

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 47,5 PLN)

Wyniki za 2Q19

- EBITDA raportowana wyniosła w 2Q19: 333 mln PLN a po skorygowaniu o 1-offy (-31 mln PLN, z czego -22 mln to odpis w Chorzowie) 364 mln PLN, powyżej 345 mln naszej prognozy i 358 mln konsensusu. Wysoka stopa podatkowa (36%) przełożyła się na niższy zysk netto: 68 mln PLN, wobec 106 mln naszych szacunków i 110 mln oczekiwań rynkowych.

- CF operacyjny wzrósł z 312 mln rok temu do 488 mln PLN a capex wyniósł 194 mln vs. 256 mln rok temu (439 mln po 1H19). Dług netto wzrósł z 2,65 mld w 1Q do 2,75 mld PLN w 2Q19 a DN/EBITDA spadł q/q z 2,7x do 2,3x.

- EBITDA w nawozach wyniosła 208,9 mln PLN a po skorygowaniu o saldo PDO 201 mln PLN, 11% powyżej naszych szacunków. Marża EBITDA skor. wyniosła 12,8% (vs. 10% w ost. latach).

- EBITDA w tworzywach wyniosła 27 mln PLN, wobec oczekiwanych przez nas 44 mln PLN.

- EBITDA w chemii: 65 mln PLN, bez 1-offów 79 mln PLN – zbliżony wynik do naszej prognozy w kwocie 82 mln PLN.

- Wynik w energetyce wyniósł 11 mln PLN, oczyszczony: 21 mln PLN. W segm. pozostałe EBITDA: +21 mln, bez 1-offów: +36 mln PLN.

- Konferencja wynikowa: dzisiaj, ul. Książęca 4, Warszawa (sala GPW), 10:30

m ln PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	2 380	2 325	2 797	3 365	2 738	15%	-19%	2 812	2 808
EBITDA	126	44	191	608	333	165%	-45%	345	358
Nawozy	-68	-84	66	412	209	-	-49%	181	
Tworzywa	60	32	40	54	27	-55%	-50%	44	
Chemia	91	31	34	102	65	-29%	-37%	82	
Energetyka	18	23	19	25	11	-40%	-57%	20	
Pozostałe	25	43	32	15	21	-14%	42%	18	
EBITDA skor.	132	44	197	608	364	174%	-40%	345	358
EBIT	-42	-126	11	408	127	-	-69%	145	159
Zysk netto	-48	-106	-8	295	68	-	-77%	106	110
Marża EBITDA	5%	2%	7%	18%	12%			12%	13%
Marża EBIT	-	-	0%	12%	5%			5%	6%
Marża zysku netto	-	-	-	9%	2%			4%	4%
P/E 12m trailing	17,8	60,5	446,2	32,8	17,5			15,2	
EV/EBITDA 12m trailing	5,0	6,5	8,6	7,2	6,0			5,9	

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

AMICA (Kupuj, 143 PLN)

Wyniki II kw.'19: wyniki nieznacznie powyżej konsensusu (neutralne)

m ln PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	kons.
Przychody	685	773	835	680	702	2%	3%	712,9	721,8
EBITDA	41,4	55,4	65,8	43,0	44,7	8%	4%	41,6	44,0
EBIT	28,0	41,9	52,3	30,0	31,2	11%	+	28,1	30,7
Zysk netto	28,9	27,9	38,5	13,3	24,8	-14%	86%	18,5	20,0
P/E12M trailing	8,8	8,3	7,5	7,9	8,2				
EV/EBITDA 12M trailing	6,3	5,9	5,0	5,5	5,5				
zmiana przychodów r./r.	10%	10%	11%	7%	2%				
marża EBITDA	6,0%	7,2%	7,9%	6,3%	6,4%				
marża EBIT	4,1%	5,4%	6,3%	4,4%	4,4%				
marża netto	4,2%	3,6%	4,6%	2,0%	3,5%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Sprzedaż wg geografii: PL +9% r./r., Wschód -1%, Północ -6%, Południe +5%, Zachód +2%

- Spółka dokonała zmiany prezentacji wyników segmentów za 1H19 oraz 1H18. W wyniku przekształceń przychody segmentu pozostałe wzrosły o 38mln PLN natomiast zysk operacyjny o 9,5mln PLN w 2H19, co utrudnia analizę wyników samego 2Q19 w ujęciu r./r. (brak przekształconych danych za 1Q19)

- Zysk brutto na sprzedaży 193,6mln PLN (zakładaliśmy 197,7mln PLN), tj. +1,7% r./r., co implikuje spadek marży do 27,6% (-0,2pp r./r.)

Jednocześnie dynamika wzrostu kosztów SG&A była niższa o 5mln PLN względem naszych oczekiwań i wyniosła 163,6mln PLN (+2,4% r./r.)

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej +1,2mln PLN vs. -2,5mln PLN przed rokiem

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 176	-1,3%	-1,7%	-4,4%
WIG20	2 103	-1,7%	-2,8%	-8,4%
WIG30	2 408	-1,5%	-2,9%	-7,6%
mWIG40	3 787	-0,1%	-1,6%	-6,9%
sWIG80	11 631	-0,4%	-0,6%	-3,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 938	-0,7%	3,3%	1,7%
DAX	12 025	-0,4%	3,1%	-0,1%
FTSE	7 311	-0,2%	1,2%	-1,0%
MOEX	2 793	0,0%	5,4%	20,3%
BIST	124 121	0,5%	0,4%	8,8%
NKY	21 122	0,0%	1,9%	-6,5%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,72%	-2,1	-10,0	-83,6
Rent. obl. 10Y	1,89%	-2,3	-20,5	-132,8
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,95	-0,4%	2,3%	5,7%
EUR/PLN	4,35	-0,4%	0,6%	0,5%
EUR/USD	1,10	0,0%	-1,6%	-5,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 748	-0,2%	0,3%	-1,2%
Ropa Brent	61	-0,7%	1,6%	-21,4%
Złoto	1 545	1,2%	5,5%	29,0%
Srebro	19,4	4,3%	18,3%	36,7%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	77,2	4,4%	JSW	26,5	-4,3%
CCC	131,9	4,3%	PGN	4,5	-3,2%
ALR	40,2	1,3%	LTS	85,8	-3,1%
CDR	251,3	0,9%	MBK	315,8	-1,9%
EUR	20,6	0,6%	PKN	87,3	-1,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ATT	40,0	7,9%	ACP	54,5	-3,5%
STP	217,0	4,3%	PKP	26,35	-3,5%
MAB	83,5	3,9%	ENA	8,5	-2,7%
KRU	168	3,8%	11B	414,0	-2,6%
ECH	4,7	3,3%	VWL	666,0	-2,3%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BIO	4,80	14,7%	RFK	1,32	-3,6%
NEU	350,00	4,2%	1AT	35,80	-3,5%
APR	4,94	2,9%	BAH	1,56	-3,1%
XTB	3,39	2,7%	OVO	79,00	-3,1%
VGO	302,00	2,7%	BOS	7,26	-2,7%

5 września 2019
R22 (Kupuj, 26,0PLN)
Wyniki IV kw. 2018/19

mIn PLN	4Q17/18	1Q18/19	2Q18/19	3Q18/19	4Q18/19	y/y	q/q	4Q18/19E	Kons.
Przychody	30,6	31,0	37,2	37,3	40,1	31%	8%	38,6	b.d.
EBITDA	6,2	7,9	8,4	10,0	10,4	68%	4%	10,8	b.d.
EBIT	4,1	5,3	5,5	7,1	7,3	78%	3%	7,9	b.d.
Zysk netto	1,9	2,7	2,1	3,4	3,3	70%	-3%	3,7	b.d.
P/E12M trailing	57,2	37,4	34,6	29,0	25,6				
EV/EBITDA 12M trailing	14,3	13,6	13,1	11,6	10,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM
AILLERON
Wstępne wyniki II kw. '19 (poniżej oczekiwań)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	28,1	24,0	44,5	30,6	31,4	12%	3%	31,8	b.d.
EBITDA	5,0	2,3	4,4	3,4	3,5	-30%	2%	5,5	b.d.
EBIT	3,1	0,3	2,3	1,3	1,4	-54%	9%	3,4	b.d.
Zysk netto	2,9	0,0	1,9	0,5	-	-	-	3,2	b.d.
P/E 12M trailing	11,7	12,5	21,6	20,9					
EV/EBITDA 12M trailing	6,1	6,5	8,0	7,2	8,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

MILLENNIUM (Trzymaj, 9,60 PLN)
Rusza pozew zbiorowy frankowiczów przeciwko bankowi

Po pięciu latach ustalania składu grupy ruszy pod względem merytorycznym pozew zbiorowy. Spór dotyczy 3288 umów, a szacowana wartość przedmiotu sporu to 146mln PLN. Powództwo jest organiczne do ustalenia odpowiedzialności banku. Jeżeli w wyroku taka odpowiedzialność zostałaby ustalona, klienci będą uprawnieni do żądania od banku zapłaty w wysokości, która będzie ustalona w odrębnym postępowaniu.

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)
Moody's przedłużył przegląd ocen ratingowych banku do końca 2019 roku
BANKI
Państwo nie ma zamiaru wspierać banków frankowych – Minister Rozwoju

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj, 95,8 PLN)
Awaryjne wyłączenie jednej ze sprężarek w instalacji olefin

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj, 84 PLN)
Spółka w lipcu zapłaciła 156,5mln PLN podatku od kopalni
TAURON (Zawieszona)
Węglukoks może z końcem września rozpocząć negocjacje w sprawie kupna kopalni Janina

TMT

PLAY (Trzymaj, 34,4 PLN)
ABB 23,1mln akcji @ 30,5 PLN

- Akcje stanowią 9,08% kapitału
- Dyskonto do wczorajszej ceny zamknięcia 8,5%

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY
Zmiany PEM możliwe od stycznia 2020 – Zagórski
RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY
Aukcja 5G rozpocznie się na przełomie roku - UKE

- W grudniu '19 lub styczniu '20
- Taki harmonogram ma zagwarantować, że do końca czerwca'20 uda się zakończyć aukcję i przydzielić częstotliwości

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	975,3	770,5	127%
WIG20	873,6	684,5	128%
WIG30	917,8	722,8	127%
WIG40	70,5	66,5	106%
sWIG80	23,5	13,0	181%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	190,6	KRU	20,5	BKM	8,5
PZU	102,2	MIL	7,2	NEU	5,5
PEO	97,7	EAT	7,2	MNC	3,6
KGH	76,0	11B	5,1	RFK	0,5
CDR	72,4	ENA	3,5	BIO	0,5
PKN	64,9	EUR	3,4	TEN	0,5
CCC	48,4	ENG	2,9	PDZ	0,4
PGN	40,9	ACP	2,1	PCR	0,3
LTS	38,5	GPW	1,9	AST	0,2
CPS	26,2	ATT	1,7	APR	0,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	249%	KRU	500%	MNC	1701%
PKO	182%	STP	491%	BKM	883%
CPS	176%	EAT	403%	NEU	636%
LTS	160%	LWB	274%	ACG	503%
PEO	144%	11B	190%	AML	306%
PZU	140%	ING	183%	BIO	262%
PGN	138%	ENA	181%	AST	234%
KGH	137%	ECH	173%	OPN	202%
TPE	134%	BDX	170%	MGT	187%
JSW	126%	PLW	162%	SEN	178%

5 września 2019

CD PROJEKT (Kupuj, 256 PLN)

Spółka na Twitterze potwierdza tryb multiplayer w grze *Cyberpunk 2077*

-Według informacji, CDR planuje w pierwszej kolejności wydać *Cyberpunka 2077* w wersji single-player (16.04.2020), następnie wydać darmowe dodatki (DLC) oraz dodatkowy content, a następnie wersję multiplayer

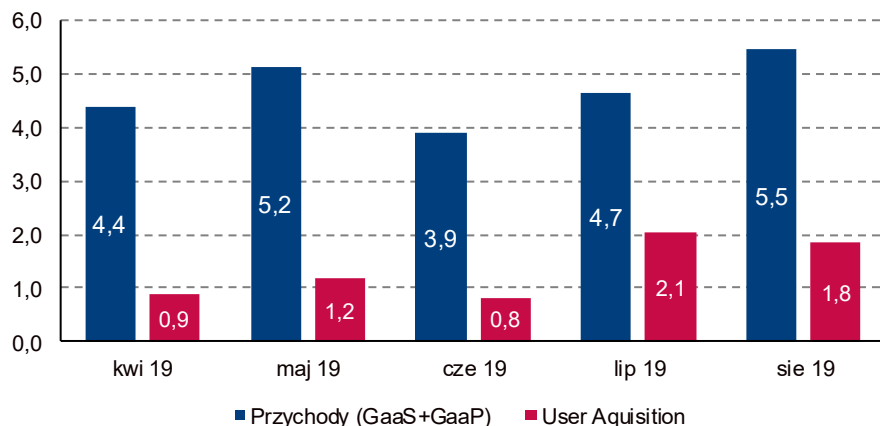
-Link do informacji: (1) <https://bit.ly/2JZEYWi>

BOOMBIT

Przychody za sierpień wyniosły 5,5mln PLN (+17% m/m)

-Przychody z gier GaaS wyniosły 4,4mln PLN (+31% m/m), a z GaaSP 1mln PLN (-20% m/m)

-Koszty UA wyniosły 1,8mln PLN (-11% m/m), a relacja UA/przychody 33,7% vs. 44,2% w lipcu



CREEPY JAR

Dzisiaj premiera *Green Hell*

-Bazowa cena gry to 24,99USD

MEDICALGORITHMICS

Do końca roku spółka chce mieć podpisane kontrakty z firmami ubezpieczeniowymi, obejmującymi łącznie ok. 81% ubezpieczonych osób w USA

Udział aktywnych urzędzeń spółki na rynkach poza USA przekroczył próg 20% w łącznej puli urzędzeń.

HANDEL

CCC (Zawieszona)

Podsumowanie prezentacji wynikowej

#kolekcja

- dalszy wzrost udziału obuwia markowego, fashion, co powinno nieco wygładzić wpływ efektu sezonowości;
- począwszy od kolekcji AW coraz bardziej widoczna będzie marka Gino Rossi (docelowo 10% oferty Lasockiego), której ceny sprzedaży 50% wyższe niż Lasockiego;
- przyspieszenie o miesiąc wprowadzania do sprzedaży nowych kolekcji począwszy od SS'20 (luty vs marzec)

#eobuwie

- koszty marketingu w 2Q jednorazowo wysokie, obecnie spółka zakłada większy focus na rentowności kosztem dynamiki przychodów i rozwoju na niektórych rynkach;

#KVAG

- zapowiedź dalszej restrukturyzacji sieci, znaczące odchudzenie back-office i docelowe oparcie dostaw o logistykę CCC;

#NWC

- zapowiedź dalszego ograniczania zapasów / m2 (zmniejszenie stanów magazynowych oraz nowych dostaw) oraz wydłużania rotacji zobowiązań zarówno poprzez wydłużanie terminów płatności oraz program finansowania dostawców;

#CAPEX

- znaczący spadek dynamiki wzrostu powierzchni handlowej '20-22 (netto +120tys. mkw., nowe otwarcia głównie w Rumunii oraz w Rosji) oraz oddanie w tym roku magazynu eobuwie.pl w latach '20-21 powinno przełożyć się na niższy względem '19 CAPEX;

#pozostałe kwestie

- zapowiedź ograniczenia kosztów marketingu oraz zmiana kanałów wsparcia sprzedaży (Internet vs TV);
- brak aktywności na polu M&A;

PRZEMYSŁ

FAMUR (Kupuj, 6,7 PLN)

Zaległość podatkowa spółka za lata 2013-15 wynosi 14,8mln PLN z odsetkami

Zarząd docelowo planuje przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Orphee, a następnie chce doprowadzić do wycofania akcji tej spółki z obrotu w systemie NewConnect.

POZOSTAŁE

PZ CORMAY

Rada Nadzorcza zgodziła się na nabycie akcji Orphee po cenie jednostkowej nie wyższej niż 1,95 PLN

Zarząd docelowo planuje przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Orphee, a następnie chce doprowadzić do wycofania akcji tej spółki z obrotu w systemie NewConnect.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Dokonanie odpisu w kwocie 1,06mln PLN oraz zawiązanie rezerwy na kwotę 3,3mln PLN w związku ze sporem sądowym z Gaz-System

ATREM: Umowa spółki zależnej Contrast z Enea Operator na budowę stacji elektroenergetycznej Skwierzyna II
Wartość umowy wynosi 27,67mln PLN netto.

CERAMIKA NOWA GALA: Cerrad wzywa do sprzedaży 100% akcji spółki @ 0,75 PLN za walor
Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 24 września i zakończy 23 października 2019 roku.

ED INVEST: Spółka nabyła w ramach wezwania 2,48 mln akcji @ 2,50 PLN
Pakiet akcji stanowi 20% kapitału zakładowego i głosów na walnym.

FERRUM: Zarząd rozważy zbycie wybranych aktywów w celu optymalizacji struktury finansowej

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE: Zawarcie przez spółkę zależną Contrast umowy z Enea Operator na projekt i budowę stacji elektroenergetycznej Skwierzyna II
Wartość umowy wynosi 27,67mln PLN netto.

INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży lokalu usługowego w Lublinie za kwotę 0,44mln PLN netto

KRYNICKI RECYKLING: Uzyskanie prawomocnej i ostatecznej decyzji dotyczącej Zakładu Uzdatniania Śluczki w Czarnkowie

LUBAWA: Umowa na dostawę nowoczesnego kamuflażu dla polskich sił zbrojnych
Łączna wartość umowy wynosi 165mln PLN, a czas dostaw przewidziany jest sukcesywnie do 2022 roku.

MLP GROUP: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Wzrost przychodów r./r. na poziomie 10-15% w 2019 roku
- Dynamika wzrostu zysku netto w I półroczu ma być utrzymana
- W planach na drugie półrocze spółka ma m.in. rozpoczęcie działalności w Austrii i intensyfikację działań w Niemczech

MOSTOSTAL ZABRZE: GPW zawiesi obrót akcjami spółki od 11 do 23 września 2019 roku w związku ze zmianą wartości nominalnej

SONEL: Chińska spółka Ningbo Sanxing Smart Electric przesłał list intencyjny w sprawie nabycia 60% udziałów w Foxytech

SUWARY: Umowa z Synthos Agra na produkcję i dostawę opakowań do zakładów produkcyjnych o wartości min. 5mln PLN

INSIDER TRADING

BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Członek zarządu objął 3,9 tys. warrantów subskrypcyjnych @ 0,00 PLN.

BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Prezes zarządu objął 3,9 tys. warrantów subskrypcyjnych @ 0,00 PLN.

SOPHARMA

Przewodniczący RN kupił 954 akcji @ 3,26-3,32 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

KORPORACJA KGL

Nabycie 193 akcji @ 12,41 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

EMC INSTYTUT MEDYCZNY

Powołanie p. Dariusza Chowańca na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ERBUD

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marka Uzdowskiego z 16,17% do 7,63% kapitału i głosów.

ERBUD

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Zbigniewa Wasilewskiego z 16,17% do 7,63% kapitału i głosów.

ERBUD

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę do 20% z 0% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

ATAL

Utworzenie programu emisji obligacji o wartości do 100mln PLN.

I2 DEVELOPMENT

Nabycie obligacji serii D o wartości 20tys. PLN w celu umorzenia.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 75 tys. @ 4,00

% kapitału: 0,03

PEKAO

Wolumen: 120 tys. @ 98,74

% kapitału: 0,05

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASM GROUP: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umów pożyczek

Akcjonariusze wyrazili zgodę na zawarcie umowy pożyczki z prezesem zarządu w kwocie 85,5tys. EUR oraz z członkiem RN w kwocie 360tys. PLN.

BETACOM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 11 września, a termin wypłaty na 25 września 2019 roku. DY=2,81%.

ELEKTROBUDOWA: Przerwa w obradach NWZA do dnia 16 września 2019 roku

ELEKTROTIM: Zwołanie NWZA na dzień 8 października w sprawie powołania członków RN

GPW: Zwołanie NWZA na dzień 1 października 2019 roku w sprawie zmian w składzie Rady Giełdy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 5 września 2019

PZU	Dzień wypłaty dywidendy
KĘTY	Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 6 września 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 września 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 września 2019

JSW	Dzień wypłaty dywidendy
FASING	Dzień wypłaty dywidendy
INSTAL KRAKÓW	Dzień wypłaty dywidendy
LOTOS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,00 PLN na akcję)
ENAP	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
PROJPRZEM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,60 PLN na akcję)

środa, 11 września 2019

LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,00 PLN na akcję)
ENAP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
PROJPRZEM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 5 września 2019					
7:45	Szwajcaria	PKB R/R	II kwartał		1.70%
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa			0.25%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (F)	sierpień		50.90
15:45	USA	Indeks PMI usług (F)	sierpień		50.90
piątek, 6 września 2019					
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wprzedażających (P)	lipiec		93.30
11:00	Eurolandia	PKB R/R	II kwartał		1.10%
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sierpień		27.98
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sierpień		34.30
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	sierpień		-24.20 tys.
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	lipiec		-5.70%
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	sierpień		5.70%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3.70%
poniedziałek, 9 września 2019					
10:30	Eurolandia	Indeks Sentix	sierpień		-13.70
12:00	Portugalia	Eksport	lipiec		4.75 mld
12:00	Portugalia	Import	lipiec		6.59 mld
12:00	Portugalia	Bilans handlu zagranicznego	lipiec		-1.83 mld
	Meksyk	Eksport (F)	lipiec		37.95 mld
	Meksyk	Import (F)	lipiec		35.39 mld
	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego (F)	lipiec		2.56 mld

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	40,2	57%	5 251	8,6	6,5	6,1	0,7	0,7	0,6	1,3	-6,5	-24,3
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	68,0	9%	10 024	12,3	9,8	8,5	0,9	0,8	0,7	1,2	0,6	40,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	370	---	---	---	---	---	---	-2,5	-15,6	-4,3
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	50,8	28%	6 638	11,9	10,6	10,1	0,9	0,9	0,9	-0,2	0,8	-26,5
ING	ING	Sprzedaj	195,0	187,4	4%	24 381	14,5	13,4	12,7	1,7	1,6	1,4	0,5	-1,9	4,1
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	315,8	19%	13 370	10,9	10,2	9,6	0,8	0,8	0,7	-1,9	-2,4	-25,6
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	6,6	45%	8 055	11,8	9,1	7,4	0,9	0,8	0,7	-2,1	-9,5	-25,1
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	98,7	27%	25 916	11,6	10,2	10,0	1,1	1,1	1,0	0,3	1,8	-9,4
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	38,6	30%	48 225	11,0	10,8	10,6	1,2	1,1	1,1	0,5	-0,3	-2,3
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	296,2	29%	30 239	12,2	10,5	10,0	1,2	1,1	1,1	-0,5	-5,7	-17,3

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	18,8	89%	304	5,3	5,3	5,3	6,1	5,5	5,1	0,8	0,8	18,2
AC	ACG	Trzymaj	51,0	40,0	28%	395	10,2	9,9	9,6	6,5	6,2	5,9	-2,4	-14,2	-7,2
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,3	19%	411	12,9	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	0,0	0,9	28,3
Amrest	EAT	Zawieszona	-	41,7	-	9 155	---	---	---	---	---	---	0,5	6,9	4,3
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,9	64%	540	10,4	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	-0,3	-5,2	-18,2
Amica	AMC	Kupuj	143,0	112,8	27%	877	8,6	8,0	7,7	4,8	4,6	4,4	0,0	-0,5	-1,7
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,3	-	342	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,7	15,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	54,5	-	4 519	---	---	---	---	---	---	-3,5	-2,6	18,1
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,8	-	1 386	---	---	---	---	---	---	-3,5	-2,5	27,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,9	50%	645	9,8	8,9	7,9	8,0	7,3	6,4	2,9	-0,2	28,0
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	40,0	19%	3 966	7,5	9,4	10,6	4,0	4,0	3,8	7,9	-2,5	28,2
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	686,0	-2%	1 961	30,6	26,4	22,5	9,8	9,0	8,2	2,4	7,9	-18,7
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	39,4	-	1 340	---	---	---	---	---	---	-0,3	8,4	-23,2
Budimex	BDX	Zawieszona	-	134,8	-	3 441	---	---	---	---	---	---	2,4	12,0	18,7
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,1	29%	658	---	---	---	---	---	---	1,2	4,7	16,7
CCC	CCC	Zawieszona	-	131,9	-	5 430	18,4	12,1	9,1	10,5	7,6	6,2	4,3	0,9	-31,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	251,3	2%	24 155	247,1	19,6	24,0	169,0	12,3	16,6	0,9	18,7	72,6
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,6	-	119	---	---	---	---	---	---	0,0	-11,7	-15,9
Celon	CLN	Kupuj	60,5	41,2	47%	1 854	53,4	44,0	49,6	28,3	22,7	23,7	0,5	-4,2	31,8
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,0	38%	1 792	7,3	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	-1,2	-7,9	-23,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	179,5	-	1 460	---	---	---	---	---	---	2,3	2,0	18,1
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	68,0	4%	402	---	5,5	10,1	6,7	3,9	5,8	0,0	0,0	44,7
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	28,5	-10%	18 227	15,4	12,6	12,4	7,2	7,2	6,6	-0,5	-2,5	26,3
Dino	DNP	Zawieszona	-	157,6	-	15 451	37,1	28,4	22,3	23,4	18,4	15,0	-0,3	9,7	64,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	84,0	-	2 106	---	---	---	---	---	---	1,2	9,1	33,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,7	-	1 940	---	---	---	---	---	---	3,3	11,9	44,6
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,5	-	3 761	---	---	---	---	---	---	-2,7	6,3	-13,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,7	-	2 764	---	---	---	---	---	---	-0,9	-4,6	-25,1
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,6	-	2 870	---	---	---	---	---	---	0,6	12,9	17,2
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,9	71%	2 256	7,0	10,5	12,0	4,1	4,7	5,0	0,0	-8,1	-27,3
Forte	FTE	Kupuj	36,6	24,9	47%	596	9,9	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	0,0	-3,5	9,5
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,0	-	1 677	---	---	---	---	---	---	-0,2	1,4	9,0

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 613	---	---	---	---	---	---	0,8	0,0	16,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	201,0	22%	2 848	11,1	10,6	9,9	8,3	7,7	7,2	0,5	0,5	-3,8
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	26,5	37%	3 111	3,2	7,5	18,9	0,0	0,3	0,7	-4,3	-24,2	-60,6
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	310,0	14%	2 967	11,7	11,2	10,5	8,1	7,8	7,4	0,0	-6,5	-5,8
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	77,2	9%	15 432	6,3	6,5	6,1	4,5	4,4	4,0	4,4	-8,2	-13,2
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	168,2	19%	3 184	9,1	9,0	8,9	10,3	10,3	10,4	3,8	-7,4	7,3
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,3	-	1 029	---	---	---	---	---	---	0,0	-14,8	-6,1
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,4	-	937	---	---	---	---	---	---	3,1	1,1	43,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,7	-	247	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,2	-11,0
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	85,8	9%	15 862	10,9	9,3	9,8	5,9	4,6	4,4	-3,1	1,4	-3,1
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 280,0	-	13 486	---	---	---	---	---	---	0,3	0,3	-7,3
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	83,5	42%	1 146	---	32,7	9,3	-20,6	42,7	9,6	3,9	11,8	-3,6
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	65,0	34%	434	8,4	---	8,6	5,9	5,5	5,1	-0,8	-3,0	12,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	147	---	---	---	---	---	---	-0,3	0,3	8,9
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,9	-	111	---	---	---	---	---	---	-0,3	-10,4	17,0
Monnari	MON	Kupuj	-	4,5	-	137	8,3	8,2	8,3	2,4	1,5	1,8	0,2	-6,5	6,7
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 513	---	---	---	---	---	---	-0,7	-1,5	-9,8
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	350,0	-3%	1 592	13,9	13,2	12,9	10,0	9,1	8,6	4,2	14,4	43,1
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,2	-2%	819	13,5	14,3	16,7	7,8	7,8	7,3	0,6	4,6	22,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,0	-4%	219	11,3	6,2	8,6	10,2	5,1	6,8	0,0	-2,8	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	10,3	240%	140	---	---	---	-17,0	-24,5	-21,0	2,0	2,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,9	31%	319	15,2	14,7	14,2	5,3	4,9	4,5	0,0	0,9	11,7
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,1	-4%	8 032	---	90	187,3	297,9	272,9	238,9	-0,5	-7,3	27,8
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	96,2	14%	4 433	16,3	17,3	16,2	8,3	8,4	7,8	0,4	-5,2	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	58,6	13%	333	10,8	9,8	8,5	8,2	6,9	6,3	1,7	-5,5	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,3	-	1 702	---	26,0	18,2	7,3	5,8	5,3	0,4	-2,6	-19,1
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,7	-	14 468	---	---	---	---	---	---	-0,4	-10,1	-22,6
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,5	31%	25 956	11,4	9,8	8,8	4,6	4,2	3,8	-3,2	-13,6	-35,0
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,1	94%	287	11,4	9,8	9,0	7,7	6,6	6,0	-0,6	-3,1	12,0
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	87,3	10%	37 356	7,1	8,6	9,0	4,5	5,0	5,2	-1,6	-9,1	-19,2
Play	PLY	Trzymaj	34,4	33,3	3%	8 473	9,3	8,6	7,4	6,6	6,3	5,5	-1,1	4,4	60,3
Playway	PLW	Kupuj	203,0	179,8	13%	1 187	19,6	20,0	19,2	12,8	12,2	11,6	0,9	1,5	33,2
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,5	-	1 159	---	---	---	---	---	---	-0,4	-7,3	24,4
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,8	-	156	---	---	---	---	---	---	2,4	-11,5	-44,4
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	36,6	37%	31 596	9,8	9,3	9,1	2,0	1,9	1,8	-1,0	-10,4	-16,7
R22	R22	Kupuj	26,0	20,0	30%	283	14,2	11,0	9,8	7,9	6,7	5,8	0,0	-2,7	33,9
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	24,5	59%	357	9,5	9,3	9,0	6,8	6,3	5,6	0,0	2,1	21,3
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	8,9	30%	290	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,0	-3,3	6,0
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	20,6	90%	554	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,9	-14,5
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	217,0	39%	1 211	6,2	6,2	7,6	2,7	2,5	2,4	4,3	11,6	-32,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,8	8%	179	9,6	6,0	5,3	6,3	4,8	4,2	-1,3	-6,5	-12,2
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 671	---	---	---	---	---	---	-1,0	1,6	-30,4
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	140,0	2%	1 014	19,3	17,6	15,7	14,5	12,9	11,2	-0,6	17,6	75,0
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	1 008	---	---	---	---	---	---	0,7	0,9	6,4
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	666,0	53%	999	13,5	12,2	11,6	7,6	6,8	6,2	-2,3	9,5	-20,1
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,0	65%	482	7,6	6,6	6,2	5,4	4,7	4,2	-0,5	1,7	-19,2

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	7,5%	8,7%	9,1%	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	7,4%	6,3%	7,1%
ING	ING	Sprzedaj	195,0	12,1%	12,1%	11,7%	14,4%	14,8%	15,2%	3,5	3,9	4,2	1,9%	2,1%	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%	2,0%
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%	2,2%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	6,7%	6,5%	7,4%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,4%	7,6%	8,2%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,7%	4,1%	4,8%

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%	9,4%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,8%	3,8%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,9%	-4,2%	-3,4%	3,9	3,0	3,0	9,9%	7,5%	7,5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,9%	7,5%	11,4%	4,1	2,7	3,8	11,7%	7,7%	11,0%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,0%	7,8%	7,9%	4,0	4,0	4,0	3,5%	3,5%	3,5%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-0,9%	2,0%	6,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	5,6%	7,4%	9,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,6%	4,8%	5,4%	---	---	---	---	---	
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-7,0%	-3,1%	6,5%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,2%	3,8%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,6%
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%	-2,7%	4,0%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,8%	5,6%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	5,5%	10,3%	22,3%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,2%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	6,9%	1,1%	9,2%	0,9	0,9	0,9	3,3%	3,3%	3,3%
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	9,3%	21,6%	9,7%	0,5	0,4	0,3	13,5%	10,8%	7,1%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,5%	7,0%	8,5%	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%	0,4%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	6,5%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,7%	5,2%	6,2%	24,0	22,7	23,6	7,8%	7,3%	7,6%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,1%	6,0%	8,0%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,7%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	2,9%	3,7%	5,4%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	1313	1690	1877	7,2%	9,3%	10,4%	3,0	3,5	4,0	3,5%	4,1%	4,7%
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	6,3%	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%	3,9%	5,1%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,4%	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	14,4%	12,5%	12,7%	0,4	0,5	0,5	1,8%	2,3%	2,4%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,2%	-1,3%	8,3%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,1%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,6%	6,1%	7,3%	2,0	2,1	1,9	2,1%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,7%	3,8%	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	1,5%	3,1%	5,2%	0,1	0,1	0,1	2,4%	3,3%	3,3%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,6%	9,9%	11,2%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,9%	9,1%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,8%	1,9%	1,8%	3,5	3,5	3,5	4,0%	4,0%	4,0%
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,2%	1,8%	9,6%	1,4	1,2	0,0	4,3%	3,5%	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%	8,1%	8,6%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,1%	7,1%	10,9%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,5%	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%	8,9%	11,6%	1,4	1,6	1,8	6,6%	7,7%	8,9%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,4%	8,4%	14,0%	5,0	5,0	5,0	2,3%	2,3%	2,3%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,6%	9,4%	0,5	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	5,6%	6,0%	6,6%	3,8	5,5	5,9	2,7%	3,9%	4,2%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,3%	8,0%	9,6%	30,0	35,0	35,0	4,5%	5,3%	5,3%

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	40,2	8,6	6,5	6,1	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	50,8	11,9	10,6	10,1	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	187,4	14,5	13,4	12,7	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	315,8	10,9	10,2	9,6	-	-	-	0,8	0,8	0,7
MILLENNIUM	MIL	6,6	11,8	9,1	7,4	-	-	-	0,9	0,8	0,7
PEKAO	PEO	98,7	11,6	10,2	10,0	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	38,6	11,0	10,8	10,6	-	-	-	1,2	1,1	1,1
	Mediana		11,6	10,2	10,0	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,9	7,7	7,8	6,5	4,5	4,8	4,3	1,1	1,0	0,9
PGNIG	PGN	4,5	11,4	9,8	8,8	4,6	4,2	3,8	0,7	0,6	0,6
LOTOS	LTS	85,8	10,9	9,3	9,8	5,9	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1
PKN ORLEN	PKN	87,3	7,1	8,6	9,0	4,5	5,0	5,2	0,9	0,9	0,8
	Mediana		9,3	9,0	8,9	4,6	4,7	4,3	1,0	0,9	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	39,4	26,4	4,9	5,9	2,4	1,5	1,6	0,5	0,4	0,4
JSW	JSW	26,5	3,2	7,5	18,9	0,0	0,3	0,7	0,4	0,3	0,3
KGHM	KGH	77,2	6,3	6,5	6,1	4,5	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
	Mediana		6,3	6,5	6,1	2,4	1,5	1,6	0,5	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,5	20,9	15,1	12,5	7,1	6,2	5,8	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	8,5	5,7	3,4	3,1	4,4	3,5	3,3	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,7	3,4	4,2	3,7	4,2	4,0	3,8	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	25,50	283,3	14,1	13,1	10,4	6,9	6,8	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	7,7	6,5	5,7	6,0	4,0	3,7	3,6	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,5	2,3	2,5	2,4	4,2	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1
	Mediana		6,1	4,9	4,8	4,3	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	28,5	15,4	12,6	12,4	7,2	7,2	6,6	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,5	31,8	25,9	5,5	5,5	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	33,3	9,3	8,6	7,4	6,6	6,3	5,5	25,0	8,2	3,9
WIRTUALNA	WPL	62,6	19,8	17,5	15,6	11,1	10,0	9,0	3,5	3,1	2,7
	Mediana		17,6	15,1	14,0	6,9	6,7	6,0	3,5	3,1	2,7
IT											
ASSECPOL	ACP	54,5	14,2	12,8	12,2	6,2	5,3	5,1	0,7	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,5	12,1	8,8	8,1	6,9	5,6	5,4	1,7	1,6	1,5
COMARCH	CMR	179,5	27,3	16,1	14,2	9,6	7,1	6,4	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	10,1	11,4	9,8	9,0	7,7	6,6	6,0	5,8	5,3	4,9
	Mediana		13,2	11,3	10,6	7,3	6,1	5,7	1,7	1,6	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	251,3	247,1	19,6	24,0	169,0	12,3	16,6	24,2	10,8	10,6
PLAYWAY	PLW	179,8	19,6	20,0	19,2	12,8	12,2	11,6	7,0	6,4	5,8
	Mediana		247,1	19,6	24,0	169,0	12,3	16,6	24,2	10,8	10,6
Chemia											
CIECH	CIE	34,0	7,3	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	40,0	7,5	9,4	10,6	4,0	4,0	3,8	---	---	---
PCCROKITA	PCR	48,30	4,3	5,8	4,1	5,4	5,5	5,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	91,6	14,1	6,9	7,4	4,8	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0
	Mediana		7,4	7,0	6,9	4,9	4,6	4,3	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	15,2	4,8	6,2	6,2	4,5	4,8	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,2	4,8	6,2	6,2	4,5	4,8	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	131,9	31,3	25,6	17,6	11,9	9,3	7,8	4,9	4,4	3,7
LPP	LPP	7 280,0	24,5	20,5	17,7	14,5	11,6	10,6	4,6	3,9	3,4
MONNARI	MON	4,5	8,3	8,2	8,3	2,4	1,5	1,8	0,6	0,5	0,5
SILVANO	SFG	10,0	8,2	7,9	11,0	4,5	5,0	5,4	3,3	2,6	2,6
WITTCHEN	WTN	15,5	9,7	9,1	8,8	7,8	7,5	7,1	2,1	1,9	1,7
		Mediana	9,7	9,1	11,0	7,8	7,5	7,1	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	157,6	50,7	37,3	28,8	30,6	22,6	17,6	12,8	9,5	7,1
EUROCASH	EUR	20,6	32,9	31,1	21,5	14,1	13,2	12,1	2,9	2,8	2,7
		Mediana	41,8	34,2	25,1	22,3	17,9	14,8	7,9	6,2	4,9
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	350,0	13,9	13,2	12,9	10,0	9,1	8,6	2,3	2,1	1,9
		Mediana	13,9	13,2	12,9	10,0	9,1	8,6	2,3	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	18,8	5,3	5,3	5,3	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,3	5,3	5,3	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	84,0	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4	8,2	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,9	10,6	6,5	5,3	9,2	7,5	6,1	0,4	---	---
		Mediana	10,0	8,0	7,4	8,9	7,9	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,7	7,6	7,0	8,7	9,1	12,3	14,3	1,3	1,2	1,1
GTC	GTC	9,5	19,9	10,9	10,6	15,8	15,6	14,8	1,0	1,0	0,9
IAAV	IAA	110,3	18,3	16,5	17,4	30,9	28,6	26,0	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,3	10,9	10,6	15,8	15,6	14,8	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	134,8	12,6	19,5	17,2	7,2	10,1	9,8	4,7	---	---
TRAKCJA	TRK	1,9	4,3	9,4	6,5	---	6,4	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	5,9	7,5	11,2	7,6	4,8	6,4	4,7	---	---	---
		Mediana	7,5	11,2	7,6	6,0	6,4	5,9	4,7	---	---
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	19,60	4,6	5,3	4,9	4,5	4,8	4,5	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,1	2,5	2,6	2,7	3,6	3,6	3,8	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,6	5,3	4,9	4,5	4,8	4,5	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,9	7,0	10,5	12,0	4,1	4,7	5,0	1,6	1,6	1,6
		Mediana	7,0	10,5	12,0	4,1	4,7	5,0	1,6	1,6	1,6
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,9	10,4	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	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	310,0	11,7	11,2	10,5	8,1	7,8	7,4	2,1	2,0	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	217,0	6,2	6,2	7,6	2,7	2,5	2,4	0,5	0,4	0,4
		Mediana	8,4	7,3	7,6	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	24,9	9,9	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	0,9	0,8	0,7
	Mediana		9,9	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	40,0	10,2	9,9	9,6	6,5	6,2	5,9	3,5	3,2	2,9
AUTOPARTNER	APR	4,9	9,8	8,9	7,9	8,0	7,3	6,4	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,0	7,9	8,5	8,2	7,9	8,3	8,2	0,7	0,7	0,7
INTERCARS	CAR	201,0	11,1	10,6	9,9	8,3	7,7	7,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,9	15,2	14,7	14,2	5,3	4,9	4,5	1,8	1,7	1,5
WIELTON	WLT	8,0	7,6	6,6	6,2	5,4	4,7	4,2	1,3	1,1	1,0
	Mediana		10,0	9,4	8,9	7,2	6,8	6,2	1,5	1,3	1,2
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	112,8	8,6	8,0	7,7	4,8	4,6	4,4	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,3	9,7	8,9	6,3	5,3	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,2	13,5	14,3	16,7	7,8	7,8	7,3	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,3	6,6	4,3	12,0	3,5	2,7	5,2	---	---	---
	Mediana		9,4	8,8	10,4	5,6	4,9	5,1	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	40,0	9,1	13,6	13,8	6,2	6,5	6,9	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	168,2	9,1	9,0	8,9	---	---	---	1,6	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	8,1	5,6	4,8	4,7	6,4	5,5	5,0	0,7	0,6	0,5
	Mediana		9,1	9,0	8,9	6,3	6,0	6,0	1,1	1,4	1,3
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	666,00	13,5	12,2	11,6	7,6	6,8	6,2	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,80	9,6	6,0	5,3	6,3	4,8	4,2	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,30	12,9	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,9	12,2	11,4	6,3	5,4	4,9	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	686	30,6	26,4	22,5	9,8	9,0	8,2	3,4	3,3	3,0
ORBIS	ORB	96,2	16,3	17,3	16,2	8,3	8,4	7,8	1,7	1,6	1,5
RAINBOW	RBW	24,5	9,5	9,3	9,0	6,8	6,3	5,6	2,5	2,1	1,8
	Mediana		16,3	17,3	16,2	8,3	8,4	7,8	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.