

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**PEKAO:** Podtrzymanie ratingu banku przez S&P na poziomie BBB/+A-2, perspektywa stabilna**ALIOR BANK:** S&P podniósł rating banku do BB+ z BB, perspektywa stabilna**MBANK:** Podtrzymanie ratingu banku przez S&P na poziomie BBB/A-2, perspektywa stabilna**BANKI:** 12 banków deklaruje wprowadzenie „bezpiecznego kredytu”, z czego 7 banków od 3 lipca - BGK

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**POLENERGIA:** ENS otrzyma 20 mln PLN dotacji z NFOŚiGW na budowę stacji tankowania wodoru [neutralne]**POLENERGIA:** M. Klimatu proponuje dalsze obniżanie pułapu zielonych certyfikatów [lekko negatywne]**ENERGETYKA:** Spekulacje dot. postulatów PO w programie energetycznym – Polityka Insight

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Umowa z BP na dostawy do 6 mln ton ropy z Norwegii [neutralne]

### KONSUMENT

**BENEFIT SYSTEMS:** Rada Nadzorcza podtrzymuje wcześniejsze stanowisko dotyczące propozycji podziału zysku za 2022 rok**RAINBOW TOURS:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 208mln PLN, +53% r/r (YTD 909mln PLN, +70% r/r)**DR IRENA ERIS:** Oferta publiczna spółki odwołana z powodu niesprzyjających warunków rynkowych**JERONIMO MARTINS:** Sąd Apelacyjny oddalił apelację spółki w sprawie kary od UOKiK

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**MIRBUD:** Konsorcjum Kobyłarni i Mirbudu ma umowę o wartości 128,8mln PLN brutto na kontynuację budowy ringu miejskiego w Słupsku**PEKABEX:** Umowa z Citylink Wrocław II na wykonanie prac budowlanych**FERRO:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem - Parkiet**LOKUM DEWELOPER:** Wprowadzenie do oferty 28 lokali w ramach IV etapu Lokum Porto we Wrocławiu**ZUE:** Oferta spółki za 76,5mln PLN netto wybrana na prace torowe i towarzyszące w Krakowie

### PRZEMYSŁ

**INPOST:** Podsumowanie Investor Days [lekko pozytywne]

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

**PEKAO (Kupuj; 115 PLN)**

Podtrzymanie ratingu banku przez S&P na poziomie BBB/+A-2, perspektywa stabilna

**ALIOR BANK (Kupuj; 55 PLN)**

S&P podniósł rating banku do BB+ z BB, perspektywa stabilna

**MBANK (Kupuj; 410 PLN)**

Podtrzymanie ratingu banku przez S&P na poziomie BBB/A-2, perspektywa stabilna

**BANKI**

12 banków deklaruje wprowadzenie „bezpiecznego kredytu”, z czego 7 banków od 3 lipca - BGK

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**POLENERGIA (Kupuj; 96,7 PLN)****ENS otrzyma 20 mln PLN dotacji z NFOŚiGW na budowę stacji tankowania wodoru [neutralne]**

Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna ma umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na 20 mln PLN dofinansowania projektu budowy ogólnodostępnych 2 stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz Nowej Sarzynie. Dotacja stanowi ok. 43% kosztów kwalifikowanych przedsięwzięcia. Stacje powinny zostać oddane do użytkowania 1 czerwca 2025r.

**POLENERGIA (Kupuj; 96,7 PLN)****M. Klimatu proponuje dalsze obniżenie pułapu zielonych certyfikatów**

- M. Klimatu skierowało do konsultacji projekt rozporządzenia ws. wysokości obowiązku OZE na lata 2024-2026. Zakłada on stopniowe obniżenie pułapu zielonych certyfikatów przeznaczonych do umorzenia.

- W 2022r. obowiązek OZE wynosił 18,5%, a w 2023r. 12%. W nowym rozporządzeniu M. Klimatu proponuje dalsze cięcia: w 2024r. obowiązek ma wynieść 11%, w 2025r. 10%, a w 2026r. 9%.

- Rozporządzenie ma wejść w życie 2 tyg. po ogłoszeniu.

**ENERGETYKA****Spekulacje dot. postulatów PO w programie energetycznym – Polityka Insight**

- Wg. Polityki Insight, PO zawrze w swoim programie postulat wydzielenia spółek dystrybucyjnych z grup energetycznych, poprzez utworzenie odrębnych spółek giełdowych. Możliwe byłoby zwiększenie udziału prywatnego kapitału. Celem wydzielenia dystrybucji ma być zwiększenie konkurencji wśród inwestorów w OZE, którzy starają się o przyłączenie, tak aby operatorzy nie byli związani interesem spółek-matek.

- Wzmocnienie roli samorządów i spółdzielni energetycznych, które miałyby wchodzić we współpracę z wydzielonymi spółkami dystrybucyjnymi.

- Zmniejszenie minimalnej odległości wiatraków od zabudowań do 500 metrów.

- Zmiana koncepcji NABE. Rozmowy Polityki Insight wewn. PO wskazują, że woleliby, aby do powstania NABE w ogóle nie doszło. W grę wchodzi m.in. wydzielenie elektrowni węglowych do kilku mniejszych spółek, ale PO nie ma jeszcze oficjalnej strategii w tej sprawie.

- Plan modernizacji bloków węglowych klasy 200 MW, przez przystosowanie ich do zwiększonej zmienności obciążenia i szybkiej zmiany produkcji.

## PALIWA I CHEMIA

**ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)****Umowa z BP na dostawy do 6 mln ton ropy z Norwegii [neutralne]**

Umowa obejmuje dostawy do 6 mln ton surowca przez rok, ok. 15% zapotrzebowania na ropę całej Grupy

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 399	-1,1%	2,5%	22%
WIG20	2 039	-1,4%	2,8%	17%
mWIG40	4 751	-0,3%	1,4%	16%
sWIG80	21 383	0,0%	0,1%	25%
S&P 500	4 378	1,1%	4,1%	15%
NASDAQ 100	14 946	1,7%	4,5%	28%
STOXX Europe 600	453	0,0%	-1,8%	9%
DAX	15 847	0,2%	-0,9%	20%
FTSE 100	7 461	0,1%	-2,2%	2%
Nikkei 225	33 085	-0,5%	7,0%	22%
Shanghai Comp	3 182	1,2%	-1,0%	-7%
BIST30 Turcja	6 396	0,0%	26,5%	136%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	-1,8	-46,5	-207
Rent. obl. 10Y	5,8%	0,1	-38,6	-160
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-10

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,06	0,1%	-3,9%	-10%
EUR/PLN	4,45	0,0%	-1,5%	-6%
EUR/USD	1,10	-0,1%	2,3%	4%
GBP/PLN	5,17	0,0%	0,8%	5%
CNY/PLN	0,56	-0,1%	6,1%	18%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 914	-0,5%	-1,6%	5%
Srebro (USD/toz)	22,9	0,3%	-1,1%	10%
Płatyna (USD/toz)	922	-0,6%	-10,4%	1%
Miedź (USD/t)	8 363	-0,3%	2,8%	-1%
Cynk (USD/t)	2 387	2,5%	1,8%	-28%
Krzem (EUR/t)	2 050	-2,4%	-12,8%	-36%
Olów (USD/t)	2 097	1,3%	0,9%	5%
Aluminium (USD/t)	2 195	2,2%	-1,9%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	5%
Pallad (USD/toz)	1 283	-0,7%	-9,9%	-31%
Molibden (USD/lb)	22,3	0,0%	4%	28%
Nikiel (USD/t)	20 789	2,4%	-1,8%	-9%
Ruda żelaza (USD/t)	113	0,0%	7,5%	-13%
HCC (USD/t)	230	0,3%	4%	-24%
HRC UE (EUR/t)	680	-4,2%	-13,9%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	-0,8%	-15,0%	-53%
Ropa Brent (USD/bbl.)	72,7	0,7%	-5,5%	-38%
CO2 (EUR/t)	88,85	3,0%	8,0%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	0,5%	27,4%	-58%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	34,6	6,1%	43,4%	-73%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	137	-5,0%	9,8%	-48%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	671	-0,6%	-2,0%	-41%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	182	-0,8%	-11,5%	7%
Shanghai Freight Index	924	-1,1%	-5,0%	-78%

## KONSUMENT

### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)

Rada Nadzorcza podtrzymuje wcześniejsze stanowisko dotyczące propozycji podziału zysku za 2022 rok

- Zgodnie z rekomendacją zarządu DPS 41 PLN vs. 70 PLN projekt uchwały NN OFE

### RAINBOW TOURS

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 208mln PLN, +53% r/r (YTD 909mln PLN, +70% r/r)

### DR IRENA ERIS

Oferta publiczna spółki odwołana z powodu niesprzyjających warunków rynkowych

### JERONIMO MARTINS

Sąd Apelacyjny oddalił apelację spółki w sprawie kary od UOKiK

Kara w kwocie 115mln PLN została utrzymana i dotyczy m.in. wyższych cen w kasie niż umieszczonych na półce lub braku informacji o cenie produktu.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)

Konsorcjum Kobylni i Mirbudu ma umowę o wartości 128,8mln PLN brutto na kontynuację budowy ringu miejskiego w Słupsku

### PEKABEX

Umowa z Citylink Wrocław II na wykonanie prac budowlanych

Wartość umowy to 3% przychodów grupy za 2022 rok.

### FERRO (Trzymaj; 28 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem - Parkiet

- Dużym wsparciem dla sprzedaży w segmencie źródeł ciepła (Termet) mogą być programy rządowe wspierające termomodernizacje jak 'Mój Prąd 5.0' czy 'Czyste Powietrze'.

- Zarząd widzi duży potencjał wzrostu tego biznesu w Polsce i krajach Europy Południowo-Wschodniej, w tym i rozwoju sprzedaży urządzeń grzewczych zasilanych gazem ziemnym.

### LOKUM DEWELOPER

Wprowadzenie do oferty 28 lokali w ramach IV etapu Lokum Porto we Wrocławiu

### ZUE

Oferta spółki za 76,5mln PLN netto wybrana na prace torowe i towarzyszące w Krakowie

## POZOSTAŁE

### INPOST (Kupuj; 11,7 EUR)

Podsumowanie Investor Days [lekko pozytywne]

#Strategia, nowe produkty

- Na wrzesień planowany launch Inpost Pay do użytkowników końcowych. Według Prezesa Brzoski jest to najważniejszy nowy produkt od czasu wprowadzenia paczkomatu. Klient będzie miał możliwość zakupu na stronie merchanta jednym kliknięciem, które przekieruje go do aplikacji InPostu, gdzie nastąpi sfinalizowanie transakcji według wcześniej zdefiniowanej metody płatności oraz miejsca dostawy. W przypadku sukcesu na rynku polskim spółka będzie chciała replikować rozwiązanie na innych rynkach.

- Zarząd jest mocno skoncentrowany na rozwoju na zagranicznych rynkach, preferowane jest przyspieszenie tempa ekspansji niż zamykanie działalności na jakimkolwiek z rynków.

- Wszystkie 9 krajów na których działa spółka ma postawiony cel osiągnięcia break even do końca roku.

- Cross-border ma wśród nowych inicjatyw sprzedażowych największy potencjał przychodowy, ale też największy stopień złożoności.

- Do końca 2024 cross-border InPostu ma już być dostępny dla klientów między wszystkimi rynkami spółki. Zarząd widzi możliwość zaoferowania usługi przy kosztach istotnie niższych od międzynarodowych konkurentów.

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	749,4	1192,5	1091,3	1078,2	146%
WIG20	608,0	986,9	878,9	880,5	145%
WIG40	134,0	134,0	134,0	134,0	100%
sWIG80	35,6	56,5	61,3	54,1	172%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	88,1	MIL	20,6	MSZ	7,6
PKN	85,3	CAR	8,2	TIM	3,9
PKO	80,2	STH	8,1	GRX	3,3
CDR	66,8	TPE	5,9	AML	1,7
PEO	57,2	BHW	5,2	WTN	1,7
ALE	55,1	CIG	5,1	MRB	1,6
KGH	48,2	CIE	4,6	COG	1,5
PZU	38,0	XTB	3,7	ATC	1,5
LPP	30,0	CCC	3,6	LBW	1,2
SPL	20,3	APR	3,5	DAT	1,1

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	127%	APR	414%	CTX	748%
KTY	95%	BNP	281%	MSZ	523%
MBK	91%	MIL	183%	INK	396%
PKO	89%	CAR	128%	BOS	274%
PCO	81%	CMR	123%	DAT	209%
JSW	79%	BML	119%	ABE	207%
DNP	77%	GPW	115%	VRC	186%
PEO	74%	CIE	109%	SNK	172%
CDR	65%	WPL	106%	RVU	161%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
PCO	37,0	-0,1%	CDR	147,3	-3,2%
MBK	407,5	-0,1%	ACP	78,0	-2,6%
SPL	385,0	-0,3%	PEO	108,8	-1,9%
ALR	47,0	-0,7%	PGE	7,1	-1,9%
KRU	374,4	-0,8%	PKO	35,4	-1,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
DVL	4,1	3,6%	CIG	5,1	-4,8%
MIL	5,9	3,5%	WPL	112,2	-3,3%
BNPPPL	59,0	3,1%	CIE	49,2	-3,2%
LVC	122,2	2,7%	CCC	40,7	-2,6%
APR	19,2	2,0%	TEN	80,0	-2,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MSZ	4,4	13,0%	CTX	147,5	-4,8%
GRX	3,2	5,5%	DAT	55,4	-4,2%
AST	30,6	5,5%	MOC	20,9	-3,2%
PCF	44,8	3,9%	FRO	27,5	-3,2%
SNK	21,0	3,4%	ALL	19,6	-3,0%

**#UK**

- W maju bieżącego roku zawiązane zostało partnerstwo z Menzies, który obecnie dysponuje siecią ponad 100 punktów logistycznych zlokalizowanych w UK.
- Menzies posiada obecnie ponad 3,5k pojazdów z czego 900 to samochody kurierskie.
- Według Zarządu nowy partner ma mieć obecnie duże niewykorzystane moce przewozowe, co ułatwiło uzyskanie atrakcyjnych warunków współpracy.
- Ze względu na zawiązanie współpracy z nowym operatorem zwiększone wolumeny przesyłek widoczne były już w maju.
- W UK InPost zidentyfikował 5 spółek, które mogą być ewentualnym dobrym celem akwizycyjnym jako uzupełnienie potencjału logistycznego InPostu na tym rynku.

**#Mondial Relay**

- Spółka obecnie skupia się na wzroście efektywności operacyjnej sieci logistycznej oraz ilości paczkomatów. Obecna liczba PUDO points jest na zadowalającym poziomie i należy spodziewać się niewielkiego wzrostu.
- Na koniec 2023 Spółka będzie dysponować 49 centrami logistycznymi, z czego 3 to będą huby centralne o podwyższonych zdolnościach sortowniczych. Dotychczas wzrost zdolności sortowniczych w porównaniu do końca roku 2021 wyniósł 31%.
- Obecnie możliwe jest wystąpienie zmniejszonej dynamiki wolumenów za sprawą wychodzenia z obsługiwanie przesyłek o wyższych gabarytach. Jednak jest to proces, który również miał miejsce w PL, a w konsekwencji rezygnacji z niestandardowych gabarytów poprawiła się efektywność operacyjna i marża EBITDA.
- Największy konkurent na rynku francuskim tj. La Poste zapowiedziało wzrost sieci paczkomatów do 3k paczkomatów w ciągu roku.
- Obecnie InPost ma we Francji 3,3 tys. paczkomatów, wobec 4,3 tys. Amazona i 1,1 tys. La Poste.
- W średnim terminie Spółka oczekuje wzrostu wolumenów w C2C oraz w B2C o odpowiednio 1,3-1,5x oraz 2-2,5x. Wzrost ma być między innymi napędzany zaoferowaniem standardu dostarczenia D+1/D+2. W 2022 roku w Mondial Relay 62% przesyłek to C2C, 38% B2C.
- Oczekiwane pokrycie D+1 całego kraju do końca 2024 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CREOTECH INSTRUMENTS: Projekt z udziałem spółki wybrany w ramach Europejskiego Funduszu Obrony**

Całkowita wartość projektu wynosi ok. 19,3mln EUR, w tym 1,1mln EUR przypada na spółkę.

**DEKPOL: Rozpoczęcie nowej inwestycji deweloperskiej Pino Resort w Gdańsku**

Wartość przychodów oczekiwanych z realizacji inwestycji szacowana jest obecnie łącznie na równowartość ponad 11% przychodów ze sprzedaży grupy za 20

**IMAGE POWER: Ogłoszenie premiery gry "Offroad Mechanic Simulator" na dzień 24 lipca 2023 roku**

Cena gry została ustalona na poziomie 19,99 USD.

**IMS: Podpisanie umowy na powstanie studia nagraniowego Closer Music w obiekcie DMI w Las Vegas, USA****SESCOM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 19,95mln PLN, +79% r./r.**

## INSIDER TRADING

**COGNOR HOLDING**

PS Holdco, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 115 tys. akcji @ 9,52 PLN.

**EC BĘDZIN**

Grupa Altum, podmiot związany z członkami RN, kupił 7,3 tys. akcji @ 46,68 PLN.

**EMC INSTYTUT MEDYCZNY**

Członkowie zarządu objęli nieodpłatnie łącznie 560,6 tys. akcji @ w ramach programu motywacyjnego.

**MBANK**

Insider sprzedał 699 akcji @ 394,20 PLN.

**QUERCUS TFI**

Członek RN sprzedał 62,3 tys. akcji @ 9,50 PLN.

**QUERCUS TFI**

Członek RN sprzedał 25,2 tys. akcji @ 9,50 PLN.

**ROPCZYCE**

Insiderzy objęli nieodpłatnie 250 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

**SOPHARMA**

Prezes zarządu sprzedał 423 akcji @ 5,28-5,30 BGN.

**SOPHARMA**

Prezes zarządu sprzedał 11,1 tys. warrantów @ 0,91 BGN.

**SOPHARMA**

Członek zarządu kupił 10 tys. warrantów @ 0,91 BGN.

**ZMIANY W ORGANACH****BBI DEVELOPMENT**

Powołanie p. Leszka Nowina-Witkowskiego na stanowisko członka RN.

**GLOBAL COSMED**

Powołanie p. Andreeasa Miele na stanowisko członka RN.

**LARQ**

Powołanie p. Wojciecha Byja na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Marka Moszkowicza na stanowisko członka zarządu.

**RESBUD**

Rezygnacja p. Agaty Nowickiej z pełnienia funkcji członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****ROPCZYCE**

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 22,58% do 18,59% kapitału i głosów.

**ROPCZYCE**

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 37,75% do 39,16% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**

% kapitału: 0,19

**BOGDANKA**

Wolumen: 127 tys. @ 38,66

% kapitału: 0,37

**ELEKTROTIM**

Wolumen: 18,2 tys. @ 8,82

% kapitału: 0,18

**LIBET**

Wolumen: 200 tys. @ 1,80

% kapitału: 0,40

**ONESANO**

Wolumen: 5 mln @ 1,20

% kapitału: 7,59

**PEKABEX**

Wolumen: 7 tys. @ 14,00

% kapitału: 0,03

**OBLIGACJE****CAVATINA HOLDING**

Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii P2023B o wartości nominalnej do 5mln EUR.

**DEKPOL**

Dokonanie ostatecznego przydziału obligacji seroo P2021B o wartości nominalnej 40mln PLN.

**DEVELIA**

Emisja obligacji o wartości 100mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 3,58% w skali roku.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****AILLERON: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 27 września, a termin wypłaty na dzień 18 października;
- DY=5,1%.

**ALUMETAL: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN**

- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Grzegorza Stulgisa, p. Szymona Adamczyka, p. Michaela Pedersena ze składu RN;
- Do RN powołano p. Heradstveit Guddal, p. Hanne Karine Simensen, p. Andersa Stenhagena.

**CELON PHARMA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na dzień 6 lipca 2023 roku;
- DY=0,6%.

**DADELO: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Ernesta Pujszo na stanowisko członka RN****DEVELIA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,40 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok**

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 179mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na dzień 21 lipca (107,4mln PLN) oraz na dzień 13 października (71,6mln PLN);
- DY=9,8%.

**DĘBICA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,95 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 22 września, a termin wypłaty na 19 grudnia 2023 roku
- DY=5,6%;
- ZWZA ma być kontynuowane w dniu 24 lipca 2023 roku.

**GLOBAL COSMED: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał rezerwowy****GRENEVIA: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok****INPRO: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 25 lipca, a termin wypłaty na 8 sierpnia 2023 roku
- DY=3,8%.

**K2 HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 6 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Spółka wypłaciła już w dniu 18 października zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 2 PLN na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 4 lipca, a termin wypłaty na 4 października 2023 roku.

**MAKARONY POLSKIE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 21 sierpnia 2023 roku
- DY=5,4%.

**PRIMETECH: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy****ROPCZYCE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty na dywidendę za 2022 rok łącznie 2,50 PLN na akcję**

- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 1 PLN na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 11 lipca, a termin wypłaty na 17 lipca 2023 roku;
- DY=4,3%.

**SELVITA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy****STALPRODUKT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 15 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 17 lipca 2023 roku
- DY=5,2%.

**TIM: Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 29,97mln PLN dywidendy za 2022 rok, równej zaliczce**

Pozostała część wypracowanego zysku netto w kwocie 70,4mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 27 czerwiec 2023</b>	
SOPHARMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
MANGATA	Dzień wypłaty dywidendy (9,00 PLN na akcję)
BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,77 PLN na akcję)
<b>środa, 28 czerwiec 2023</b>	
ASSECOPOL	Dzień wypłaty dywidendy (3,50 PLN na akcję)
ITSGAMES	Dzień wypłaty dywidendy (7,20 PLN na akcję)
PEKABEX	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,41 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	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	47,0	17%	6 139	5,1	6,9	7,3	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	59,0	10%	8 713	9,8	5,7	6,2	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	86,9	5%	11 354	6,0	8,4	10,4	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	178	-3%	23 106	7,9	8,2	9,0	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	408	1%	17 304	77,0	6,6	7,7	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,9	-15%	7 133	---	4,2	7,7	1,6	1,2	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	108,8	6%	28 557	5,5	7,1	8,1	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	35,4	16%	44 188	11,2	6,2	7,1	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	374,4	17%	7 233	8,4	7,6	7,1	1,9	1,6	1,4	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	39,8	1%	34 342	7,4	7,6	8,2	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635,0	693,0	-8%	1 675	77,8	11,4	14,8	61,9	7,2	9,8	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	32,1	3%	323	9,0	8,4	8,1	5,9	5,7	5,4	12%	11%	9%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	31,9	38%	33 758	33,5	21,0	15,6	15,2	11,5	9,1	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	81,3	3%	1 271	9,8	9,6	9,2	7,1	7,3	7,0	13%	14%	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	77,0	18%	599	14,9	7,3	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona	23,0	-	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	31,5	33%	562	17,2	12,4	9,8	10,0	8,3	7,0	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	18,6	103%	1 287	3,9	5,4	5,7	2,4	2,9	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,2	14,7	31%	175	8,9	7,6	6,8	5,2	4,0	3,0	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,9	3%	1 300	13,7	12,8	12,1	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	78,0	8%	6 474	12,8	12,2	11,9	2,5	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,4	7%	2 512	13,2	12,4	11,7	7,2	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	45,2	22%	1 750	6,6	7,5	6,7	6,2	7,2	6,4	15%	11%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	19,2	25%	2 505	11,2	9,2	8,0	8,6	7,6	6,9	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,4	13%	2 619	---	9,6	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 485,0	1%	4 356	17,2	14,6	12,3	7,0	6,1	5,3	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,3	31%	179	9,3	7,1	6,9	3,7	2,5	2,0	6%	9%	11%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	349,0	13%	8 910	15,4	15,7	15,3	7,1	6,6	6,2	5%	6%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233,7	147,5	58%	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	40,7	-	-	2 804	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	147,3	-19%	14 717	42,1	57,9	68,2	25,0	37,1	41,0	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	16,0	68%	815	---	---	---	128,9	374,1	67,0	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	49,2	15%	2 590	7,9	7,4	9,2	4,0	4,3	4,2	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	149,0	22%	1 212	12,4	10,7	10,1	4,0	3,5	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	56,2	16%	315	13,0	9,3	7,9	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,5	9%	10 578	20,6	11,9	8,7	6,9	6,5	6,2	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,6	22%	180	54,5	29,5	19,1	21,5	14,2	11,1	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	390,0	459,5	-15%	45 049	29,3	21,7	17,3	19,2	14,6	11,6	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	129,6	23%	3 331	9,5	11,4	10,6	7,1	8,4	7,5	9%	9%	8%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	3%	1 803	10,4	6,4	5,1	9,0	7,7	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	38,4	17%	458	9,4	8,9	9,5	3,9	6,1	6,6	---	---	---	-
*Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,3	18%	3 872	1,8	5,8	5,1	1,6	2,7	2,1	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	48,1	36%	844	4,2	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	7%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona	18,0	-	-	2 498	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62



## 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	33%	1 813	9,0	8,7	7,1	4,1	2,8	1,9	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	27,5	2%	584	11,3	7,5	6,9	7,6	5,8	5,4	5%	4%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,2	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	37,5	9%	1 574	11,0	11,0	10,9	7,2	7,0	6,8	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	57,5	11%	3 925	21,4	17,0	14,3	14,4	11,9	10,1	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,7	5%	3 779	13,4	8,1	7,4	18,5	14,0	12,8	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,4	38%	2 224	8,5	9,6	9,9	2,9	2,5	1,8	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,6	21%	21 450	26,8	17,1	12,9	10,8	8,4	6,6	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	544,0	29%	7 707	9,0	7,8	7,0	7,4	6,6	6,1	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,8	74%	4 795	1,1	3,6	12,9	---	---	---	42%	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	613,5	-12%	5 920	13,3	12,6	11,1	9,4	8,7	8,0	10%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	112,0	-9%	22 390	11,6	10,8	10,7	5,6	5,8	5,7	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 020,0	16%	26 010	18,4	14,4	12,0	9,0	7,2	6,1	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,5	-	267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	94,0	23%	628	7,4	7,3	6,4	5,0	4,7	4,4	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	17,5	53%	110	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	6,8	47%	624	4,4	4,6	4,7	2,9	3,0	2,8	4%	8%	8%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,2	37%	219	6,3	5,0	4,6	5,1	5,6	5,0	5%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	20,9	17%	294	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700	779,0	-10%	3 432	22,2	19,4	17,5	11,1	9,6	9,1	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,0	12%	810	11,2	9,0	6,5	6,8	5,9	4,8	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	11,7	17%	646	9,7	46,5	105,4	6,2	19,2	27,9	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,5	19%	620	15,8	14,1	10,8	7,2	6,9	6,1	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,0	14%	9 242	13,2	11,2	11,2	4,2	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	44,8	-	1 498	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	37,0	62%	21 275	20,3	15,6	12,5	7,8	6,3	5,3	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,1	21%	16 025	6,5	5,5	4,9	2,4	1,5	0,8	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	65,4	19%	75 972	4,5	6,6	5,5	2,0	2,8	2,6	8%	7%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481	393,5	22%	2 597	13,3	12,1	11,4	10,8	9,8	9,3	5%	8%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	83,0	17%	7 317	25,9	21,4	19,0	14,2	11,1	10,2	0%	0%	0%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	59,0	45%	1 364	---	---	7,1	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	70,2	26%	995	22,6	17,2	14,4	14,1	11,5	9,6	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		40,7	-	592	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawplug	RWL	Kupuj	22,7	14,5	57%	472	5,2	4,3	4,2	3,9	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	188,0	20%	512	---	4,1	1,1	---	2,7	---	46%	0%	20%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	68,0	43%	1 248	28,2	16,0	13,8	14,4	9,2	7,3	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	290,0	42%	1 618	4,2	7,4	8,5	1,1	1,4	1,2	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,1	2%	3 777	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,6	10%	916	19,9	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-
Synektyk	SNT	Kupuj	74,9	73,2	2%	624	9,5	9,3	8,9	2,9	2,3	1,8	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		80,0	-	587	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,0	17%	391	7,6	7,0	5,9	0,2	1,9	1,6	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	453	6,3	5,6	5,5	4,4	4,0	3,8	5%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	102,0	35%	836	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	832	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	7,8	14%	472	11,7	7,5	5,1	6,0	5,2	4,5	4%	4%	7%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	112,2	14%	3 287	19,1	15,1	12,7	8,7	7,7	6,7	2%	2%	2%	-
Witthen	WTN	Kupuj	60,0	36,5	64%	670	7,9	6,8	6,2	5,4	4,7	4,3	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,0	7%	4 810	6,7	8,4	7,8	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](mailto: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 Niszc**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobywanie*

**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**

**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 0000033118. 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.