

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

CD PROJEKT (Kupuj, 256 PLN)

Wyniki II kw. '19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	93,0	67,2	127,3	80,9	133,5	44%	65%	94,9	94,0
EBITDA	34,6	19,4	46,0	29,5	47,7	38%	62%	33,7	28,1
EBIT	33,4	18,3	32,8	20,6	39,4	18%	92%	26,4	21,0
Zysk netto	29,5	15,5	41,4	17,8	33,9	15%	90%	23,5	18,6
P/E12M trailing	178,0	209,6	218,2	228,9	219,7				
EV/EBITDA 12M trailing	141,9	167,3	179,8	179,5	163,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

-Przychody wyniosły 133,5mln PLN (+42% względem konsensusu); spółka rozpoznała w kwartale 31,7mln PLN przychodów z tytułu świadczonych usług wynikających ze współpracy z partnerami wydawniczymi w ramach kampanii *Cyberpunk 2077*. Oczyszczone przychody o to zdarzenie wyniosłyby 101,8mln PLN (8% powyżej konsensusu)

-Koszty ogólnego zarządu wyniosły 29,5mln PLN (+16,5mln PLN qoq); wzrost wyniku z jednorazowego rozpoznania 15,2mln PLN niecashowych kosztów programu motywacyjnego

-Koszty SG&A 31,2mln PLN (+40% qoq; +31% yoy); delta związana głównie z kampanią promocyjną *Cyberpunka 2077*

-OCF kwartalny 46,9mln PLN; zmiana salda należności qoq -54,8mln PLN (w tym prawdopodobnie są przychody z tyt. usług związane z kampanią 31,7mln PLN oraz należności za pre-ordery na Steam); zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów +52,8mln PLN (w tym zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów gdzie spółka zaksięgowała cyfrowe preorder PC)

-Nakłady na prace rozwojowe w ujęciu gotówkowym 34,6mln PLN (+37% qoq; +17% yoy); skumulowane nakłady na prace rozwojowe w toku na bilansie wyniosły 237,7mln PLN

-Rozliczenia międzyokresowe przychodów 84mln PLN, a w tym sprzedaż przyszłych okresów 73,5mln PLN (+47,4mln PLN qoq po uruchomieniu pre-orderów)

-CDR podał w komunikacie, że w 2Q19 sprzedano więcej kopii Wiedźmina 3 niż w 2Q18

BSC DRUKARNIA

Wyniki za II kw. '19 zgodne z danymi wstępnymi

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P
Przychody	53,6	56,7	57,5	63,2	69,0	29%	9%	65,0
kosmetyczna	30,6	29,2	31,4	32,8	37,5	23%	15%	
spożywcza	13,6	16,1	15,4	19,2	20,5	51%	7%	
farmaceutyczna	3,2	4,2	3,0	4,1	3,7	17%	-9%	
pozostałe	6,4	7,2	7,6	7,2	7,3	14%	1%	
EBITDA	9,7	10,4	10,4	13,8	12,0	24%	-13%	13,2
EBIT	6,7	7,3	7,3	10,5	8,5	28%	-19%	9,5
Zysk netto	5,3	6,0	5,9	8,6	6,8	29%	-21%	7,7
P/E trailing 12M	13,7	14,2	14,3	13,1	12,3			
EV/EBITDA trailing 12M	7,1	7,6	8,0	7,5	7,0			
zmiana przychodów r/r	1,8%	2,0%	4,3%	16,2%	28,6%			21,2%
marża EBITDA	18,1%	18,3%	18,1%	21,8%	17,4%			20,3%
marża EBIT	12,4%	12,9%	12,8%	16,7%	12,3%			14,7%
marża netto	9,9%	10,7%	10,3%	13,6%	9,9%			11,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RAWLPLUG

Wyniki II kw. '19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P
Przychody	206,6	206,0	184,6	208,5	216,3	8%	17%	221,7
EBITDA	29,3	27,4	12,1	24,0	24,8	6%	42%	28,5
EBIT	22,4	20,4	4,8	16,3	17,0	-5%	60%	20,6
Zysk netto	12,8	12,6	1,4	10,1	10,4	-58%	0%	12,4
P/E12M trailing	9,2	8,9	8,4	7,8	8,4			
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	5,8	5,8	6,2	6,0			
zmiana przychodów r.r.	6%	9%	24%	17%	5%			
marża EBITDA	14,2%	13,3%	6,6%	11,5%	11,5%			12,9%
marża EBIT	10,9%	9,9%	2,6%	7,8%	7,9%			9,3%
marża netto	6,2%	6,1%	0,8%	4,8%	4,8%			5,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	55 273	-1,9%	-7,0%	-8,9%
WIG20	2 069	-2,1%	-8,6%	-12,1%
WIG30	2 370	-2,1%	-8,6%	-11,5%
mWIG40	3 701	-1,9%	-6,5%	-13,5%
sWIG80	11 553	-0,3%	-2,9%	-9,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 925	0,7%	-2,9%	0,8%
DAX	11 839	-0,2%	-2,5%	-5,2%
FTSE	7 184	0,4%	-6,0%	-4,4%
MOEX	2 714	0,7%	-0,7%	16,4%
BIST	119 872	-0,3%	-7,2%	3,9%
NKY	20 698	0,1%	-4,7%	-9,5%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,67%	1,9	-13,1	-83,9
Rent. obl. 10Y	1,84%	-6,1	-30,8	-134,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,97	0,5%	3,0%	7,2%
EUR/PLN	4,39	0,4%	2,0%	2,0%
EUR/USD	1,10	-0,1%	-1,0%	-5,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 727	0,1%	-4,8%	-5,9%
Ropa Brent	61	1,6%	-5,7%	-21,5%
Złoto	1 529	-0,2%	6,9%	27,4%
Srebro	18,3	0,9%	10,7%	26,1%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EUR	20,0	6,2%	PEO	93,6	-2,0%
JSW	28,9	4,3%	PKN	89,0	-1,1%
OPL	6,2	3,1%	CCC	122,0	-1,0%
SPL	290,6	3,0%	ALR	38,9	-0,8%
CPS	28,7	2,9%	PZU	36,2	-0,2%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LWB	36,5	10,9%	LVC	36,6	-5,7%
PKP	27,2	4,4%	BRS	4,17	-3,0%
KRU	165,0	3,8%	SNK	20,4	-2,4%
DNP	149	3,5%	AMC	110,0	-1,3%
FTE	25,0	2,9%	ATT	37,2	-1,2%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EMT	1,34	13,7%	SKA	75,00	-4,5%
TEN	138,00	7,8%	MGT	64,50	-4,4%
VOX	31,80	7,8%	MRB	0,92	-4,2%
EEX	3,19	7,8%	PEP	25,80	-3,7%
VGO	306,00	5,5%	AGO	10,95	-3,5%

30 sierpnia 2019
STELMET
Wyniki za III kw. '18/19 zgodne z danymi wstępnymi

mIn PLN	3Q17/18	4Q17/18	1Q18/19	2Q18/19	3Q18/19	r/r	kw/kw	YTD	r/r
Przychody	221,6	118,6	74,0	189,4	210,9	-5%	11%	474,2	9%
DAO	193,0	90,0	38,9	158,5	184,7	-4%	17%	382,1	10%
Pellet	21,9	23,5	28,3	23,6	18,5	-16%	-22%	70,3	8%
Pozostale	6,8	5,2	6,8	7,3	7,7	14%	5%	21,8	-4%
EBITDA	33,3	12,4	8,9	21,2	29,2	-12%	38%	59,4	6%
DAO	35,6	12,5	8,8	20,9	30,6	-14%	47%	60,2	-7%
Pellet	4,7	7,7	9,3	6,3	3,2	-32%	-49%	18,8	32%
Pozostale	-7,0	-7,8	-9,2	-5,9	-4,5	n.a.	n.a.	-19,7	-13%
EBIT	22,8	2,0	-1,7	10,6	18,7	-18%	76%	27,6	10%
Zysk netto	12,3	-6,8	-5,2	1,7	20,9	70%	1167%	17,4	6%
P/E trailing 12M	15,0	19,0	42,0	95,7	17,2				
EV/EBITDA trailing 12M	6,8	5,2	5,5	5,8	5,3				
zmiana przychodów r/r	12,9%	6,3%	19,3%	25,6%	-4,8%			9,2%	
marża EBITDA	15,0%	10,4%	12,0%	11,2%	13,9%			12,5%	
marża EBIT	10,3%	1,7%	-2,3%	5,6%	8,9%			5,8%	
marża netto	5,5%	-5,8%	-7,0%	0,9%	9,9%			3,7%	

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP
CDRL (Zawieszona)
Wyniki II kw. '19 wyniki wciąż pod presją Buslika, słabszy niż przed rokiem OCF, dalszy wzrost lewara

mIn PLN (MSR 17)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	54,7	71,6	67,9	108,0	116,7	113%	8%	113,0	b.d.
EBITDA	9,0	8,1	13,1	-2,1	8,7	-3%	-	7,5	b.d.
EBIT	7,8	6,9	11,9	-4,0	6,1	-22%	-	5,5	b.d.
Zysk netto	8,0	5,4	9,3	-4,3	3,7	-53%	-	4,0	b.d.
P/E12M trailing	6,3	5,9	5,1	6,5	8,5				
EV/EBITDA 12M trailing	5,1	4,9	4,8	7,2	7,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- MBnS jednostkowa/skonsolidowana YTD: 50,3% (-2,4p.p. r./r.)/43,4% (-13,2p.p. r./r.)
 - OCF 1H'19 po uwzględnieniu wpływu MSSF 16: - 16 vs - 5 mln PLN przed rokiem, FCF 1H'19: - 20 vs -9 mln PLN przed rokiem;
 - ND/EBITDA (MSR 17): 3,4x vs. 1,2x przed rokiem.

CI GAMES
Wyniki II kw. '19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	6,3	4,5	4,3	4,3	2,9	-54%	-33%	b.d.	b.d.
EBITDA	-3,7	0,9	-11,3	2,2	-4,3	-	-	b.d.	b.d.
EBIT	-7,9	-1,7	-13,7	-2,0	-5,8	-	-	b.d.	b.d.
Zysk netto	-10,4	-1,9	-10,9	-2,0	-6,1	-	-	b.d.	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	11,6	20,5	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM
BOGDANKA (Zawieszona)
Wyniki za 2Q19

EBITDA w 2Q wyniosła 211,6 mln PLN, wobec 199 mln PLN wg. wyników wstępnych. Zysk netto wyniósł 88 mln PLN vs. 77,7 mln wg. wstępnych. Produkcja węgla w 2Q wyniosła 2,293 tys. ton (rok temu 2,424 tys. ton) a sprzedaż 2,405 tys. ton (vs. 2,374 tys. ton rok temu) – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.

APATOR
Wyniki za 2Q19

EBITDA za 2Q wyniosła 32,9 mln PLN (marża 15,6%), wobec 32,8 mln konsensusu. Zysk netto: 14,7 mln PLN vs. 16,2 mln konsensusu.

INTROL
Wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 199,7mln PLN
 - Zysk brutto 31,6mln PLN
 - EBITDA 7,5mln PLN
 - Strata netto 881tys. PLN.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	724,2	771,9	94%
WIG20	635,0	685,4	93%
WIG30	671,7	723,9	93%
WIG40	53,4	67,1	80%
sWIG80	28,5	12,8	223%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	108,5	EUR	11,6	1AT	8,9
CDR	81,0	MIL	10,1	TEN	6,9
PZU	79,1	KRU	5,9	NEU	4,3
PEO	56,9	BHW	4,0	EMT	1,5
PKN	54,5	ATT	2,6	VOX	0,8
KGH	40,9	EAT	2,0	NWG	0,7
SPL	24,8	ACP	1,8	WWL	0,5
DNP	22,5	11B	1,3	DOM	0,4
LTS	21,7	ING	1,3	RFK	0,4
CPS	18,9	LVC	1,2	AML	0,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	181%	EUR	306%	ARH	1286%
CPS	139%	LWB	294%	1AT	927%
CDR	117%	EAT	172%	AML	849%
ALR	116%	KRU	163%	NEU	752%
SPL	114%	TRK	161%	TEN	624%
PKO	104%	CIG	160%	EMT	545%
PZU	104%	MIL	146%	SKA	497%
LPP	95%	BHW	138%	LTX	484%
PLY	93%	ING	130%	VOX	328%
LTS	91%	BRS	126%	BKM	280%

30 sierpnia 2019

MASTER PHARM**Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku**

- Przychody ze sprzedaży 30,6mln PLN, spadek o 3,32% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 2,56mln PLN, spadek o 49% r./r.
- Zysk netto 1,6mln PLN, spadek o 57% r./r.

PEPEES**Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku**

- Przychody ze sprzedaży 127,1mln PLN, wzrost o 8,8% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 23,6mln PLN, wzrost o 116,6% r./r.
- Zysk netto 16,7mln PLN, wzrost o 124% r./r.

FINANSE**BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj, 74 PLN)****Zarząd spodziewa się zbliżonych kosztów integracji w III i IV kwartale do poziomu z II kwartału (104mln PLN)**

- Bank złożył wniosek do KNF o zaliczenie skonsolidowanego zysku za II kwartał 2019 roku w kwocie 217mln PLN do kapitału Tier 1.
- Bank nie ma w portfelu kredytów indeksowanych do walut obcych i nie widzi nasilenia się liczby złożonych do sądów pozwów w tej sprawie. Po wyroku TSUE przyjrzy się jakie będzie orzecznictwo i przyjrzy się rezerwom. Prezes uważa, że negatywne dla banków orzeczenie TSUE oznaczałoby gwałtowne obniżenie rentowności sektora i rodziłoby wyzwania natury kapitałowej.

PZU (Kupuj, 50 PLN)**Podsumowanie po prezentacji wyników za II kwartał 2019**

- Zarząd podtrzymuje plan wypłacania rosnącej dywidendy na akcję w kolejnych latach.
- Niski poziom składki brutto w II kw. '19 wynikał z przesunięcia się podpisania dużych umów w segmencie korporacyjnym, które były zawarte na okres dłuższy niż 12 miesięcy.
- Spółka zawarła umowy o PPK z pracodawcami zatrudniającymi łącznie ponad 100 tys. pracowników. Spółka szacuje, że udział całej grupy w liczbie podpisanych umów stanowi obecnie więcej niż 30%, które stawiała sobie za cel.
- Spółka podtrzymuje plan wzrostu wskaźnika ROE określonego w strategii na lata 2017-2020, nie będzie jednak dążyła za wszelką cenę do zdobycia zakładanego udziału w rynku, kosztem rentowności.
- Spółka nie widzi ryzyka potrzeby dokapitalizowania Aliora. Nie zakładała wypłaty dywidendy w banku za rok 2019 i nie uzależnia dywidendy w PZU od podziału zysku w Aliorze. Zarząd ocenia współpracę z Aliorem jako lepszą niż kiedykolwiek w przeszłości.

PALIWA I CHEMIA**RYNEK PALIW****Huragan Dorian zbliża się do Florydy**

Huragan może dotrzeć do Florydy w poniedziałek rano, obecnie ma 2 kat. w 5-cio stopniowej skali, jednak wg. NHC dziś może być to 3 kat. a w niedzielę 4 kat. Huragan może mieć wpływ na energetykę (m.in. 2 elektrownie jądrowe) i rafinerie. <https://tinyurl.com/y254qkft>

CIECH (Trzymaj; 46,8 PLN)**Urząd Skarbowy zaliczył spółce zależnej 30,8mln PLN nadpłaty na poczet zobowiązania podatkowego**

Zaliczna została wierzytelność o zwrot podatku VAT w kwocie 30,77 mln PLN przez spółkę zależną Ciechu: Verbis Eta, na poczet spornego zobowiązania. Jak podano w komunikacie, Verbis Eta zamierza kontynuować spór z Małopolskim Urzędem CelnoSkarbowym w związku z wydaną przez ten urząd decyzją.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**ENERGA (Zawieszona)****Spółka zawiązała rezerwę, jej szacowany wpływ na EBITDA grupy za I półrocze 2019 roku to 31,2mln PLN**

Rezerwa została zawiązana w celu zabezpieczenia środków finansowych na ewentualną konieczność zapłaty w przyszłości wszelkich kar umownych wynikających z ramowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia

TMT**CD PROJEKT (Kupuj, 256 PLN)****Dzisiaj o 20:00 na kanale spółki na Twitch transmisja gameplay Cyberpunk 2077****CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 25,7 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Spółka widzi rosnące zainteresowanie zakupami sprzętu. Może się zdecydować na zwiększoną sprzedaż kosztem WC -> wtedy FCF za 2019 może być bliżej 1,3mld PLN
- Podtrzymany plan CAPEX na ~11% przychodów
- Za 2-3 tygodnie Spółka podejmie decyzje co z wprowadzeniem nowego systemu (jesień / początek przyszłego roku). Wtedy też będzie więcej można powiedzieć co się stanie z podwyżkami zapowiedzianym na jesień
- Wyniki sprzedaży usługi OTT są bardzo dobre

ORANGE POLSKA (Sprzedaj, 5,9 PLN)**Spółka sprzedała kompleks nieruchomości w Warszawie za ok. 350mln PLN**

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

T-Mobile zapowiada zmianę planów taryfowych 2 września

T-Mobile Polska wprowadzi Giga Taryfy, które mają zastąpić te dostępne obecnie:

- taryfa S będzie tańsza o 1 PLN, a limit internetowy w wysokości 5 GB zostanie niezmienny
 - w taryfie M cena ulegnie podwyżce do o 4 PLN do 59 PLN, pakiet internetowy 30 GB
 - w taryfie L limit danych będzie wynosił 70 GB, a cena wzrośnie do o 9 PLN do 79 PLN
 - jednocześnie operator planuje likwidację „lejka”, czyli po wyczerpaniu miesięcznego limitu użytkownik straci dostęp do sieci.
 - wprowadzono też najtańszy abonament do oferty rodzinnej – poprzednio były dostępne tylko formuły M i L. Rabat 10PLN/os pozostał bez zmian
- Porównanie ofert operatorów

	OPL	Plus	PLY	T-M
<5GB	35	30	35	30 (?)
5-10GB	45	brak	35	30/39
10-20GB	55	50	55	
20+GB	75	70	70	59

PLAYWAY (Kupuj, 203 PLN)

Umowa zbycia 77,01% udziałów w Silver Lynx Gamesza kwotę 100tys. PLN

PLAYWAY (Kupuj, 203 PLN)

Zawiązanie spółki GameHunters

Głównym przedmiotem działalności spółki będzie dokończenie gry Gunsmith Simulator. PlayWay posiada 65% akcji w spółce.

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Projekt Megaustawy przyjęty po prawkach senatu przez Komisję Cyfryzacji, Innowacyjności i Nowoczesnych Technologii

AGORA

Spółka otrzymała ofertę zwiększenia zaangażowania w Online Technologies HR do 79,8% z 46,15% za 7,7mln PLN

BLOOBER TEAM

Dzisiaj premiera gry *Blair Witch*

- Gra zadebiutuje dzisiaj wieczorem na PC oraz konsoli Xbox One w cenie 29,99USD
- Whishlista na Steam dobija do 200tys. zapisów (szczyt 2 strony wishlist) – prezes
- Gra w pre-orderze jest na 7 miejscu na liście globalnych bestsellerów Steam

CREEPY JAR

Cena pełnej wersji gry *Green Hell* ustalona na 24,99USD

-Bazowa cena wersji gry z Early Access wynosi 19,99USD

HANDEL

AMREST (Zawieszona)

Podsumowanie telekonferencji po 2Q'19

- W każdym brandzie spółka zanotowała dodatnie LFL;

#WE

- Poprawa marż w nowo przejętych biznesach przebiega wolniej od planu spółki, co obciąża rentowność WE;
- Pierwsze efekty integracji sieci Sushi Shop powinny być widoczne w przyszłym roku;

#2019/20

- Spółka podtrzymuje ponad 20% wzrost przychodów na porównywalnej r./r. MBnS oraz plan ok. 300 otwarć (280 netto), a w '20 ok. 400;
- CAPEX na ten rok (wyłączając M&A, do których EAT podchodzi oportunistycznie) nie powinien przekroczyć 250 mln EUR, CAPEX '20 porównywalny r./r.;
- Zdaniem spółki kluczowym driverem dalszego wzrostu jest rozwój segmentu delivery;
- Testowe uruchomienie projektu shadow kitchen planowane jest na październik

CCC (Zawieszona)

Projekt uchwał NWZA zakłada zmianę roku obrotowego i podatkowego

- Rok obrotowy rozpoczynałby się 1 lutego i kończył 31 stycznia kolejnego roku kalendarzowego;
- W rezultacie rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia'20 trwałby 13 miesięcy i kończyłby się 31 styczniu'21

DEWELOPERZY I BUOWNICTWO

UNIBEP

Backlog grupy na koniec czerwca wynosił 2mld PLN

PRZEMYSŁ

ELEMENTAL HOLDING

Inwestorzy złożyli zapisy na 5,3 mln akcji spółki (3,13% kapitału zakładowego) w odpowiedzi na ogłoszenie Tesla Recycling

FAMUR (Kupuj, 6,7 PLN)

Spółka szuka chętnych na zakup udziałów w spółce De Estate

Majątek De Estate stanowią nieruchomości niezwiązane z podstawową działalnością grupy.

30 sierpnia 2019

IZOSTAL

Portfel zamówień grupy wynosi ok. 630mln PLN z terminem realizacji 18 miesięcy

VIGO SYSTEM

Spółka liczy na realizację celów zakładających osiągnięcie 40mln PLN przychodów przy rentowności netto powyżej 30% na koniec roku. Wkrótce ma nastąpić uruchomienie nowej linii biznesowej związanej z produkcją materiałów do fotoniki.

POZOSTAŁE**PKP CARGO**

Spółka chce w ciągu 2-3 lat uruchomić seryjną produkcję wagonów w Gniewczynie

POZOSTAŁE INFORMACJE**ATREM:** Enea Operator wybrała ofertę spółki zależnej Contrast na przebudowę stacji transformatorowej

Wartość oferty opiewa na kwotę 16,8mln PLN netto.

GETBACK: Przeszacowanie wartości portfela wierzytelności o kwotę 13,5mln PLN o kwoty 1,1mln PLN na koniec 2018 roku**PROJPRZEM MAKRUM:** Spółka przygląda się wielu firmom i prowadzi rozmowy na temat akwizycji – prezes

Zarząd podtrzymuje, że spółka chce nadal wypłacać dywidendę.

URSUS: Zawarcie umowy z Möre Maskiner AB na dostawę 1008 sztuk przyczep za kwotę 21,8mln PLN**URSUS:** Rada Wierzcicieli poparła wniesienie zażalenia na postanowienie sądu o umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego spółki jako niezasadnego**INSIDER TRADING****BRASTER**

Obligatariusz objął 458,7 tys. akcji serii L w wyniku realizacji praw z obligacji zamiennych na akcje.

MIRBUD

JHM Development kupił 85,3 tys. akcji @ 1,60 PLN.

ŚNIEŻKA

Prezes zarządu kupił 16,7 tys. akcji @ 69,00 PLN.

TEN SQUARE GAMES

Członek zarządu kupił 600 akcji @ 133,90 PLN oraz 800 akcji @ 125,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**IMMOFINANZ**

Rada Nadzorcza przedłużyła stanowisko p. Olivera Schumy jako CEO o pięć lat do 28 lutego 2025 roku.

IMPEXMETAL

Powierzenie dotychczasowemu członkowi zarządu p. Małgorzacie Iwanek funkcji wiceprezesa zarządu.

ZUK STĄPORKÓW

Powołanie p. Wojciecha Kosińskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. handlowych i rozwoju.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**INDYKPOL**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Feliksa Kulikowskiego z 88,39% (75,11% kapitału zakładowego) do 89,58% (77,67% kapitału zakładowego) głosów.

MOSTOSTAL WARSZAWA

Zwiększenie zaangażowania przez Acciona z 59,26% do 62,13% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**BORYSZEW**

Wolumen: 400 tys. @ 4,50
% kapitału: 0,17

ECC GAMES

Wolumen: 180 tys. @ 2,43
% kapitału: 0,90

30 sierpnia 2019

LOTOSWolumen: 22,4 tys. @ 80,53
% kapitału: 0,01**SAPLING**Wolumen: 5,3 tys. @ 283,80
% kapitału: 0,01**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****ALCHEMIA:** Uchwała NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki**CCC:** Zwołanie NWZA na dzień 26 września w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego**IMPEXMETAL:** Uchwała NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki**KREDYT INKASO:** Zwołanie ZWZA na dzień 25 września 2019 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018/19 na kapitał zapasowy**ONICO:** Zwołanie NWZA na dzień 25 września w sprawie zmian w składzie RN**MOSTOSTAL WARSZAWA:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki**PMPG POLSKIE MEDIA:** Zwołanie NWZA na dzień 26 września w sprawie zmian w skład RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 30 sierpień 2019

SIMPLE	Dzień wypłaty dywidendy
LC CORP	Dzień wypłaty dywidendy
PHN	Dzień wypłaty dywidendy
SIMPLE	Dzień wypłaty dywidendy
DROZAPOL	Dzień wypłaty dywidendy
BIK	Dzień wypłaty dywidendy

poniedziałek, 2 wrzesień 2019

NEWAG	Dzień wypłaty dywidendy
-------	-------------------------

środa, 4 wrzesień 2019

DEKTRA	Dzień wypłaty dywidendy
--------	-------------------------

czwartek, 5 wrzesień 2019

PZU	Dzień wypłaty dywidendy
KĘTY	Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 6 wrzesień 2019

STALPROFIL	Dzień wypłaty dywidendy
BAH	Dzień wypłaty dywidendy
HYDROTOR	Dzień wypłaty dywidendy
SUNEX	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,09 PLN na akcję)
ESOTIQ	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
EFEKT	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,10 PLN na akcję, 0,12 PLN na akcję uprzywilejowaną)

poniedziałek, 9 wrzesień 2019

VOXEL	Dzień wypłaty dywidendy
SUNEX	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję)
ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
EFEKT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję, 0,12 PLN na akcję uprzywilejowaną)

wtorek, 10 wrzesień 2019

JSW	Dzień wypłaty dywidendy
FASING	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 30 sierpnia 2019					
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio R/R	sie		0.90%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	sie		0.90%
1:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	lip		0.50%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	cze		0.20%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		2.40%
10:00	Polska	PKB R/R (P)	II kw artał		4.40%
10:30	UK	Podaż pieniądza M4 R/R	lip		2.30%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	lip		66.44 tys.
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sie		0.70%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI R/R	sie		0.30%
23:00	Korea Pd.	Stopa procentowa			1.75%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	lip		66.44 tys.
23:00	Korea Pd.	Stopa procentowa			1.75%

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Kupuj	63,0	38,9	62%	5 073	8,3	6,3	5,9	0,7	0,6	0,6	-0,8	-18,5	-26,9
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	67,0	10%	9 877	---	---	---	0,9	0,8	0,7	1,5	-4,0	38,1
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	392	---	---	---	---	---	---	-2,2	-20,4	1,4
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	49,2	32%	6 428	11,5	10,2	9,8	0,9	0,9	0,9	-1,2	-6,3	-28,8
ING	ING	Sprzedaj	195,0	189,6	3%	24 667	14,7	13,6	12,9	1,7	1,6	1,5	-0,9	-0,6	5,3
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	318,2	18%	13 472	11,0	10,3	9,7	0,8	0,8	0,7	2,3	-12,1	-25,0
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	6,4	50%	7 764	11,4	8,8	7,2	0,9	0,8	0,7	0,3	-18,9	-27,8
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	93,6	34%	24 572	11,0	9,6	9,4	1,1	1,0	1,0	-2,0	-9,7	-14,1
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	37,5	33%	46 875	10,7	10,5	10,3	1,1	1,1	1,1	1,5	-6,1	-5,0
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	290,6	32%	29 667	12,0	10,3	9,8	1,2	1,1	1,0	3,0	-11,8	-18,9

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	35,6	18,7	91%	302	5,3	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,8	0,0	17,3
AC	ACG	Trzymaj	51,0	43,6	17%	431	11,1	10,8	10,5	7,1	6,8	6,5	-0,9	-7,2	1,2
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,0	21%	403	12,6	12,0	11,2	5,8	5,3	4,8	-1,2	-1,8	26,0
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,8	-	8 738	---	---	---	---	---	---	0,8	-1,5	-0,5
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,5	66%	534	10,2	7,2	6,5	7,0	5,4	4,9	-2,0	-7,5	-19,1
Amica	AMC	Kupuj	143,0	110,0	30%	855	8,4	7,8	7,5	4,7	4,5	4,3	-1,3	-5,5	-4,2
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,3	-	342	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,3	15,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	54,6	-	4 532	---	---	---	---	---	---	1,3	-2,0	18,4
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,8	-	1 386	---	---	---	---	---	---	3,5	-1,1	27,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,9	52%	635	9,6	8,8	7,8	7,9	7,2	6,3	0,0	-0,8	25,9
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	37,2	28%	3 692	7,0	8,7	9,9	3,9	3,9	3,6	-1,2	-18,0	19,4
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	646,0	4%	1 847	28,8	24,9	21,2	9,4	8,7	7,9	2,5	-1,5	-23,5
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,5	-	1 241	---	---	---	---	---	---	10,9	1,4	-28,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	130,4	-	3 329	---	---	---	---	---	---	-1,2	4,3	14,8
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,3	24%	680	---	---	---	---	---	---	0,0	15,4	20,8
CCC	CCC	Zawieszona	-	122,0	-	5 022	17,0	11,2	8,4	9,9	7,1	5,8	-1,0	-17,2	-36,9
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	248,2	3%	23 857	244,0	19,3	23,7	166,9	12,1	16,4	2,3	9,9	70,5
CDRL	CDL	Zawieszona	-	20,4	-	124	---	---	---	---	---	---	3,6	-8,5	-12,4
Celon	CLN	Kupuj	60,5	40,6	49%	1 827	52,7	43,4	48,9	27,8	22,3	23,3	1,5	-11,7	29,9
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,9	34%	1 837	7,5	7,3	6,6	5,2	5,2	4,8	0,7	-10,6	-21,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,5	-	1 419	---	---	---	---	---	---	-0,6	0,3	14,8
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	64,8	9%	383	---	5,3	9,7	6,4	3,8	5,5	0,0	-4,7	37,9
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	28,7	-10%	18 355	15,5	12,7	12,4	7,2	7,2	6,6	2,9	-5,0	27,2
Dino	DNP	Zawieszona	-	149,1	-	14 618	35,1	26,9	21,1	22,2	17,5	14,3	3,5	3,3	55,6
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	79,2	-	1 985	---	---	---	---	---	---	-0,5	3,9	25,7
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,5	-	1 841	---	---	---	---	---	---	0,1	-4,1	37,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,1	-	3 585	---	---	---	---	---	---	0,6	-1,8	-18,0
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,4	-	2 629	---	---	---	---	---	---	1,3	-13,6	-28,7
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,0	-	2 778	---	---	---	---	---	---	6,2	10,1	13,4
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,6	85%	2 086	6,5	9,7	11,1	3,8	4,3	4,6	-0,5	-21,1	-32,8
Forte	FTE	Kupuj	36,6	25,0	46%	598	10,0	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	2,9	-2,0	9,9
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,3	-	1 649	---	---	---	---	---	---	1,0	2,5	7,2

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 511	---	---	---	---	---	---	-0,7	-2,8	13,4
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	199,0	23%	2 819	11,0	10,5	9,8	8,2	7,6	7,2	0,3	-0,3	-4,8
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	28,9	26%	3 391	3,5	8,1	20,6	0,2	0,5	0,9	4,3	-28,1	-57,1
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	298,0	18%	2 852	11,2	10,8	10,1	7,9	7,6	7,2	-0,7	-10,2	-9,4
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	75,5	11%	15 100	6,1	6,4	6,0	4,5	4,3	3,9	2,4	-20,0	-15,1
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	165,0	21%	3 124	8,9	8,8	8,7	10,2	10,2	10,3	3,8	-10,8	5,3
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,4	-	1 052	---	---	---	---	---	---	2,6	-14,9	-4,1
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,6	-	942	---	---	---	---	---	---	-5,7	10,9	44,4
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,8	-	248	---	---	---	---	---	---	-0,7	-1,4	-10,4
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	81,0	16%	14 978	10,3	8,8	9,2	5,6	4,4	4,1	0,4	-6,5	-8,5
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 190,0	-	13 319	---	---	---	---	---	---	0,4	-8,4	-8,4
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	79,0	50%	1 084	---	31,0	8,8	-19,5	40,6	9,1	0,4	-2,5	-8,8
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	64,5	35%	431	8,3	---	8,5	5,8	5,5	5,1	-4,4	0,8	11,2
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	149	---	---	---	---	---	---	0,0	2,6	10,2
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	33,8	-	122	---	---	---	---	---	---	0,9	4,5	28,0
Monnari	MON	Kupuj	-	4,7	-	142	8,6	8,5	8,6	2,6	1,7	2,0	-0,9	-6,1	10,7
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 510	---	---	---	---	---	---	-1,3	-4,7	-10,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	332,0	2%	1 510	13,2	12,5	12,2	9,6	8,7	8,2	0,6	6,8	35,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,0	-1%	810	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	0,0	0,0	21,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,6	-6%	223	11,4	6,2	8,7	10,3	5,2	6,9	0,0	-8,3	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	10,3	240%	140	---	---	---	-17,0	-24,5	-21,0	4,2	-4,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	24,1	24%	336	16,0	15,5	14,9	5,7	5,3	4,9	3,0	-3,2	17,6
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,2	-5%	8 176	---	91	190,6	300,9	275,6	241,4	3,1	-7,4	30,1
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	95,8	15%	4 414	16,2	17,2	16,2	8,2	8,3	7,7	0,4	-5,1	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	57,6	15%	327	10,7	9,7	8,4	8,1	6,8	6,2	1,1	-7,4	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	25,7	18,0	7,2	5,8	5,2	-0,8	-7,4	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,5	-	13 930	---	---	---	---	---	---	1,7	-16,3	-25,5
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,6	28%	26 661	11,8	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	0,2	-17,2	-33,2
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,0	95%	285	11,4	9,8	9,0	7,7	6,5	6,0	-1,6	-10,0	11,6
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	89,0	8%	38 066	7,2	8,8	9,1	4,6	5,1	5,2	-1,1	-7,5	-17,7
Play	PLY	Trzymaj	34,4	34,0	1%	8 646	9,5	8,7	7,6	6,6	6,3	5,6	2,0	9,6	63,6
Playway	PLW	Kupuj	203,0	178,2	14%	1 176	19,4	19,8	19,0	12,7	12,1	11,5	1,4	-3,8	32,0
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,8	-	1 172	---	---	---	---	---	---	-3,7	-6,9	25,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,9	-	162	---	---	---	---	---	---	2,1	-10,2	-42,3
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	36,2	38%	31 294	9,7	9,2	9,0	2,0	1,9	1,8	-0,2	-13,3	-17,4
R22	R22	Kupuj	26,0	20,9	24%	296	14,9	11,5	10,2	8,2	6,9	6,0	-0,5	-1,4	40,3
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	24,7	58%	359	9,6	9,4	9,1	6,8	6,3	5,6	5,1	-3,9	22,3
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	8,9	30%	290	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	-0,7	-5,1	6,0
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	20,4	92%	548	---	---	---	---	---	---	-2,4	-12,4	-15,4
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	203,0	49%	1 133	5,8	5,8	7,2	2,5	2,3	2,3	-1,0	-1,9	-36,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,0	6%	182	9,7	6,0	5,3	6,4	4,8	4,3	0,0	-5,3	-11,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 546	---	---	---	---	---	---	1,2	-7,5	-33,7
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	138,0	4%	999	19,0	17,4	15,5	14,3	12,7	11,0	7,8	12,4	72,5
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	1 009	---	---	---	---	---	---	1,8	-1,1	6,6
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	646,0	58%	969	13,1	11,9	11,3	7,3	6,6	6,0	0,6	0,3	-22,5
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,1	63%	489	7,7	6,7	6,3	5,4	4,7	4,2	-1,2	-3,6	-18,0

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Alior	ALR	Kupuj	63,0	9,0%	10,8%	10,3%	12,3%	12,4%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	---	---	---	12,3%	12,8%	13,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-12,9%	-7,2%	-3,7%	9,1%	8,5%	7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	7,9%	8,7%	8,9%	16,0%	15,6%	15,2%	3,7	3,2	3,6	7,6%	6,5%	7,3%
ING	ING	Sprzedaj	195,0	12,1%	12,1%	11,7%	14,4%	14,8%	15,2%	3,5	3,9	4,2	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	7,7%	7,8%	7,7%	17,4%	17,6%	17,9%	0,0	5,8	6,2	0,0%	1,8%	1,9%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	7,8%	9,4%	10,4%	16,5%	16,9%	17,2%	0,0	0,0	0,1	0,0%	0,0%	2,3%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	7,0%	6,8%	7,8%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,5%	7,8%	8,5%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,8%	4,2%	4,9%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
AB	ABE	Kupuj	35,6	40	57	56	6,7%	9,5%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,8%	3,8%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,5%	-3,8%	-3,1%	3,9	3,0	3,0	9,0%	6,9%	6,9%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	8,0%	7,6%	11,5%	4,1	2,7	3,8	11,9%	7,8%	11,1%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,2%	8,0%	8,1%	4,0	4,0	4,0	3,6%	3,6%	3,6%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-0,9%	2,0%	6,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	5,8%	7,8%	9,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,7%	5,0%	5,6%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-6,9%	-3,0%	6,4%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,3%	3,9%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,7%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	60,5	-26	5	21	-1,5%	0,3%	1,2%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	-138	-94	139	-3,9%	-2,6%	3,9%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,7%	5,4%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	5,7%	10,7%	23,1%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,5%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	6,9%	1,1%	9,1%	0,9	0,9	0,9	3,2%	3,2%	3,2%
Dino	DNP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,7	229	532	238	10,0%	23,2%	10,4%	0,5	0,4	0,3	14,6%	11,6%	7,7%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,5%	7,0%	8,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	149	186	237	3,5%	4,4%	5,6%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,5%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	5,9%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,8%	5,4%	6,4%	24,0	22,7	23,6	8,1%	7,6%	7,9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,1%	6,1%	8,2%	0,0	1,5	3,6	0,0%	2,0%	4,8%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,0%	3,8%	5,5%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	1313	1690	1877	7,6%	9,8%	10,9%	3,0	3,5	4,0	3,7%	4,3%	4,9%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,1%	7,2%	8,1%	4,1	4,6	4,2	6,4%	7,1%	6,5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	6	78	100	0,3%	4,1%	5,3%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	-10	-9	-11	-9,3%	-7,9%	-9,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	13,4%	11,6%	11,8%	0,4	0,5	0,5	1,7%	2,2%	2,3%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,1%	-1,3%	8,2%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,1%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,7%	6,1%	7,4%	2,0	2,1	1,9	2,1%	2,2%	2,0%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,7%	3,9%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,5%	4,1%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,89	397	824	1404	1,4%	3,0%	5,1%	0,1	0,1	0,1	2,4%	3,2%	3,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,6%	10,0%	11,2%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,9%	9,2%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,7%	1,9%	1,8%	3,5	3,5	3,5	3,9%	3,9%	3,9%
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,1%	1,8%	9,5%	1,4	1,2	0,0	4,2%	3,4%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,8%	6,2%	6,5%	2,5	8,1	8,1	1,4%	4,5%	4,5%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,2%	8,7%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,1%	7,0%	10,8%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,4%	3,5%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,8%	6,4%	6,3%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,6%	9,0%	11,7%	1,4	1,6	1,8	6,7%	7,7%	9,0%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,8%	9,0%	15,0%	5,0	5,0	5,0	2,5%	2,5%	2,5%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,6%	9,3%	0,5	0,0	0,0	3,1%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	5,7%	6,1%	6,7%	3,8	5,5	5,9	2,7%	4,0%	4,3%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,6%	8,3%	9,9%	30,0	35,0	35,0	4,6%	5,4%	5,4%

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
Banki											
ALIOR	ALR	38,9	8,3	6,3	5,9	-	-	-	0,7	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	49,2	11,5	10,2	9,8	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	189,6	14,7	13,6	12,9	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	318,2	11,0	10,3	9,7	-	-	-	0,8	0,8	0,7
MILLENNIUM	MIL	6,4	11,4	8,8	7,2	-	-	-	0,9	0,8	0,7
PEKAO	PEO	93,6	11,0	9,6	9,4	-	-	-	1,1	1,0	1,0
PKOBP	PKO	37,5	10,7	10,5	10,3	-	-	-	1,1	1,1	1,1
	Mediana		11,0	10,2	9,7	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,9	7,6	7,8	6,5	4,5	4,8	4,3	1,1	1,0	0,9
PGNIG	PGN	4,6	11,8	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	81,0	10,3	8,8	9,2	5,6	4,4	4,1	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	89,0	7,2	8,8	9,1	4,6	5,1	5,2	1,0	0,9	0,8
	Mediana		9,0	8,8	9,1	4,7	4,6	4,2	1,0	0,9	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,5	24,5	4,7	5,6	2,4	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	28,9	3,5	8,1	20,6	0,2	0,5	0,9	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	75,5	6,1	6,4	6,0	4,5	4,3	3,9	0,7	0,6	0,6
	Mediana		6,1	6,4	6,0	2,4	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,1	20,6	14,9	12,6	7,1	6,2	5,8	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	8,1	5,4	3,2	3,0	4,4	3,4	3,2	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,4	3,2	4,0	3,6	4,1	3,9	3,7	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	25,80	286,7	14,3	13,2	10,5	7,0	6,8	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	7,5	6,3	5,5	5,7	4,0	3,6	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,5	2,2	2,4	2,3	4,2	4,2	4,0	0,1	0,1	0,1
	Mediana		5,9	4,7	4,6	4,3	4,1	3,8	0,3	0,3	0,2
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	28,7	15,5	12,7	12,4	7,2	7,2	6,6	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,5	31,7	25,9	5,5	5,5	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	34,0	9,5	8,7	7,6	6,6	6,3	5,6	25,5	8,4	4,0
WIRTUALNA	WPL	60,6	19,2	16,9	15,1	10,8	9,7	8,7	3,4	3,0	2,6
	Mediana		17,3	14,8	13,8	6,9	6,8	6,1	3,4	3,0	2,6
IT											
ASSECOPOL	ACP	54,6	14,3	12,9	12,0	6,2	5,3	5,1	0,7	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,5	12,0	8,7	8,1	6,9	5,6	5,4	1,7	1,6	1,4
COMARCH	CMR	174,5	26,5	15,7	13,8	8,9	6,6	6,0	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	10,0	11,4	9,8	9,0	7,7	6,5	6,0	5,8	5,2	4,9
	Mediana		13,1	11,3	10,5	7,3	6,1	5,7	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	248,2	244,0	19,3	23,7	166,9	12,1	16,4	23,9	10,7	10,5
PLAYWAY	PLW	178,2	19,4	19,8	19,0	12,7	12,1	11,5	6,9	6,3	5,7
	Mediana		244,0	19,3	23,7	166,9	12,1	16,4	23,9	10,7	10,5
Chemia											
CIECH	CIE	34,9	7,5	7,3	6,6	5,2	5,2	4,8	0,8	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	37,2	7,0	8,7	9,9	3,9	3,9	3,6	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,50	4,4	6,0	4,2	5,4	5,6	5,7	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	86,4	13,3	6,5	7,0	4,4	2,5	2,5	0,0	0,0	0,0
	Mediana		7,3	6,9	6,8	4,8	4,5	4,2	0,8	0,4	0,4
Rolnictwo											

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
KERNEL	KER	44,6	15,1	4,9	6,3	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,1	4,9	6,3	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	122,0	28,9	23,7	16,3	11,4	9,0	7,5	4,6	4,0	3,4
LPP	LPP	7 190,0	24,2	20,2	17,5	14,3	11,6	10,6	4,5	3,9	3,3
MONNARI	MON	4,7	8,6	8,5	8,6	2,6	1,7	2,0	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	9,9	8,0	7,8	10,7	4,4	4,9	5,3	3,2	2,5	2,5
WITTCHEN	WTN	15,1	9,4	8,9	8,5	7,7	7,3	6,9	2,1	1,8	1,7
		Mediana	9,4	8,9	10,7	7,7	7,3	6,9	3,2	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	149,1	48,0	35,3	27,3	29,0	21,5	16,7	12,1	9,0	6,7
EUROCASH	EUR	20,0	31,8	31,5	20,9	13,8	13,0	12,0	2,8	2,8	2,7
		Mediana	39,9	33,4	24,1	21,4	17,2	14,4	7,5	5,9	4,7
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	332,0	13,2	12,5	12,2	9,6	8,7	8,2	2,2	2,0	1,8
		Mediana	13,2	12,5	12,2	9,6	8,7	8,2	2,2	2,0	1,8
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	18,7	5,3	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3
		Mediana	5,3	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	79,2	8,8	8,9	9,0	8,1	8,0	7,8	1,9	1,9	1,9
RONSON	RON	0,9	10,9	6,7	5,5	9,4	7,6	6,2	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,8	7,2	8,8	7,8	7,0	1,2	1,9	1,9
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,5	7,2	6,6	8,3	8,8	11,9	13,8	1,3	1,1	1,1
GTC	GTC	9,3	19,3	10,6	10,3	15,6	15,3	14,6	1,0	0,9	0,9
IIAAV	IIA	106,8	17,5	17,3	17,9	30,2	28,5	25,9	0,9	0,9	0,9
		Mediana	17,5	10,6	10,3	15,6	15,3	14,6	1,0	0,9	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	130,4	12,2	18,8	16,7	6,9	9,6	9,2	4,6	---	---
TRAKCJA	TRK	1,9	4,3	9,4	6,4	---	6,0	5,6	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,0	7,6	11,3	7,7	6,1	8,2	6,0	---	---	---
		Mediana	7,6	11,3	7,7	6,5	8,2	6,0	4,6	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	12,0	6,7	6,5	6,3	6,2	6,1	5,9	1,2	0,1	0,1
MFO	MFO	19,10	4,4	5,2	4,8	4,4	4,7	4,4	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,2	2,6	2,7	2,8	3,6	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,4	5,2	4,8	4,4	4,7	4,4	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,6	6,5	9,7	11,1	3,8	4,3	4,6	1,5	1,5	1,5
		Mediana	6,5	9,7	11,1	3,8	4,3	4,6	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,5	10,2	7,2	6,5	7,0	5,4	4,9	1,0	1,0	0,9
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	6,8	7,3	7,2	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	298,0	11,2	10,8	10,1	7,9	7,6	7,2	2,0	1,9	1,9
RAWLPLUG	RWL	8,9	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	203,0	5,8	5,8	7,2	2,5	2,3	2,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	8,4	7,2	7,2	6,8	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
Przemysł drzewny											

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	25,0	10,0	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	0,9	0,8	0,7
	Mediana		10,0	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	43,6	11,1	10,8	10,5	7,1	6,8	6,5	3,8	3,5	3,2
AUTOPARTNER	APR	4,9	9,6	8,8	7,8	7,9	7,2	6,3	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,2	8,2	8,8	8,5	8,0	8,4	8,3	0,7	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	199,0	11,0	10,5	9,8	8,2	7,6	7,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	24,1	16,0	15,5	14,9	5,7	5,3	4,9	1,9	1,7	1,6
WIELTON	WLT	8,1	7,7	6,7	6,3	5,4	4,7	4,2	1,3	1,1	1,0
	Mediana		10,3	9,6	9,1	7,5	7,0	6,4	1,5	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	110,0	8,4	7,8	7,5	4,7	4,5	4,3	0,9	0,8	0,8
LENA	LEN	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	18,0	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,4	6,8	4,4	12,4	3,6	2,7	5,3	---	---	---
	Mediana		9,2	8,6	10,5	5,4	4,8	5,1	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	39,3	8,9	12,7	13,3	6,1	6,3	6,7	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	165,0	8,9	8,8	8,7	---	---	---	1,6	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	7,9	5,5	4,7	4,6	6,3	5,4	5,0	0,6	0,6	0,5
	Mediana		8,9	8,8	8,7	6,2	5,9	5,8	1,1	1,4	1,3
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	646,00	13,1	11,9	11,3	7,3	6,6	6,0	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,00	9,7	6,0	5,3	6,4	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,00	12,6	12,0	11,2	5,8	5,3	4,8	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,6	11,9	11,2	6,4	5,3	4,8	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	646	28,8	24,9	21,2	9,4	8,7	7,9	3,2	3,1	2,8
ORBIS	ORB	95,8	16,2	17,2	16,2	8,2	8,3	7,7	1,7	1,6	1,5
RAINBOW	RBW	24,7	9,6	9,4	9,1	6,8	6,3	5,6	2,5	2,1	1,8
	Mediana		16,2	17,2	16,2	8,2	8,3	7,7	2,5	2,1	1,8

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

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

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski

Handel detaliczny, Transport, Przemysł, Finanse

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik

Automotive, Przemysł metalowy, Przemysł spożywczy

David Sharma**Martyna Szymczykowska**

Sales:

Paweł Szczepański**Paweł Czupryński****Sebastian Kosakowski****Artur Pałka****Michał Sopiński**

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 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.