10-15% wzrost wolumenów przy stabilnej średniej cenie per PAX oraz rentowność netto >2p.p.;
- Wypłata dywidendy kwartalnie, w całym roku na ten cel min. 50% zysku, wyższy DPR uzależniony od skali inwestycji w hotelach i źródeł finansowania tego obszaru biznesowego;

Czynniki wspierające wyniki w kolejnych latach

- Wzrost udziału wycieczek objazdowych (>30% w 2023), które są relatywnie droższe (+35% vs. wczasy) i zarazem bardziej marżowe;
- Korzystne otoczenie rynkowe: (1) wspierająca piramida wieku (wyż z lat 80-siątych coraz bardziej widoczny w strukturze klientów), wysoka partycypacja osób w wieku 50-70 lat, wzrost udziału klientów, którzy wyjeżdżają co najmniej 2 razy w roku (15% w 2023, tj. +5p.p. r/r);
- Dalszy wzrost znaczenia kanałów własnych (e-comm, salony stacjonarne), których koszty dystrybucji są relatywnie tańsze;
- Niższy poziom kosztów marketingu w relacji do przychodów, rozważanie kosztów salonów własnych i kosztów centralnych;
- Wzrost kontrybucji sprzedaży usług dodatkowych (ubezpieczenia, sittingi), biznesu destynacyjnego i segmentu hotelowego (>4mld PLN zysku netto w 2023);

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA

Umowa z Centralnym Bankiem Dominikany o wartości 6,4mld EUR na dostawę monet

RAFAKO

Spółka wstrzymała uruchomienie w połowie maja zwolnienia grupowe

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER (Kupuj; 37,8 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

Outlook

- Pomimo osłabienia popytu, prezes zarządu jest zadowolony z dotychczasowych wyników grupy w II kwartale 2023 roku;
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych papierni w tym okresie sięga ok. 70%;
- Spółka nie walczy za wszelką cenę o wolumeny, trudno będzie powtórzyć zeszłoroczne rekordowe wyniki, czy wynik z I kwartału;
- Budowa fabryki opakowań w Kostrzynie odbywa się zgodnie z planem. W lecie rozpocznie się rekrutacja pracowników, którzy pojadą do Szwecji na kilkutygodniowe szkolenie. Uruchomienie fabryki spodziewane jest pod koniec tego lub na początku przyszłego roku.;

CAPEX

- Grupa kontynuuje program inwestycyjny, w I kw. Capex wyniósł 36mld PLN, po ok. 40mld PLN inwestycji przypadnie na każdy z tegorocznych kwartałów.
- Grupa nie wyklucza wejścia w nowe projekty energetyczne, prędkiej w Szwecji niż w Polsce, gdyż procedury są tam mniej skomplikowane i czasochłonne
- Spółka czeka na pozwolenie na budowę 17 MW farmy PV, część inwestycji ma być wsparta preferencyjnym kredytem od NFOSiGW;
- W jednym ze szwedzkich zakładów przygotowany jest projekt rozbudowy i modernizacji obszaru wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej o wartości ok. 100-120mld PLN

Strategia

- Przy okazji najbliższej publikacji wyników, spółka przedstawi aktualizację strategii grupy;
- Nie ma w planach zmiany filarów działalności;
- Spółka będzie chciała zmniejszyć ambicje dotyczące energii z wiatru, a zwiększyć te dotyczące farm fotowoltaicznych i biomasy.

MERCATOR MEDICAL

Utworzenie spółki Mercator Estates i plan przeznaczenia 150 mln PLN na dz. deweloperską

- Mercator Medical utworzył spółkę Mercator Estates, której celem jest wydzielenie i rozwój działalności deweloperskiej w ramach grupy. W pierwszym etapie, w ciągu 12 miesięcy, na rozwój jej działalności na trafić ok. 150 mln PLN.
- Wg. Zarządu pozwoli to na efektywniejsze lokowanie wolnych środków finansowych. Spółka ma się skupiać na projektach o charakterze nieruchomościowym, w tym mieszkaniowym i komercyjnym. Projekty mają być realizowane we własnym zakresie lub we współpracy z zewnętrznymi partnerami, odpowiadającymi w szczególności za zarządzanie tymi projektami.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	854,5	1229,3	1097,6	1073,2	128%
WIG20	713,9	1012,3	883,9	875,8	124%
WIG40	133,8	133,8	133,8	133,8	100%
sWIG80	41,9	59,6	63,0	54,1	150%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	149,7	STH	13,7	MRC	7,2
CDR	90,8	XTB	11,9	GRX	3,9
ALE	87,4	BDX	8,0	KGN	3,7
PEO	79,0	TEN	6,5	MDG	3,0
PKO	69,5	TPE	6,3	RBW	2,3
KGH	49,3	MIL	6,0	LBW	1,8
PZU	42,2	ASB	5,9	SNT	1,5
DNP	33,0	ATT	4,6	COG	1,4
LPP	32,3	GPP	4,0	TOR	1,2
SPL	21,0	CCC	4,0	ATC	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	100%	GPP	372%	MRC	1110%
CDR	89%	ASB	222%	KGN	559%
PKN	83%	MAB	198%	AGO	360%
ACP	81%	TEN	132%	RBW	306%
PKO	79%	BDX	115%	BOS	279%
KRU	66%	XTB	111%	FRO	252%
PGE	66%	GPW	98%	MDG	243%
PZU	64%	BML	95%	DAT	230%
LPP	62%	DOM	95%	ACT	218%
CPS	62%	BMC	94%	AMB	181%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALR	47,1	2,8%	CPS	16,6	-2,7%
PEO	111,5	1,9%	KRU	377,2	-1,7%
ALE	32,9	1,4%	PCO	38,4	-1,5%
JSW	42,3	1,4%	LPP	13 490,0	-0,8%
PKO	36,0	1,2%	CDR	154,8	-0,8%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BDX	361,5	3,6%	BMC	30,5	-2,9%
MIL	5,1	3,3%	BML	5,6	-1,7%
ASB	28,2	2,7%	APR	18,1	-1,6%
NEU	774,0	2,7%	CMR	150,0	-1,3%
CIE	54,9	2,2%	SLV	70,0	-1,3%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	49,8	10,4%	SGN	33,2	-6,7%
SNT	74,8	7,2%	MDG	23,1	-4,6%
ALL	20,7	7,0%	RBW	40,7	-4,0%
CTX	159,0	5,0%	LBW	3,0	-2,3%
COG	7,0	4,7%	AGO	8,0	-2,2%

ML SYSTEM**Pożyczka z ARP do 41 mln PLN**

- ML System zawarł z Agencją Rozwoju Przemysłu umowę pożyczki do kwoty 41 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie do 80 proc. poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych netto budowy nowej hali produkcyjnej związanej z realizacją strategii
- W ramach zawartej umowy pożyczki spółka zobowiązała się m.in. do niedokonywania wypłaty dywidendy do czasu zakończenia inwestycji, a po tym okresie jest możliwość wypłaty dywidendy do 50 proc. zysków, wypracowanych w kolejnych latach po zakończeniu inwestycji.

NEWAG (Trzymaj; 20,1 PLN)**Spółka dostarczy PKP Intercity pięć dodatkowych lokomotyw elektrycznych za 105,1mln PLN netto**

- Całkowita wartość umowy wynikająca ze skorzystania z prawa opcji wzrasta tym samym do 315,4mln PLN, z czego 267mln PLN przypada na dostawę lokomotyw, a pozostała kwota na usługi utrzymania
- Dostawy będą realizowane w latach 2023-25

XTPL**Sprzedaż urządzenia Delta Printing System do Uniwersytetu Northeastern w Bostonie**

- Dostawa urządzenia nastąpi w drugiej połowie 2023r
- Jest to druga transakcja sprzedaży urządzenia Delta Printing System na rynek USA

RYNEK MOTORYZACYJNY**Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w maju o 7,5% r./r. – ACEA**

Od początku 2023 roku zarejestrowano 197,1 tys. pojazdów, o 14% więcej r./r.

RYNEK STALI**Produkcja stali surowej w UE w maju spadła o 11,2% do 11,6 mln ton - World Steel Association**

W okresie styczeń-maj 2023 roku produkcja stali spadła o 10,4% r./r. do 56 mln ton.

POZOSTAŁE INFORMACJE**7LEVELS: Wyznaczenie daty premiery gry "Football Cup 2023" na dzień 13 lipca 2023 roku**

- Gra ma być wprowadzona na terytorium Europy, Australii oraz Ameryki;
- Cena gry została ustalona na poziomie 9,99 EUR/USD.

BTC STUDIOS: Spółka sprzedała 46,7 tys. sztuk gry "Zorro the Chronicles"**DRAGO ENTERTAINMENT: KNF zatwierdził prospekt spółki związany z zamiarem przeniesienia notowań akcji spółki z NewConnect na główny parkiet GPW****ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Zawarcie umowy o zachowaniu poufności w sprawie rozmów dotyczących inwestycji polegającej na wdrażaniu małych reaktorów modułowych w technologii BWRX-300**

Umowa została zawarta z Orlen Synthos Green Energy.

FERRUM: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu organizowanym przez Gaz-System

Wartość oferty opiewa na kwotę ok. 34,2mln PLN brutto.

GOBARTO: Złożenie do UOKiK wniosku w sprawie przejęcia dwóch spółek z rynku hurtu mięsa i wędlin

Wniosek dotyczy przejęcia kontroli nad AI Ba Podlaskie Centrum Mięsne Żuraw i Gryko Sp. J. oraz Franko Dystrybucja.

KPPD: Podpisanie umów na zakup surowca drzewnego w II półroczu 2023 roku na łączną kwotę 72,3mln PLN netto**LIVE MOTION GAMES: Wypowiedzenie umowy wydawniczej z 505 Games na stworzenie i wydanie gry "Chernobyl Liquidators Simulator"****SFINKS POLSKA: Zawarcie term sheet w sprawie prowadzenia sieci restauracji Sphinx w Egipcie**

- Intencją stron jest zawarcie umowy masterfranczyzy i uruchomienie w jej ramach pilotażowo co najmniej jednej restauracji do końca 2023 roku oraz ustalenie planu rozwoju na okres 10 lat;
- Umowa zawiera możliwość przyznania masterfranczyzobiorcy wyłączności terytorialnej na obszarze również Arabii Saudyjskiej.

TRANS POLONIA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,50 PLN dywidendy na akcję

DY=15%.

INSIDER TRADING

MUZA

Członek RN sprzedał 3,5 tys. akcji @ 11,00 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 7 tys. warrantów @ 1,00 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AG kupił 16,2 tys. warrantów @ 0,96-1,11 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu sprzedał 2,3 tys. akcji @ 5,30-5,50 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

COMP

Nabycie 235,4 tys. akcji @ 80,00 PLN. Akcje stanowią 4,20% kapitału zakładowego. Stopa redukcji w zapisach wyniosła 94,5%

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 5,6 tys. akcji @ 2,84-3,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BENEFIT SYSTEMS

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Konrada Mitterskiego na stanowisko członka RN.

HM INWEST

Powołanie p. Wojciecha Karkosika na stanowisko członka RN.

JWW INVEST

Rezygnacja p. Roberta Skrobisza z pełnienia funkcji członka RN.

MIRACULUM

Rezygnacja p. Marka Kamoli z pełnienia funkcji członka zarządu. Pan Kamola został powołany na członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALLEGRO.EU

Zmniejszenie zaangażowania przez Permira VI IP Ltd z 27,13% do 24,88% kapitału i głosów.

ALLEGRO.EU

Zmniejszenie zaangażowania przez Cidinan Sarl z 27,13% do 24,87% kapitału i głosów.

THE FARM 51 GROUP

Zwiększenie zaangażowania przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych powyżej 5% do 6,91% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 6,7 tys. @ 467,10

% kapitału: 0,01

STS HOLDING

Wolumen: 224,7 tys. @ 24,01

% kapitału: 0,14

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ACTION: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 49,5mln PLN na kapitał zapasowy

BOOMBIT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,05 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 28 czerwca, a termin wypłaty na 6 lipca 2023 roku;
- DY=7,9%.

BUMECH: Przerwa w obradach ZWZA do dnia 19 lipca 2023 roku

FERRO: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 14 września, a termin wypłaty na 12 października 2023 roku;
- DY=5,4%.

IZOLACJA JAROCIN: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 15 września, a termin wypłaty na 15 grudnia 2023 roku;
- DY=3%.

KĘTY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 62,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 22 sierpnia, a termin wypłaty na 6 września (20 PLN na akcję) oraz na 8 listopada 2023 roku (42,50 PLN na akcję);
- DY=10,3%.

KGHM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 27 lipca, a termin wypłaty na 10 sierpnia 2023 roku;
- DY=0,9%.

MAGNA POLONIA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

MFO: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2022 rok

PKN ORLEN: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 10 sierpnia, a termin wypłaty na 31 sierpnia 2023 roku;
- DY=8,2%;
- Akcjonariusze zdecydowali o zmianie nazwy spółki na Orlen SA.

PKO BP: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

- Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 1,6mld PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy oraz kwoty 1,6mld PLN pozostawić niepodzieloną.

SEKO: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,33 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 7 lipca 2023 roku;
- DY=3,3%.

TALEX: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 1,7mln PLN na kapitał zapasowy

UNIBEP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,22 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 24 lipca, a termin wypłaty na 21 sierpnia 2023 roku;
- DY=2,1%.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 4 lipca, a termin wypłaty na 11 lipca 2023 roku;
- DY=2,2%.

WOJAS: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 22 czerwiec 2023	
ROBINSON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję)
CLOUD	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,00 PLN na akcję)
ASBIS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 USD na akcję)
DOMDEV	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (11,00 PLN na akcję)
piątek, 23 czerwiec 2023	
POLWAX	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 USD na akcję)
DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (11,00 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	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Aior	ALR	Kupuj	55,0	47,1	17%	6 154	5,1	6,9	7,3	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	56,4	15%	8 329	9,4	5,4	6,0	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	87,4	4%	11 420	6,1	8,5	10,5	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	181	-5%	23 548	8,0	8,4	9,1	2,0	1,8	1,6	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	396	4%	16 816	74,9	6,4	7,5	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,1	-1%	6 126	---	3,6	6,6	1,4	1,0	0,9	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	111,5	3%	29 265	5,6	7,3	8,3	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,0	14%	44 963	11,4	6,3	7,2	1,2	1,1	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	385,0	8%	39 343	13,9	8,0	8,9	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	377,2	16%	7 287	8,5	7,6	7,2	1,9	1,6	1,4	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	41,0	-3%	35 439	7,7	7,9	8,5	2,7	2,8	2,7	35%	36%	32%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635,0	683,0	-7%	1 651	76,6	11,2	14,6	61,0	7,1	9,7	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	59,6	23%	965	5,7	6,1	5,9	4,5	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,5	5%	317	8,8	8,2	8,0	5,8	5,6	5,3	12%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,9	34%	34 735	34,5	21,6	16,0	15,6	11,8	9,4	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	78,0	8%	1 219	9,4	9,2	8,8	6,9	7,0	6,7	13%	15%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,1	4%	658	11,5	10,7	9,7	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	77,6	17%	603	15,0	7,3	6,1	4,9	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,0	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	34,8	21%	621	19,1	13,7	10,9	10,9	9,0	7,5	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	19,6	92%	1 361	4,1	5,7	---	2,5	3,1	2,9	14%	7%	5%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,2	13,9	39%	165	8,4	7,2	6,5	4,8	3,7	2,8	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,5	-1%	1 353	14,3	13,4	12,6	9,4	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	82,1	2%	6 810	13,4	12,9	12,5	2,7	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	46,0	20%	1 781	6,7	7,6	6,9	6,3	7,3	6,5	14%	10%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,1	33%	2 364	10,6	8,7	7,6	8,2	7,2	6,6	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	25,9	15%	2 571	---	9,5	3,3	18,6	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 460,0	3%	4 283	16,9	14,4	12,1	---	---	---	3%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,3	31%	180	9,4	7,1	6,9	3,7	2,5	2,1	6%	9%	11%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	361,5	9%	9 229	16,0	16,3	15,9	7,5	7,0	6,6	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233,7	159,0	47%	663	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		41,8	-	2 881	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	154,8	-23%	15 599	44,6	61,4	72,3	26,6	39,6	43,7	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,7	70%	803	---	---	---	127,1	369,0	66,1	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	54,9	3%	2 893	8,8	8,2	10,3	4,4	4,6	4,6	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	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	57,8	12%	324	13,4	9,6	8,1	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,6	9%	10 584	20,7	11,9	8,7	6,9	6,5	6,2	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,5	23%	180	54,4	29,4	19,0	21,5	14,1	11,0	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,1	-2%	1 822	9,4	9,1	11,2	6,7	7,4	8,5	11%	9%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	467,1	-17%	45 794	29,8	22,1	17,6	19,5	14,8	11,8	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	140,8	14%	3 618	10,3	12,4	11,5	7,7	9,1	8,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,3	5%	1 775	10,2	6,3	5,0	8,9	7,6	5,2	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	37,8	19%	451	9,2	8,8	9,3	3,8	6,0	6,5	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,5	14%	3 999	1,8	6,0	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	48,8	34%	856	4,2	4,7	4,3	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,0	-	2 504	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	23P	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	32%	1 827	9,1	8,7	7,1	4,1	2,8	2,0	0%	0%	0%	69	
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	27,9	0%	593	11,5	7,6	7,0	7,7	5,8	5,5	5%	4%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		24,2	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,1	8%	1 599	11,1	11,1	11,1	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	59,2	8%	4 041	22,0	17,5	14,7	14,8	12,3	10,4	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,4	10%	3 606	12,8	7,7	7,1	18,2	13,7	12,6	4%	5%	6%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	27,5	32%	2 317	8,9	10,1	10,4	3,2	2,8	2,1	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,6	22%	4 787	1,3	0,9	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	513,0	36%	7 268	8,5	7,3	6,6	7,1	6,3	5,9	1%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,3	68%	4 961	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	607,5	-11%	5 862	13,2	12,4	11,0	9,3	8,6	8,0	10%	7%	8%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	115,4	-12%	23 080	11,9	11,1	11,1	5,7	5,9	5,9	1%	1%	2%	59	
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 490,0	20%	25 027	17,7	13,8	11,6	8,7	7,0	5,9	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		16,8	-	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	95,5	21%	638	7,5	7,4	6,5	5,0	4,8	4,5	8%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,3	64%	102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,1	41%	651	4,6	4,8	4,9	3,0	3,1	2,9	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	774,0	-10%	3 410	22,0	19,2	17,4	11,0	9,6	9,0	2%	2%	4%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,1	11%	815	11,3	9,1	6,5	6,8	5,9	4,8	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	44,2	20%	616	15,7	14,0	10,8	7,2	6,9	6,0	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,2	12%	9 415	13,5	11,4	11,5	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	-	-	45,9	-	1 381	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	38,4	56%	22 092	21,1	16,3	13,0	8,0	6,5	5,4	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,4	17%	16 514	6,7	5,7	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	47	
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	67,0	17%	77 783	4,6	6,7	5,7	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68	
Playway	PLW	Kupuj	481	396,0	21%	2 614	13,4	12,1	11,5	10,8	9,8	9,3	5%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,0	18%	7 229	25,6	21,1	18,8	14,0	11,0	10,0	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	61,1	40%	1 413	---	---	7,4	---	---	4,3	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	53,5	71,0	-25%	1 007	26,7	22,6	19,7	13,4	11,3	9,6	0%	0%	0%	-	
Rainbow	RBW	Zawieszona		40,7	-	592	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,2	60%	462	5,1	4,2	4,1	3,8	3,5	3,1	5%	5%	6%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	193,5	16%	527	---	4,2	1,1	---	2,8	0,0	44%	0%	19%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	70,0	39%	1 285	29,0	16,5	14,2	14,8	9,4	7,5	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	29,5	29%	841	30,2	21,4	16,0	17,9	13,4	10,4	2%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	412	289,5	42%	1 615	4,2	7,4	8,5	1,1	1,3	1,2	5%	5%	7%	34	
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,1	2%	3 769	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,8	10%	919	20,0	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	74,8	0%	638	9,7	9,5	9,1	3,0	2,4	1,9	1%	1%	1%	-	
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,6	-13%	4 515	2,0	2,3	2,3	3,3	3,3	3,0	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		86,5	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	16,8	19%	385	7,4	6,9	5,8	0,1	1,8	1,5	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	108,4	27%	889	4,7	7,9	7,4	4,8	6,9	6,2	13%	6%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	814	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,1	10%	487	12,0	7,8	5,3	6,1	5,2	4,5	4%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	112,4	14%	3 293	19,1	15,1	12,7	8,7	7,7	6,7	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,8	68%	657	7,7	6,6	6,1	5,3	4,7	4,2	9%	5%	8%	-	
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,4	6%	4 860	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	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.