

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL: Wyniki za II kw.'23 powyżej oczekiwań głównie na wyniku odsetkowym [pozytywne]

BUDIMEX: Wstępne wyniki za 2Q'23: wyniki wsparte saldem pozostałej działalności operacyjnej, skokowa poprawa rentowności w FBSerwisie [neutralne]

ORANGE POLSKA: EBITDAaL 2% powyżej konsensusu i naszych szacunków, nieco lepszy outlook na rok 2023 [lekko pozytywne]

MILLENNIUM: Zysk netto za II kw.'23 powyżej konsensusu głównie dzięki rozpoznananiu aktywa podatkowego na CHF

LENTEX: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

OT LOGISTICS: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

BANKI: W II kwartale zawarcie ugody w sprawie kredytów CHF zakończyło się 4,1 tys. mediacji w KNF

BANKI: W ramach programu "Bezpieczny Kredyt 2%" złożono 11,5 tys. wniosków

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON / ORLEN: Możliwe przejęcie PGNIG Termika Energetyka Przemysłowa przez Tauron. Rozliczeniem mogą być udziały w ECSW.

BOGDANKA: Obniżenie celu produkcyjnego z 8,3 mln do 7 mln ton na 2023r. [lekko negatywne]

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka podpisała umowę z bydgoskim Centrum Onkologii za ok. 12,8 mln PLN.

CELON PHARMA: Spółka ma umowę z ABM na dofinansowanie do 19,3mln PLN projektu inhibitora FGFR.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Podpisanie umowy z InPost na obsługę przesyłek zamawianych przez użytkowników platformy do Czech

ASBIS: Otwarcie spółek zależnych w Armenii, Gruzji, Azerbejdżanie, Mołdawii, Maroku i RPA

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Spółka rozpoczęła budowę inwestycji Południe Vita w Gdańsku za 111 mieszkaniami

RAFAKO: PG Energy Capital Management złożyła ofertę objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki

RAFAKO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARYUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL (Kupuj; 485 PLN)

Wyniki za II kw.'23 powyżej oczekiwań głównie na wyniku odsetkowym [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	2 935	1 641	2 833	3 092	3 200	9%	3%	3 138	3 149
Wynik prowizyjny	621	666	619	662	678	9%	2%	655	664
Pozostałe przychody	-68	-13	6	-51	-40	-	-	-75	-16
Przychody ogółem	3 487	2 293	3 458	3 704	3 838	10%	4%	3 718	3 797
Koszty operacyjne	-1 304	-1 119	-929	-1 224	-1 030	-21%	-16%	-1 067	-1 050
Wynik operacyjny	2 183	1 174	2 528	2 480	2 808	29%	13%	2 651	2 747
Saldo rezerw	-961	-464	-993	-653	-1 086	13%	66%	-1 025	-979
Zysk netto	657	279	903	1 192	1 130	72%	-5%	969	1 038
P/E12M trailing	17,6	19,8	14,8	13,7	11,8				
Marża odsetkowa netto	5,15%	5,32%	5,07%	5,10%	5,33%				
C/I	37,4%	48,8%	26,9%	33,0%	26,8%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q'23: wyniki wsparte saldem pozostałej działalności operacyjnej, skokowa poprawa rentowności w FBSerwisie [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	2 399	2 370	2 251	1 939	2 379	-1%	23%	2 395	2 431
Budownictwo	2 198	2 175	2 012	1 724	2 161	-2%	25%	2 176	
Działalność usługowa	205	204	246	218	222	8%	2%	222	
Zysk brutto	264	256	221	174	227	-14%	30%	234	
Poz. dział. operacyjna	-5	0	30	8	34	-	315%		
EBITDA	214	219	187	141	b.d.	-	-	188	197
EBIT	177	182	146	102	170	-4%	66%	148	157
Zysk netto	145	157	176	106	168	16%	58%	153	156
Marża brutto	11,0%	10,8%	9,8%	9,0%	9,6%	-1,4p.p.	0,6p.p.	9,8%	
Budownictwo	10,4%	10,0%	9,5%	8,0%	8,7%	-1,7p.p.	0,7p.p.	9,0%	
Działalność usługowa	17,2%	20,3%	13,0%	16,9%	19,2%	2,0p.p.	2,3p.p.	18,0%	
Backlog (mld PLN)	11,8	12,5	13,3	12,6	12,2	4%	-3%		
P/E12M trailing	25,4	22,6	21,5	19,7	18,9				
EV/EBITDA 12M trailing	13,9	12,7	11,8	10,9	-				
marża EBITDA	8,9%	9,2%	8,3%	7,3%	-	-	-		
marża EBIT	7,4%	7,7%	6,5%	5,3%	7,2%	-0,2p.p.	1,9p.p.		
marża netto	6,0%	6,6%	7,8%	5,5%	7,1%	1,0p.p.	1,6p.p.		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 942	0,3%	7,2%	36%
WIG20	2 182	0,4%	5,5%	32%
mWIG40	5 346	0,3%	12,2%	34%
sWIG80	21 922	-0,2%	2,5%	29%
S&P 500	4 567	0,3%	5,5%	16%
NASDAQ 100	15 561	0,7%	5,9%	29%
STOXX Europe 600	468	0,5%	3,4%	10%
DAX	16 212	0,1%	2,5%	24%
FTSE 100	7 692	0,2%	3,2%	5%
Nikkei 225	32 684	-0,1%	0,0%	18%
Shanghai Comp	3 217	2,1%	2,1%	-2%
BIST30 Turcja	7 172	-0,9%	12,1%	166%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	2,2	-44,0	-89
Rent. obl. 10Y	5,4%	1,2	-40,4	-44
WIBOR 3M	6,7%	-1,0	-17,0	-27

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,01	-0,1%	-1,6%	-17%
EUR/PLN	4,43	0,0%	-0,1%	-7%
EUR/USD	1,11	0,1%	1,5%	9%
GBP/PLN	5,17	0,1%	0,1%	10%
CNY/PLN	0,56	0,4%	0,3%	24%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 966	0,1%	2,2%	14%
Srebro (USD/toz)	24,6	-0,2%	8,1%	32%
Platyna (USD/toz)	970	-0,1%	4,5%	11%
Miedź (USD/t)	8 674	1,8%	3,4%	16%
Cynk (USD/t)	2 488	2,9%	5,2%	-17%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-9,3%	-35%
Olów (USD/t)	2 180	0,2%	2,7%	9%
Aluminium (USD/t)	2 240	1,4%	3,0%	-7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	2%
Pallad (USD/toz)	1 281	-0,1%	-0,9%	-36%
Molibden (USD/lb)	22,5	-0,2%	-1%	45%
Nikiel (USD/t)	22 450	4,8%	5,3%	1%
Ruda żelaza (USD/t)	113	0,1%	1,0%	7%
HCC (USD/t)	238	-0,1%	3%	-10%
HRC UE (EUR/t)	670	0,0%	-5,6%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	600	1,7%	0,0%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,2	-0,6%	12,1%	-20%
CO2 (EUR/t)	92,01	0,1%	6,7%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,0%	-2,2%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	32,5	8,7%	-1,2%	-81%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	145	-0,2%	0,4%	-58%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	666	0,9%	-1,0%	-56%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,0%	-7,6%	3%
Shanghai Freight Index	966	-1,3%	4,6%	-76%

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)

EBITDAaL 2% powyżej konsensusu i naszych szacunków, nieco lepszy outlook na rok 2023 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	2Q23P	Kons.
Przychody	3 055	3 123	3 379	3 139	3 224	6%	3%	12 865	3 192	3 196
Usługi komórkowe	699	710	717	710	723	3%	2%	2 860	723	
Usługi stacjonarne	475	475	471	464	471	-1%	2%	1 881	458	
Konwergentni B2C	530	544	554	564	578	9%	2%	2 240	572	
Sprzęt	363	400	488	463	417	15%	-10%	1 768	436	
IT i integracja	348	313	487	348	458	32%	32%	1 606	425	
Hurt	467	493	474	427	448	-4%	5%	1 842	423	
Pozostałe	173	188	188	163	129	-25%	-21%	668	156	
Koszty	-2 063	-2 146	-2 468	-2 116	-2 230	8%	5%	-8 960	-2 200	
Pracownicze	-344	-322	-365	-372	-347	1%	-7%	-1 406	-351	
Usługi obce	-1 780	-1 826	-2 129	-1 867	-1 881	6%	1%	-7 703	-1 870	
Poz. koszty/przych.	34	16	21	46	19	-44%	-59%	102	18	
Odpisy na złe dłużni	-23	-19	-14	-22	-24	4%	9%	-79	-18	
Zysk ze sprzed. nier.	49	15	22	86	28	-43%	-67%	151	20	
Koszty odpraw i inne	1	-10	-3	13	-25	-	-	-25	0	
EBITDA	992	977	911	1 023	994	0%	-3%	3 905	992	
EBITDAaL	798	822	736	762	823	3%	8%	3 143	807	806
EBIT	337	324	256	392	343	2%	-13%	1 315	360	356
Zysk netto	243	193	163	270	239	-2%	-11%	865	247	245
Zysk netto skor.	238	198	162	259	259	9%	0%	879	247	
P/E 12M trailing	5,1	19,6	13,3	11,1	11,1					
EV/EBITDAaL 12M trail.	4,4	4,3	4,4	4,4	4,2					
EV/EBITDA 12M trailing	3,1	4,5	4,4	4,2	4,1					
zmiana przychodów r./r.	3%	8%	7%	7%	6%					
marża EBITDA	32%	31%	27%	33%	31%					
marża netto	8%	6%	5%	9%	7%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

KPI

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y
ARPU konwergentne B2C	113,7	115,6	115,9	116,4	118,6	4,3%
r/r	2,1%	2,1%	2,4%	2,4%	4,3%	
ARPU mobilne post-paid	26,8	27,3	27,3	27,4	27,7	3,4%
r/r	3,1%	2,2%	3,8%	3,8%	3,4%	
ARPU broadband fixed-only	61,3	62,0	62,5	63,0	64,0	4,4%
r/r	3,5%	4,2%	3,3%	3,3%	4,4%	
Klienci konwergentni (tys.)	1 578	1 594	1 625	1 639	1 653	4,8%
Klienci kom. post-paid solo (tys.)	6 318	6 346	6 359	6 383	6 416	1,6%
Klienci internet stacjonarny (tys.)	2 786	2 793	2 804	2 806	2 810	0,9%
w tym FTTH	1 065	1 120	1 171	1 218	1 257	18,0%
przyrost klientów FTTH	66	55	51	47	39	
Zasięg FTTH (tys.)	6 475	6 757	7 073	7 252	7 497	15,8%
Penetracja FTTH	16,4%	16,6%	16,6%	16,8%	16,8%	

MILLENNIUM (Sprzedaj; 6,5 PLN)

Zysk netto za II kw.'23 powyżej konsensusu głównie dzięki rozpoznanemu aktywa podatkowego na CHF

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 179	-152	1 349	1 262	1 336	13%	6%	1 296	1 318
Wynik prowizyjny	206	179	202	201	203	-2%	1%	200	201
Pozostałe przychody	-48	-46	-21	594	-22	-	-	-3	-4
Przychody ogółem	1 337	-18	1 530	2 057	1 517	13%	-26%	1 494	1 515
Koszty operacyjne	-677	-462	-469	-522	-448	-34%	-14%	-445	-457
Wynik operacyjny	660	-480	1 061	1 535	1 068	62%	-30%	1 048	1 058
Saldo rezerw	-586	-661	-648	-1 002	-827	41%	-17%	-856	-808
Zysk netto	-140	-1 001	249	252	106	-	-58%	31	68
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
Marża odsetkowa netto	4,42%	4,77%	4,65%	4,62%	4,81%				
C/I	50,6%	2557%	30,6%	25,4%	29,5%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	807,0	1017,9	1064,7	1028,8	132%
WIG20	634,7	812,8	857,6	830,3	135%
WIG40	134,9	134,9	134,9	134,9	100%
sWIG80	33,2	48,0	55,1	54,4	166%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	131,6	STH	14,2	GRX	3,6
PKN	102,6	CCC	12,3	RBW	2,9
PKO	65,2	CIG	12,0	COG	2,2
PZU	59,3	TPE	11,1	PXM	2,1
PEO	54,9	BDX	11,0	ATC	1,7
DNP	45,2	MIL	9,0	PCR	1,6
ALE	41,3	ENA	8,8	VOT	1,4
CDR	29,0	XTB	8,2	SNT	1,3
SPL	24,2	ATT	6,8	PLW	1,3
KTY	22,0	MBR	6,0	MRB	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	228%	CIG	416%	RBW	310%
KTY	169%	MBR	293%	CTX	301%
PZU	118%	CIE	284%	PCR	274%
SPL	107%	STH	199%	VOT	243%
PEO	103%	CCC	189%	AMB	201%
ACP	97%	ASB	187%	SGN	173%
JSW	92%	CMR	145%	ABE	150%
PKN	87%	BDX	143%	SNT	139%
DNP	83%	WPL	136%	PLW	133%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KGH	123,0	5,1%	CPS	16,2	-1,6%
PZU	40,3	3,6%	KRU	445,6	-1,1%
JSW	42,3	2,4%	PKN	70,5	-0,9%
ALE	33,3	1,8%	LPP	14 320,0	-0,9%
KTY	705,0	1,7%	DNP	476,0	-0,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CIG	6,2	9,6%	BFT	1 725,0	-3,4%
LVC	148,8	3,0%	CIE	48,2	-3,1%
ASB	31,9	2,6%	MAB	17,3	-2,6%
XTB	41,0	2,4%	BNPPPL	64,2	-1,8%
ATT	27,3	2,4%	DOM	141,4	-1,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
DAT	81,9	6,4%	CTX	135,0	-3,2%
COG	8,0	5,8%	MSZ	3,9	-2,7%
PCR	112,0	2,4%	OND	11,6	-2,5%
PXM	4,8	2,3%	FRO	30,7	-2,2%
WLT	9,1	2,3%	GRX	2,6	-2,1%

LENTEX**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 180,6mln PLN, -9,2% r./r.;
- EBITDA 30,7mln PLN, +19,1% r./r.;
- Zysk netto 18,3mln PLN, +16,8% r./r.

OT LOGISTICS**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 350mln PLN vs. 147,8mln PLN w I półroczu 2022 roku;
- EBITDA 130mln PLN vs. 42,9mln PLN w I półroczu 2022 roku;
- Zysk netto 124mln PLN vs. 33,7mln PLN w I półroczu 2022 roku.

FINANSE**BANKI****W II kwartale zawarcie ugody w sprawie kredytów CHF zakończyło się 4,1 tys. mediacji w KNF**

- W I kwartale było to prawie 7,2 tys. postępowań;
- Liczba zainicjowanych postępowań mediacyjnych spadła w tym okresie do 5,2 tys. z 10,8 tys.;
- Brakiem ugody zakończyło się w II kwartale 1,6 tys. postępowań, a w I kwartale było 1,6 tys. takich postępowań.

BANKI**W ramach programu "Bezpieczny Kredyt 2%" złożono 11,5 tys. wniosków**

- Na dzień 20 lipca 2023 roku zawarto 223 umowy z klientami i założono 370 kont mieszkaniowych;
- Obecnie wnioski o kredyt 2% przyjmuje 8 banków, wkrótce do programu dołączy kolejnych sześć banków.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**TAURON (Zawieszona)/ORLEN (Trzymaj; 73,8 PLN)****Możliwe przejęcie PGNIG Termika Energetyka Przemysłowa przez Tauron. Rozliczeniem mogą być udziały w ECSW.**

- Tauron chce przejąć PGNIG Termika Energetyka Przemysłowa, która jest głównym dostawcą ciepła na południu Śląska, z Jastrzębia Zdroju.
- Akcje spółki mogą być elementem rozliczenia transakcji sprzedaży udziałów w Elektrociepłowni Stalowa Wola (ECSW).

BOGDANKA**Obniżenie celu produkcyjnego z 8,3 mln do 7 mln ton na 2023r. [lekkie negatywne]**

- W związku ze zmniejszeniem zapotrzebowania na węgiel ze strony Enei, LWB zaktualizowała cel produkcyjny na ten rok, ustalając go na poziomie ok. 7 mln ton węgla (vs. 8,3 mln ton poprzednio)

BIOTECH**SYNEKTIK (Kupuj; 74,8 PLN)****Spółka podpisała umowę z bydgoskim Centrum Onkologii za ok. 12,8 mln PLN.**

- Okres realizacji umowy nastąpi w terminie do 4 tygodni.

CELON PHARMA (Kupuj; 24,4 PLN)**Spółka ma umowę z ABM na dofinansowanie do 19,3mln PLN projektu inhibitora FGFR.**

- Dofinansowanie stanowi 48,4% całkowitych kosztów kwalifikowalnych projektu. Termin realizacji to 31 grudnia 2027 r.
- W umowie wskazano, że CLN po uzgodnieniu z ABM, przyzna jej prawo wykupu licencji niewyłącznej na korzystanie z rezultatów projektu ograniczonej do terytorium Polski. W przypadku wyboru prawa do wykupu licencji przez Agencję, przysługuje prawo wykupu tej licencji po cenach rynkowych.
- Zgodnie z umową, Celon Pharma jest zobowiązana do opracowania, przeprowadzenia prac i badań oraz komercjalizacji projektu w terminie 3 lat od zakończenia projektu, a w przypadku braku komercjalizacji spółka jest zobowiązana do zwrotu całości wypłaconego dofinansowania.

KONSUMENT**ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)****Podpisanie umowy z InPost na obsługę przesyłek zamawianych przez użytkowników platformy do Czech**

- Firmy zakładają obsługę nawet 2 mln przesyłek do końca 2023 roku;
- Usługa będzie dostępna od września, a docelowo będzie rozszerzana na kolejne kraje.

ASBIS**Otwarcie spółek zależnych w Armenii, Gruzji, Azerbejdżanie, Mołdawii, Maroku i RPA [neutralne]**

- W RPA funkcjonuje od początku tego roku centrum dystrybucyjne, które zaopatruje całą południową i centralną Afrykę.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)****Spółka rozpoczęła budowę inwestycji Południe Vita w Gdańsku za 111 mieszkaniami**

Ukończenie budowy zaplanowane jest na IV kwartał 2024 roku.

RAFAKO**PG Energy Capital Management złożyła ofertę objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki**

- Inwestor ma kupić od PBG i Multaros Trading wszystkie posiadane akcje (42,5 mln);
- Inwestor będzie mógł wybrać jeden z dwóch wariantów wyceny: 1) za jedną akcję zapłaci 0,22 PLN plus kwotę stanowiącą 80% średniej ważonej ceny rynkowej akcji za okres trzech miesięcy bezpośrednio poprzedzających pierwszą rocznicę dokonania przez PBG oraz Multaros sprzedaży pakietu akcji spółki (będzie to jednak nie mniej niż 0,23 PLN i nie więcej niż 0,58 PLN) lub 2) za jedną akcję zapłaci 0,67 PLN, płatne w całości w dniu sprzedaży pakietu akcji przez PBG i Multaros;
- Inwestor ma objąć 400 mln akcji nowej emisji po cenie emisyjnej 0,10 PLN za papier;
- Warunkiem objęcia przez PG Energy Capital Management akcji jest to, by PFR TFI objął 100 mln akcji nowej emisji za 10mln PLN, a Grupa PFR zapewniła m.in. odnawialną linię kredytową o wartości 50mln PLN. Wśród innych warunków jest m.in. konwersja zobowiązań Rafako na kapitał (412mln PLN ma być zamienione na akcje po cenie emisyjnej 1,60 PLN);
- W takim scenariuszu PG Energy Capital Management będzie posiadał 48,2% akcji spółki, a PFR TFI 12,3%.

RAFAKO**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Prezes jest przekonany o tym, że uda się uratować spółkę m.in. dzięki posiadanej technologii modernizacji bloków 200 MW;
- Spółka jest w stanie rocznie modernizować do czterech bloków. W kraju zindektyfikowano 27 z blisko 50 bloków działających w kraju do modernizacji;
- Obligatariusze chcą mieć gwarancję, że po konwersji długu dojdzie do dokapitalizowania spółki;
- Prezes liczy, że podczas NWZA zwołanego na dziś strony dojdą do porozumienia i nastąpi konwersja długu na akcje, zarówno wobec ARP, KUKI, jak i konsorcjum banków, pojawi się nowy inwestor i nastąpi dokapitalizowanie spółki.

POZOSTAŁE INFORMACJE

HERKULES: Złożenie przez spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości

OVID WORKS: Zawarcie listu intencyjnego w zakresie udzielenia płatnej licencji na stworzenie gry "Metamorphosis" w wersji VR

SONKA: Przesunięcie terminu premiery wersji demonstracyjnej gry "Holstin" na ostatni tydzień sierpnia 2023 roku

VINDEXUS: Cena za akcje oferowana w wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej spółki – zarząd

- Akcjonariusze wezwał do sprzedaży 5,07 mln akcji spółki po 6,81 PLN za papier;
- Akcje stanowią 43,33% kapitału i głosów na WZ;
- Przyjmowanie zapisów na akcje trwa do 10 sierpnia 2023 roku.

INSIDER TRADING**ENERGOAPARATURA**

Prezes zarządu kupił 300 tys. akcji @ 1,50 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,4 tys. akcji @ 6,50 PLN oraz kupił 8,8 tys. akcji @ 3,986 PLN.

MUZA

Prezes zarządu kupił 100 tys. akcji @ 2,00 PLN.

MUZA

Wiceprezes zarządu kupił 100 tys. akcji @ 2,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Powołanie wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych p. Marcina Chodkowskiego na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ENERGOAPARATURA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Leszka Rejniaka z 32,99% do 34,52% kapitału i głosów.

MUZA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marcina Garlińskiego z 14,12% (15,91% kapitału) do 16,04% (17,96% kapitału) głosów.

MUZA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Małgorzaty Czarzasty z 20,20% (22,77% kapitału) do 23,60% (26,42% kapitału) głosów.

OBLIGACJE

BEST

Emisja obligacji serii Z3 o wartości nominalnej 20mln PLN. Redukcja w zapisach wyniosła 39%.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DĘBICA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 7,24 PLN dywidendy specjalnej na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 22 września, a termin wypłaty na 20 grudnia 2023 roku;
- DY=9,7%;
- Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu rewidenta do spraw szczególnych.

ECHO INVESTMENT: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Archicom

- W zamian za wniesienie aportu Echo ma objąć nowo wyemitowane akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Archicom;
- Wartość aportu wynosi 829,5mln PLN, a liczba akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Archicom, które zostaną objęte przez spółkę w zamian za aport wynosi 22,8 mln. Ich cena emisyjna została określona na 36,34 PLN za akcję.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 26 lipiec 2023	
SUNEX	Dzień wypłaty dywidendy (0,28 PLN na akcję)
MAKOLAB	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
KGHM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,00 PLN na akcję)
ARCHICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,12 PLN na akcję)
LIVECHAT	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (1,46 EUR na akcję)

czwartek, 27 lipiec 2023	
ALUMETAL	Dzień wypłaty dywidendy (10,52 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01	TOR				
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

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	67,0	57,2	17%	7 468	3,4	5,0	6,1	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	64,2	34%	9 481	7,0	5,7	6,0	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	98,0	89,6	9%	11 707	6,2	8,7	10,7	1,4	1,4	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	205	202	2%	26 215	7,0	8,4	9,2	1,9	1,8	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	464	12%	19 716	22,7	6,5	7,5	1,4	1,2	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,6	-2%	8 031	19,6	11,4	7,3	1,3	1,2	1,0	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	113,8	17%	29 869	5,0	6,8	7,7	1,1	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,7	19%	49 563	9,7	6,6	7,5	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	404,0	20%	41 284	9,7	9,7	8,6	1,3	1,3	1,3	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	445,6	12%	8 608	9,0	7,8	6,8	2,2	1,8	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,3	10%	34 800	7,1	7,5	7,9	2,6	2,8	2,7	37%	37%	34%	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	Trzy maj	703	717,0	-2%	1 733	72,4	11,1	16,0	58,6	6,8	10,6	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	59,6	26%	965	5,3	5,6	5,3	4,6	4,5	3,5	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	31,1	31,2	0%	314	11,7	9,8	9,3	7,4	6,8	6,5	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,3	32%	35 184	39,6	23,2	16,7	16,6	12,3	9,8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,2	16%	660	11,4	10,0	9,2	5,7	4,9	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	82,9	31%	645	11,5	7,3	6,3	4,6	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,0	-	5 928	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	37,0	22%	665	23,8	15,3	12,0	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	28,8	22%	739	4,6	4,5	3,2	4,7	3,8	2,8	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	17,4	87%	1 208	4,3	5,6	6,3	2,8	3,2	3,2	15%	7%	5%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	15,0	30%	178	9,0	7,7	6,9	5,3	4,0	3,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	42,0	40,3	4%	1 347	14,3	13,4	12,5	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	86,0	80,6	7%	6 690	13,5	13,0	12,6	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	49,6	5%	2 574	13,4	13,2	12,5	7,7	7,0	6,5	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	57,0	14%	2 207	7,2	8,2	6,1	5,8	7,0	4,7	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,5	25%	2 932	13,3	10,3	8,8	10,0	8,5	7,6	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	27,3	-13%	2 712	---	226,8	5,0	---	6,3	4,4	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 725,0	16%	5 060	16,9	13,7	11,9	---	---	---	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Trzy maj	13,1	12,3	7%	166	15,3	13,2	10,5	5,6	3,5	2,7	6%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzy maj	440	450,0	-2%	11 489	20,1	18,6	20,6	10,2	9,0	9,7	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	135,0	64%	563	---	---	63,9	---	---	38,4	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	49,2	-	3 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	157,8	-19%	15 761	44,0	60,7	62,3	26,8	40,2	39,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	17,0	44%	867	---	---	---	325,1	41,3	24,0	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	48,2	-7%	2 540	23,0	9,1	10,8	5,3	5,0	4,8	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	148,5	18%	1 208	48,5	33,5	28,3	13,8	12,7	12,0	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,6	16%	357	14,3	9,9	8,4	5,1	4,6	4,2	0%	8%	8%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,2	11%	10 386	27,3	14,2	9,6	7,1	6,7	6,4	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,8	19%	196	89,1	30,8	20,3	30,1	16,3	12,8	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,6	20%	2 054	9,7	9,2	8,0	8,9	7,2	6,4	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	476,0	-1%	46 667	29,7	20,8	16,2	19,5	14,1	11,0	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	141,4	17%	3 634	9,6	11,9	8,2	7,6	9,3	6,0	8%	8%	8%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 791	10,9	5,9	5,1	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,5	18%	507	18,2	11,1	9,5	7,2	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,0	-	5 584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,0	43%	825	4,0	4,4	4,1	4,0	3,6	3,3	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,6	-	2 448	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	Kupuj	4,5	3,3	37%	1 885	8,8	9,9	7,9	5,8	6,2	4,7	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	30,7	7%	652	11,0	7,9	7,2	7,4	6,0	5,7	5%	5%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,0	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,9	27%	1 591	10,7	10,2	10,1	7,0	6,6	6,3	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,0	18%	3 823	21,0	16,6	14,1	13,7	11,4	9,7	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-8%	3 951	29,8	10,5	10,7	29,6	16,7	16,5	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,4	41%	2 056	7,3	8,7	9,3	4,1	3,8	3,3	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	26%	22 947	33,8	19,6	14,2	11,3	8,7	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	622,0	38%	8 813	9,7	8,4	7,6	7,6	6,8	6,3	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	42,3	3%	4 963	2,0	5,3	7,4	0,1	0,6	0,9	0%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	37,0	32,8	13%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	603	705,0	-14%	6 803	14,3	14,0	13,0	9,9	9,5	9,1	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	123,0	-24%	24 600	62,8	16,2	16,1	7,7	7,4	7,5	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	14 320,0	26%	26 566	18,8	14,0	11,8	9,4	7,4	6,3	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,3	-	280	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	93,5	7%	624	10,3	8,3	7,2	5,9	5,2	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,9	58%	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	35,0	40%	231	14,2	7,6	5,5	7,9	5,8	5,2	0%	0%	5%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,8	28%	719	5,2	5,1	5,4	2,8	3,0	2,7	3%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	84,8	42%	2 257	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	25	19,8	26%	278	---	3,8	3,4	---	3,3	2,3	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950,0	776,0	22%	3 420	20,2	18,0	15,5	10,6	9,0	8,1	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,8	6%	846	11,0	9,6	6,9	7,0	6,4	5,2	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,6	14%	641	32,6	55,8	118,4	15,4	20,6	29,2	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	45,0	33%	627	13,8	13,7	11,7	7,6	7,0	6,6	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,3	15%	9 585	11,2	10,7	11,0	4,2	3,8	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,8	-	1 431	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	35,5	41%	20 413	24,8	17,0	14,8	8,3	6,5	5,7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,5	-	19 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	74	70,5	5%	81 812	4,0	5,3	6,6	2,0	2,4	2,8	8%	6%	6%	68
Playway	PLW	Kupuj	461,0	420,5	10%	2 775	15,4	12,9	12,6	12,5	10,5	10,3	4%	6%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	87,0	11%	7 670	29,1	22,4	20,0	15,6	11,6	10,7	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,0	45%	1 364	---	---	7,1	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	93,3	78,0	20%	1 106	25,1	19,1	16,0	14,8	12,1	10,1	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	43,0	51%	626	4,9	7,1	6,9	3,5	5,0	4,7	11%	8%	9%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,7	30%	479	8,6	5,6	5,2	5,2	4,8	4,2	5%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	168,5	33%	459	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	71,3	33%	1 309	36,4	18,6	14,6	16,7	10,1	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	33,0	18%	941	36,9	25,9	19,0	20,8	15,7	12,2	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	256,5	49%	1 431	4,6	6,1	8,9	0,9	1,0	1,1	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,8	17%	919	15,6	12,6	10,4	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	70,4	26%	600	8,5	8,7	8,7	2,2	1,7	1,1	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,6	-	6 300	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		80,0	-	587	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,1	0%	415	6,9	12,5	7,0	0,4	1,6	1,9	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,0	6,2	29%	467	7,0	6,3	5,9	4,7	4,7	4,4	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	100,6	8%	825	4,3	7,3	6,9	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	9,1	1%	546	12,2	9,0	5,9	6,2	5,8	4,8	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	120,6	16%	3 533	21,7	16,4	13,6	9,2	8,1	7,0	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	37,0	43%	679	8,5	7,7	7,1	5,8	5,3	4,8	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	41,0	11%	4 810	6,1	7,6	7,1	3,4	4,2	3,6	12%	12%	10%	-

*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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
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. | 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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.