

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ENEA (Zawieszona)

Wyniki za 2Q19

- EBITDA wyniosła 867 mln PLN a zysk netto 260 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi prognozami

- EBITDA w wytwarzaniu wyniosła 330 mln PLN, przy wolumenie wytworzonej e.e. 6,6 TWh (+1,8% r/r). EBITDA w dystrybucji: 266 mln PLN, przy sprzedaży usług odb. końcowym 4824 GWh (-0,8% r/r). W wydobyciu EBITDA: 215 mln PLN, przy produkcji netto: 2293 tys. ton. (-5,4% r/r). W obrocie EBITDA: 46 mln PLN przy 5% spadku sprzedaży e.e. i paliwa gazowego odb. detalicznym r/r.

- Saldo na PDO wyniosło +33 mln PLN, z czego aktualizacja wyceny kontraktów CO2 wzrosła o 91 mln PLN r/r. CF operacyjny wyniósł 1,5 mld PLN, capex 0,486 mld PLN (+25,5% r/r) a dług netto wyniósł 5,3 mld PLN (2,0x DN/EBITDA)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19w
Przychody	3 051	3 345	3 289	4 010	4 010	31%	0%	4 010
EBITDA	602	669	375	799	867	44%	9%	867
Wytwarzanie	209	227	206	400	330	58%	-17%	330
Dystrybucja	282	292	239	249	266	-6%	7%	266
Wydobycie	150	126	70	219	215	43%	-2%	215
Obrót	-24	9	-114	-11	46	-	-	46
Pozostałe	-16	16	-27	-58	10	-	-	10
EBIT	294	287	117	441	485	65%	10%	485
Zysk netto	190	153	103	246	260	36%	5%	260
Marża EBITDA	20%	20%	11%	20%	22%			22%
Marża EBIT	10%	9%	4%	11%	12%			12%
Marża zysku netto	6%	5%	3%	6%	6%			6%
P/E 12m trailing	5,4	4,4	5,6	5,6	5,0			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, 2Q19w - wyniki wstępne

KERNEL

Wyniki IV kw.'18/19

mln USD	4Q17/18	1Q18/19	2Q18/19	3Q18/19	4Q18/19	y/y	q/q	4Q18/19P	Kons.
Przychody	789	1 140	1 115	803	934	18%	16%	b.d.	1 051
EBITDA	26	101	129	55	61	131%	10%	b.d.	73
EBIT	6	82	111	36	40	529%	10%	b.d.	53
Zysk netto	1	76	89	26	-1	-	-	b.d.	24
P/E12M trailing	20,6	10,2	8,5	5,6	5,7				
EV/EBITDA 12M trailing	7,6	6,1	5,2	5,7	5,1				
zmiana przychodów r./r.	55%	113%	108%	48%	18%				
marża EBITDA	3,3%	8,8%	11,6%	6,9%	6,5%				
marża EBIT	0,8%	7,2%	10,0%	4,5%	4,2%				
marża netto	0,2%	6,6%	7,9%	3,2%	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Outlook FY20:

- Olej słonecznikowy: 1) zbliżony r./r. areal upraw, 2) szacunki zbiorów nasion słonecznika na Ukrainie poziomie 15,2mln ton (płasko r./r.), 3) moce produkcyjne na rynku na niezmiennym poziomie 18,5mln ton, 4) przestrzeń do poprawy marży dzięki obserwowanym wyższym cenom oleju słonecznikowego

- Infrastruktura: 1) zbiory zbóż na Ukrainie szacowane na 75mln ton (vs. 70), 2) spodziewany eksport na poziomie 8mln, 3) płaska marża względem ub.r.

- Rolnictwo: 1) normalizacja yieldu arealów upraw, 2) 7% inflacja kosztowa w segmencie

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 666	0,5%	1,6%	-2,2%
WIG20	2 186	0,6%	2,4%	-4,3%
WIG30	2 479	0,7%	1,6%	-4,7%
mWIG40	3 728	0,4%	-1,1%	-10,6%
sWIG80	11 566	0,1%	-0,4%	0,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 962	-0,2%	1,2%	1,6%
DAX	12 381	0,4%	3,7%	1,1%
FTSE	7 426	0,8%	3,0%	-1,1%
MOEX	2 758	0,4%	0,7%	11,4%
BIST	130 831	-0,7%	9,1%	5,6%
NKY	21 671	0,1%	4,7%	-10,2%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,79%	-2,2	19,2	-76,6
Rent. obl. 10Y	2,00%	-3,3	17,5	-125,8
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,01	0,3%	0,8%	7,6%
EUR/PLN	4,38	0,1%	0,5%	2,2%
EUR/USD	1,09	-0,2%	-0,3%	-5,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 767	-1,1%	1,5%	-6,8%
Ropa Brent	62	0,6%	2,1%	-25,4%
Złoto	1 494	0,1%	-1,7%	25,3%
Srebro	17,4	-0,5%	-5,6%	20,4%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	363,0	6,8%	PGE	7,8	-1,2%
CPS	26,9	2,4%	CDR	245,1	-1,2%
PGN	4,8	2,0%	TPE	1,5	-1,1%
CCC	139,1	2,0%	PKN	97,9	-0,5%
PKO	40,0	1,5%	PZU	37,5	-0,1%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ORB	104,5	4,0%	GTN	1,2	-6,8%
ATT	34,0	2,9%	GNB	0,33	-6,6%
MAB	79,6	2,1%	BFT	710,0	-2,7%
11B	400	2,0%	ENA	8,7	-2,2%
ING	200,0	2,0%	BDX	126,2	-1,4%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RBW	28,40	6,0%	PND	3,38	-17,4%
EMT	1,41	5,1%	MON	3,63	-12,3%
WWL	670,00	5,0%	IDA	2,34	-7,2%
ALI	1,74	4,4%	TRK	2,01	-5,2%
MLG	49,00	4,3%	PWX	3,06	-4,1%

30 września 2019
CELON PHARMA (Kupuj, 60,5 PLN)
Wyniki 2Q19 (negatywne, warunkowane słabą sprzedażą eksportową i wzrostem OPEXu)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	30,2	31,7	35,1	27,2	24,1	-20%	-11%	24,2	24,5
EBITDA	13,6	12,4	14,5	11,6	4,9	-64%	-58%	9,8	9,9
EBIT	9,2	8,1	10,2	6,7	-0,3	-	-	5,0	4,9
Zysk netto	7,7	7,6	8,3	6,5	1,7	-78%	-74%	4,5	4,3
P/E12M trailing	217,3	204,7	191,5	198,3	247,3				
EV/EBITDA 12M trailing	-3,6	-2,9	-2,7	-2,8	-2,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Produkcja leków:** 1) **Produkcja krajowa:** przychody na poziomie 21,8mln PLN (-10% r/r; -6% q/q), spadek sprzedaży krajowej spowodowany był utrzymującym się wstrzymaniem sprzedaży leku Valzek. (w 1H18 przychody ze sprzedaży leku na poziomie 7,5mln PLN). Struktura sprzedaży: 67% Salmex, 25% Ketrel, Donepex 5% i Aromek 3%;. 2) **Sprzedaż eksportowa:** przychody na poziomie 2,4mln PLN (-60% r/r; -39% kw/kw).

- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 26,2mln PLN (+17% r/r; +22% kw/kw). W strukturze kosztów Spółka zanotowała: 1) wzrost amortyzacji (+17% r/r, +4% q/q) oraz 2) zużycia materiałów i surowców (12% r/r; +120 q/q) związanych z uruchomieniem nowych urządzeń wytwórczych;

- **Status prac R&D:** realizowane badania kliniczne przebiegają zgodnie z złożonymi harmonogramami. 1) **Esketamina:** Spółka obecnie znajduje się w końcowej części II fazy badania klinicznego Esketaminy we wskazaniu depresji dwubiegunowej. Planowane zakończenie fazy 4Q19; 2) **inhibitor FGFR** (CELONKO, onkologia): Spółka jest aktualnie w trakcie I fazy b.k. realizowanej na 40 pacjentach. planowe zakończenie fazy: 2020 rok; 3) **Inhibitor PDE10** (NoteSzHD, neuropsychiatria): Planowe zakończenie fazy: 2020

- **Wydatki R&D:** wydatki na poziomie ok. 8,4mln PLN względem 2,0mln PLN w 1Q19.

- **OCF:** -16,9mln PLN względem 19,6mln PLN w 1Q19 (warunkowany zwiększeniem wydatków na prace R&D oraz zwiększeniem stanu należności handlowych).

PLAYWAY (Kupuj, 203 PLN)
Wyniki II kw. '19 (pozytywne)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	26,3	20,2	20,2	22,3	32,9	25%	47%	32,8	31,8
EBITDA	18,8	11,9	14,2	12,5	23,4	24%	88%	21,8	20,9
EBIT	18,7	11,8	14,2	12,4	23,3	24%	88%	21,7	20,9
Zysk netto	15,4	6,9	9,9	11,6	16,5	7%	43%	14,7	14,2
P/E 12M trailing	29,8	30,3	27,1	29,1	28,4				
EV/EBITDA 12M trailing	29,7	28,0	24,4	21,0	19,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

-Przychody ze sprzedaży 29,9mln PLN; zmiana stanu produktów +3mln PLN

-Koszty operacyjne (bez pozostałych) 8,9mln PLN

-OCF 10,5mln PLN; 19,3mln PLN YTD

-Skapitalizowane nakłady na gry 22,7mln PLN

-Stan gotówki 94,2mln PLN (przed wypłatą dywidendy)

-Udane premiery spółki w 1H'19: *Cooking Simulator, UBOAT, Garden Flipper*

-Najważniejsze produkcje w toku: *Bum Simulator, Car Mechanic 19 Mobile, Junkyard Simulator, The Beast Inside, Deadliest Catch* oraz *Mr.Prepper*

BALTONA
Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 250,3mln PLN, wzrost o 23,6% r./r.

- Strata na działalności operacyjnej 33,4mln PLN (strata 2,2mln PLN w I półroczu 2018 roku)

- Strata netto 45,8mln PLN (strata netto w I półroczu 2018 roku 3mln PLN)

- EBITDA 21,1mln PLN (657tys. PLN w I półroczu 2018 roku).

FINANSE
BANK MILLENNIUM (Sprzedaj, 4,3 PLN)

Bank nabył 26,2 tys. akcji (0,00216302% kapitału zakładowego), które zostaną zaoferowane jako akcje połączeniowe akcjonariuszom Euro Banku

BANK MILLENNIUM (Sprzedaj, 4,3 PLN)

Bank rozważa zaoferowanie klientom przewalutowanie kredytów CHF z oddaniem spreadów - prezes

Przewalutowanie odbyłoby się po obecnym kursie, ale kapitał pozostały do spłaty obniżony byłby o różnice w pobranych spreadach pomiędzy kursem banku a średnim NBP.

GPW (Zawieszona)

Konsorcjum Grupy Kapitałowej GPW podpisało memorandum z sprawie współpracy z Elewarr

Współpraca ma dotyczyć stworzenia sieci magazynów do przechowywania zbóż będących przedmiotem obrotu na giełdowym rynku rolnym.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	466,6	752,8	62%
WIG20	397,6	666,4	60%
WIG30	422,7	702,5	60%
WIG40	47,1	65,9	71%
sWIG80	14,4	13,7	105%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	104,5	ING	5,8	ASE	2,0
PZU	34,0	MIL	4,0	RBW	1,8
PKN	29,9	EAT	3,7	TRK	1,3
PEO	22,5	KRU	3,2	EMT	1,0
KGH	21,8	BFT	3,1	RFK	1,0
MBK	20,7	KER	3,0	APT	0,8
SPL	20,6	EUR	2,8	AST	0,5
CCC	19,7	ATT	2,3	IDA	0,4
CDR	16,2	ACP	2,2	NEU	0,4
DNP	15,7	CMR	1,9	PND	0,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	216%	CMR	826%	RBW	816%
SPL	119%	ING	310%	ASE	765%
PKO	95%	LVC	262%	CPG	727%
JSW	87%	BFT	147%	AST	616%
CPS	86%	CIG	134%	SNT	610%
ALR	86%	ECH	134%	PND	557%
LPP	76%	ATT	112%	MON	532%
CCC	76%	KTY	111%	APT	448%
TPE	64%	ORB	107%	EMT	416%
DNP	61%	LWB	102%	TRK	334%

MBANK (Sprzedaj, 246 PLN)

Commerzbank zakłada zachowanie portfela frankowych kredytów hipotecznych przy sprzedaży banku

- Finalizacja transakcji w tym roku jest „zbyt ambitnym założeniem”.
- Commerzbank nie obawia się o zainteresowanie potencjalnych kupców.
- Szefowie Commerzbanku oczekują wyceny mBanku pozbawionego hipotek walutowych na poziomie zbliżonym do ING Banku Śląskiego.

MBANK (Sprzedaj, 246 PLN)

Obniżenie przez Moody's perspektywy ratingu banku do negatywnej, rating na poziomie A3

PEKAO (Kupuj, 124 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Cele strategiczne na 2020 rok podtrzymane (rentowność kapitałów własnych na poziomie 12,5% obniżenie współczynnika kosztów do dochodów poniżej 40%, 3mld PLN zysku netto)
- Nie ma biznesowego uzasadnienia, aby Pekao TFI wycofało się z oferty PPK
- Kanał sprzedaży produktów bankowych przez ubezpieczyciela PZU nie wykorzystuje swojego potencjału
- Bank nie otrzymał oferty współpracy przy projekcie Cash – platformy pożyczkowej, nad którą pracuje Alior i PZU
- Nie są prowadzone rozmowy w sprawie połączenia z Alior Bankiem czy PKO BP oraz przejęć aktywów za granicą.

SANTANDER BANK POLKA (Sprzedaj, 303 PLN)

KSF chce zwiększenia bufora banku do 0,75% kwoty ekspozycji na ryzyko

Obecnie bufor ten sięga 0,5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

JFE Steel ustalił dostawę ceny węgla metalurgicznych PCI i SSCC na 4Q19 na poziomie odpowiednio 107 USD/t i 100 USD/t

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Chiński import węgla koksującego w sierpniu był na rekordowym poziomie 9,07mln ton (+17% m/m i +30% r./r.)

Wzmożony popyt wynikał z ostatniego spadku cen węgla metalurgicznych oraz oczekiwanego zaostrzenia kontroli celnych w portach pod koniec roku. Niektórzy uczestnicy rynku obawiają się, że Chiny mogą całkowicie zablokować import węgla koksującego, ponieważ od 2017 roku chińskie władze celne nakazały aby import węgla w każdym roku, nie przewyższał poziomów ubiegłorocznych.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla metalurgicznych mogą spaść o 15% w ciągu najbliższych dwóch lat w związku z rosnącą podażą oraz spadkiem popytu – Australian Government, Resources and Energy Quarterly

- Średnia cena na 2020 rok na poziomie 168 USD/t
- Średnia cena na 2021 rok na poziomie 158 USD/t

TMT

BOOMBIT

Podsumowanie konferencji

- Spółka planuje 3 premiery gier do końca roku: *Archery Club*, *Monster Idle Factory* oraz *Cooking Festival*
- Spółka nie jest obecnie w stanie ocenić, czy jeszcze w tym roku dojdzie do premiery którejś z gier przygotowywanych przez MoonDrip na rynku chińskim
- Przychody za wrzesień mogą być niższe niż w sierpniu
- BoomBit planuje zwiększenie wydatków na pozyskanie graczy w trzecim i czwartym kwartale 2019 roku
- Spółka pracuje nad obniżeniem kosztów działalności, głównie w działalności produkcyjnej, oraz nakładów inwestycyjnych
- Spółka zależna SuperScale jest obecnie break-even. Przychody za 2Q'19 wyniosły 540tys. EUR

RYNEK IT

ARIIMR przygotowuje się do ogłoszenia kilku przetargów z obszaru IT, w tym na usługi chmury obliczeniowej

Zlecenia związane będą z modernizacją infrastruktury i bezpieczeństwem. Agencja zapowiada przetargi m.in. na system wydruku, elementy infrastruktury sieciowej, macierze dyskowe oraz usługę budowy i obsługę Security Operation Center. Na przyszły rok planowany jest również przetarg na usługi chmury obliczeniowej.

RYNEK GIER

Podsumowanie programu GamelINN

Spółka	Ticker	Nazwa projektu	Dofinansowanie (mln PLN)	Wartość na akcję
7LEVELS	7LV	System do półautomatycznego tworzenia poziomów do gier platformowych	1,6	3,12
Artifex Mundi	ART	Systemu nowych poziomów rozgrywki do gier typu „match-3”	4,8	0,41
Draw Distance (iFun4all)	DDI	System do tworzenia gier fabularnych przy użyciu silnika Unity	5,3	0,40
ECC Games	ECC	GearShift – budowa silnika na bazie Unreal Engine	4,9	0,25
Forever Entertainment	FOR	MARS - Multimodalny system rozpoznawania emocji	1,8	0,07
T-Bull	TBL	System iDe-Tox (ochrona graczy w cyberprzestrzeni)	4,9	4,19
The Farm 51 Group	F51	System proceduralnego generowania efektów specjalnych	6,0	0,95

HANDEL

MONNARI TRADE (Zawieszona)

Osiągnięcie rentowności przez Centro 2017 w tym roku niemożliwe

Spółka liczy na wzrost powierzchni handlowej do ok. 38,5 tys. m2 na koniec roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLIMEX-MOSTOSTAL

Spółka spodziewa się otrzymania pozwolenia na rozpoczęcie budowy w elektrowni Puławy w ciągu kilku tygodni. Spółka bierze również udział w przetargach na Dolną Odrę i elektrociepłownię Czechnice.

POLNORD (Zawieszona)

Wynik netto za I półrocze 2019 niższy o 33,7mln PLN z powodu odpisów. Skonsolidowane kapitały własne z tego powodu obniżą się o 96,6mln PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Wprowadzenie do sprzedaży 176 lokali w ramach IV etapu osiedla Miasto Moje

PRZEMYSŁ

STELMET

Cena zaproponowana w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej spółki

POZOSTAŁE

BENEFIT SYSTEMS (Trzymaj, 670 PLN)

Spółka nabyła 63,2 tys. akcji (2,21% kapitału zakładowego) @ 900 PLN za walor

PEKABEX

Spółka zależna Pekabex Bet dostarczy i zamontuje konstrukcje prefabrykowane dla inwestycji Brf Kajen. Wartość umowy wynosi ok. 3% przychodów grupy za 2018 rok.

ONCOARENDI THERAPEUTICS (Kupuj 34,9 PLN)

Calithera Biosciences prezentuje b. dobre wyniki z fazy I/II badań klinicznych dla inhibitora arginaz na konferencji ESMO.

- Spółka zaprezentowała wstępne wyniki z badań klinicznych związku INCB1158 w postaci monoterapii oraz terapii kombinowanej w leczeniu guzów litych (m.in. raka jelita grubego (ang. CRC)).
- Zgodnie z przedstawionymi wynikami, Spółka potwierdziła mechanizm aktywności inhibitorów arginaz w odpowiedzi przeciwnowotworowej. Związek był dobrze tolerowany przez pacjentów oraz nie wykazał znaczących działań niepożądanych.
- W porównaniu do ostatnio zarejestrowanych leków w terapii CRC, związek wykazał wysoki całkowity współczynnik odpowiedzi (ang. ORR 3-6%), jak również wysoki współczynnik stabilizacji choroby (od ang. SD na poziomie 28-37%).

SYNEKTIK (Zawieszona)

Podpisanie znaczącej umowy sprzedaży systemu Da Vinci.

- Umowa dotyczy sprzedaży, dostawy, uruchomienia, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej systemu chirurgii robotycznej da Vinci dla Mazowieckiego Szpitala Onkologicznego.
- Strony umowy uzgodniły również warunki współpracy w zakresie dostawy instrumentów i akcesoriów chirurgicznych dla Szpitala na potrzeby przyszłych operacji chirurgicznych.
- Wartość umowy przekracza 6% sprzedaży Grupy w ostatnich 4 kwartałach.

RANIBOW TOURS (Kupuj, 39 PLN)

Podsumowanie wywiadu z CEO

- Ograniczenie oferty w sezonie letnim wyniosło 1-2% r./r. W sezonie zimowym PAX wzrosło dwucyfrowo;
- Tegoroczna rentowność powróci do poziomów sprzed 2018;
- Wg szacunków spółki, rynek touroperatorski w Polsce wzrosło w '20 o ok. 10-12%;
- W przyszłym roku spółka planuje podtrzymać tegoroczną marżę;
- Spółka wypłaci dywidendę z zysku '19;
- Upadłość Neckermanna ma w krótkim okresie wpłynąć negatywnie na sentyment do branży;
- Wg spółki, udział Neckermanna w rynku wynosił ok. 3%;
- Z uwagi na upadłość Thomasa Cooka, spółka liczy na możliwość przejęcia pokoi hotelowych w korzystnych warunkach;
- Kupiony niedawno hotel na Rodos ma zostać otwarty w kwietniu '20. W przyszłym roku dobudowane ma zostać ok. 40-50 pokoi, bo w obecnym rozmiarze hotelu jest zbyt mały aby generować satysfakcjonującą spółkę zyski;
- Obecnie prowadzone są zaawansowane rozmowy w sprawie wynajmu hotelu na kracie – finalizacja możliwa jest w ciągu najbliższych tygodni;
- Celem spółki jest minimum siedem hoteli i obecność na wszystkich głównych greckich wyspach;
- Obecnie zakupy finansowane są z własnych środków, bez wsparcia PFR TFI.

BIOMED LUBLIN

Spłata ok. 845tys. EUR wierzytelności układowych wobec wierzycieli.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BOOMBIT: Zapowiedź trzech premier gier do końca roku

Producent gier pracuje nad optymalizacją kosztów, chce również nadal zwiększać wydatki na pozyskanie graczy. Spółka nie zakłada, by przychody we wrześniu były rekordowe, tak jak miało to miejsce w sierpniu.

DĘBICA: Udzielenie pożyczki w kwocie 70mln PLN spółce Goodyear

Termin spłaty pożyczki ustalono na 25 września 2020 roku. Oprocentowanie wynosi WIBOR1Y+0,1% marży.

FEERUM: Aktualny portfel zamówień wynosi 232mln PLN

Potencjalny portfel klientów obejmuje 189,8mln PLN.

MIRBUD: Oferta spółki za 254,1mln PLN na budowę odcinka autostrady A18 uznana za najkorzystniejszą

REDAN: Spółka utraciła kontrolę – w rozumieniu MSSF 10 – nad TXM

Od 18 lipca Redan będzie konsolidował wyniki TXM metodą praw własności, a nie, jak dotychczas, metodą pełną.

TIM: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

URSUS: Enerkon Solar International zerwał negocjacje dotyczące udzielenia finansowania spółce Ursus Bus

ŻYWIEC: Urząd Celno-Skarbowy domaga się od spółki 103mln PLN za rozliczenia podatkowe za 2011 rok

Grupa miała źle ująć przychody i koszty związane z rozliczeniem opłat licencyjnych z Brandhouse Żywiec, a także koszty uzyskania przychodów związane z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych.

INSIDER TRADING

CCC

Ultrio, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 190 tys. akcji @ 129,65 PLN.

MBANK

Wiceprezes zarządu sprzedał 905 akcji @ 338,29 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 470 akcji @ 341-347,00 PLN.

MERCOR

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 4 tys. akcji @ 7,36-7,43 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 500 akcji @ 3,44 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD sprzedał 1,9 tys. akcji @ 3,40-3,42 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 3,1 tys. akcji @ 3,80 PLN.

ORION INVESTMENT

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 6,20-6,35 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 1,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

FERRO

Powierzenie funkcji prezesa zarządu p. Wojciechowi Gątkiewiczowi, dotychczasowemu wiceprezesowi zarządu.

FERRO

Powierzenie p. Anecie Raczek, dotychczasowej prezes zarządu, funkcji wiceprezesa zarządu.

INTERSPORT POLSKA

Odwołanie p. Sławomira Gila z funkcji wiceprezesa zarządu.

INTERSPORT POLSKA

Powołanie p. Artura Mikołajko na stanowisko prezesa zarządu.

INTERSPORT POLSKA

Powołanie p. Marka Kaczmarka na stanowisko wiceprezesa zarządu.

PBG

Rezygnacja p. Kingi Banaszak-Filipiak z pełnienia funkcji członka zarządu.

PRIMETECH

Rezygnacja p. Beaty Zawiszowskiej z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

SYGNITY

Powołanie p. Bagdana Zborowskiego na stanowisko prezesa zarządu.

TRAKCJA

Rezygnacja p. Marka Kacprzaka i p. Macieja Sobczyka z funkcji członków zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Rafała Zygmunta z 4,22% do 5,07% kapitału i głosów.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Zwiększenie zaangażowania przez Goodmax z 0,89% (1,34% kapitału zakładowego) do 5,31% (7,97% kapitału zakładowego) głosów.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wojciecha Wiśniewskiego z 4,42% (6,64% kapitału zakładowego) do 0% kapitału zakładowego i głosów.

SKOTAN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Romana Karkosika z 15,912% do 15,584% kapitału i głosów.

TOWER INVESTMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 4,954% do 5,04% kapitału i głosów.

ZE PAK

Zmniejszenie zaangażowania przez Lartiq XIX FIZ z 19,68% do 0% kapitału i głosów.

ZE PAK

Zwiększenie zaangażowania przez IB 8 FIZ AN z 31,48% do 57,84% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PBKM

Wolumen: 4,3 tys. @ 70,00
% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AWBUD: Zwołanie NWZA na dzień 25 października w sprawie zmian w składzie RN

INTERSPORT POLSKA: Uchwała ZWZA w sprawie powołania p. Artura Mikołajko na stanowisko prezesa zarządu

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Marka Kaczmarka, p. Szymona Dąbrowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu oraz odwołaniu p. Sławomira Gila z pełnienia funkcji członka zarządu i powołaniu w skład RN.

RUBICON PARTNERS: Zwołanie NWZA na dzień 25 października w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 382,1tys. PLN

Podwyższenie kapitału zakładowego ma odbyć się w drodze emisji do 3,82 mln akcji serii B2 z prawem poboru na dzień 22 listopada 2019 roku. Cena emisyjna akcji wynosi 0,20 PLN.

TRAKCJA: Uchwała NWZA w sprawie emisji 10,28 mln akcji serii B oraz 13-25 mln akcji iserii C w drodze subskrypcji prywatnej

Cena emisyjna obu serii akcji ma wynieść 1,70 PLN za walor.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 30 września 2019

IFIRMA	Dzień wypłaty dywidendy
MIRBUD	Wprowadzenie do obrotu na Głównym Rynku GPW 6.377.753 akcji serii K spółki MIRBUD SA

31.09.2019

CCC	Dzień wypłaty dywidendy
CYFROWY POLSAT	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 30 września 2019					
1:00	Korea Pd.	Produkcja przemysłowa R/R	sie		0.70% (R)
1:00	Korea Pd.	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		0.30%
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R (P)	sie		0.70%
1:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	sie		-2.00%
3:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	w rz		50.40
7:00	Japonia	Rozpoczęte budowy domów R/R	sie		-4.10%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		4.40%
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	sie		3.10%
10:30	UK	Inwestycje w biznesie R/R	II kw artał		-1.60%
10:30	UK	Bilans obrotów kapitałowych	II kw artał		-222 mln
10:30	UK	Bilans obrotów bieżących	II kw artał		-30.05 mld
10:30	UK	PKB R/R	II kw artał		1.20%
10:30	UK	Podaż pieniądza M4 R/R	sie		2.70%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	sie		67.31 tys.
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	w rz		1.00%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (P)	w rz		1.40%

wtorek, 1 października 2019

1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sie		2.20%
1:50	Japonia	Tankan Indeks dla przemysłu	III kw artał		7
1:50	Japonia	Tankan Indeks dla branż poza przemysłowych	III kw artał		23
2:30	Korea Pd.	Indeks PMI przemysłu	sie		48.60

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	48,5	40,0	21%	5 222	10,2	7,4	7,2	0,7	0,7	0,6	1,5	-1,0	-24,7
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	73,0	68,0	7%	10 024	13,3	9,9	8,5	0,9	0,8	0,7	0,0	-2,9	40,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	339	---	---	---	---	---	---	-6,6	-13,3	-12,2
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	51,5	17%	6 729	12,1	10,7	10,4	0,9	0,9	0,9	0,4	2,2	-25,5
ING	ING	Trzymaj	200,0	200,0	0%	26 020	14,9	13,7	12,9	1,7	1,6	1,4	2,0	6,4	11,1
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	363,0	-32%	15 372	12,6	11,7	11,1	0,9	0,9	0,8	6,8	12,5	-14,4
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	5,9	-28%	7 212	10,2	8,0	6,6	0,8	0,7	0,7	-0,3	-10,8	-33,0
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	103,6	20%	27 192	12,0	10,5	10,2	1,2	1,1	1,1	0,0	6,4	-5,0
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	40,0	0%	50 050	11,2	11,3	11,0	1,2	1,2	1,1	1,5	2,3	1,4
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	316,0	-4%	32 260	14,1	12,1	11,5	1,3	1,2	1,1	1,3	3,6	-11,8

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	19,6	82%	316	5,5	5,5	5,6	6,2	5,6	5,2	-0,8	6,5	23,0
AC	ACG	Trzymaj	51,0	40,8	25%	403	10,4	10,1	9,8	6,6	6,3	6,0	-2,9	-4,2	-5,3
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,9	64%	540	10,4	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	0,3	0,9	-18,2
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	17,0	14%	429	13,4	12,7	11,9	6,1	5,6	5,2	0,0	5,9	33,9
Amica	AMC	Kupuj	143,0	113,0	27%	879	8,6	8,0	7,7	4,8	4,6	4,4	-0,9	2,0	-1,6
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,0	-	9 880	---	---	---	---	---	---	0,1	9,2	12,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,9	-	384	---	---	---	---	---	---	3,8	12,0	29,6
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,0	-	4 233	---	---	---	---	---	---	0,2	-8,8	10,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,5	-	1 374	---	---	---	---	---	---	-0,8	-1,4	26,8
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,3	71%	566	8,6	7,8	7,0	7,3	6,7	5,8	-0,2	-11,3	12,2
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	34,0	40%	3 369	6,4	8,0	9,0	3,7	3,6	3,4	2,9	-10,4	8,9
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	710,0	-6%	2 030	31,6	27,4	23,3	10,1	9,2	8,4	-2,7	7,6	-15,9
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,9	-	1 255	---	---	---	---	---	---	-1,3	-4,3	-28,1
Budimex	BDX	Zawieszona	-	126,2	-	3 222	---	---	---	---	---	---	-1,4	-3,7	11,1
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	27%	666	---	---	---	---	---	---	2,2	-3,1	18,3
CCC	CCC	Zawieszona	-	139,1	-	5 726	19,4	12,7	9,6	10,9	7,9	6,5	2,0	12,8	-28,0
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	245,1	4%	23 559	241,0	19,1	23,4	164,8	11,9	16,2	-1,2	-3,1	68,3
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,0	-	115	---	---	---	---	---	---	-0,3	-1,6	-18,5
Celon	CLN	Kupuj	60,5	42,3	43%	1 904	54,9	45,2	51,0	29,1	23,3	24,4	-1,9	4,6	35,4
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,0	38%	1 792	7,3	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	-0,6	-5,6	-23,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	173,5	-	1 411	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,1	14,1
Comp	CMP	Sprzedaj	63,5	68,4	-7%	405	---	6,5	10,7	6,5	4,2	5,9	-2,0	3,6	45,5
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	26,9	-5%	17 217	14,5	11,9	11,7	6,9	6,9	6,3	2,4	-7,5	19,3
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 036	---	---	---	---	---	---	-0,2	-1,5	-5,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	158,5	-	15 539	37,3	28,5	22,5	23,5	18,5	15,1	1,4	3,1	65,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,6	-	2 071	---	---	---	---	---	---	0,7	2,0	31,1
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 962	---	---	---	---	---	---	0,7	5,8	46,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,7	-	3 843	---	---	---	---	---	---	-2,2	0,3	-12,1
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,4	-	2 646	---	---	---	---	---	---	-0,5	-3,4	-28,3
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,2	-	2 945	---	---	---	---	---	---	-0,8	3,0	20,2
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,7	83%	2 101	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	0,0	-2,5	-32,3
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,2	58%	554	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,7	-7,4	1,8

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,0	-	1 677	---	---	---	---	---	---	-0,1	1,7	9,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 584	---	---	---	---	---	---	1,1	1,5	15,3
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	211,0	16%	2 989	11,7	11,1	10,4	8,5	8,0	7,5	0,5	5,8	1,0
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	23,0	58%	2 698	2,8	6,5	16,4	-0,2	0,0	0,3	1,4	-22,7	-65,8
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	302,0	17%	2 890	11,4	10,9	10,2	8,0	7,6	7,3	0,2	-1,0	-8,2
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	79,8	5%	15 960	6,5	6,7	6,3	4,7	4,5	4,1	1,0	1,9	-10,2
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	152,3	31%	2 883	8,2	8,1	8,0	9,8	9,8	9,9	-0,1	-8,3	-2,8
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,8	-	946	---	---	---	---	---	---	-0,4	0,7	45,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,0	-	252	---	---	---	---	---	---	2,2	1,4	-9,1
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	88,6	2%	16 380	11,3	9,6	10,1	6,0	4,8	4,5	0,0	2,9	0,1
LPP	LPP	Zawieszona	-	8 540,0	-	15 820	---	---	---	---	---	---	1,1	14,9	8,8
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	79,6	48%	1 092	---	31,2	8,9	-19,7	40,9	9,2	2,1	0,1	-8,1
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	67,5	29%	451	8,7	---	8,9	6,0	5,7	5,3	0,7	3,8	16,4
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,8	-	157	---	---	---	---	---	---	1,1	6,5	16,3
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,9	-	111	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,4	17,0
Monnari	MON	Kupuj	-	3,6	-	111	6,7	6,6	6,7	1,4	0,6	0,8	-12,3	-20,9	-13,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 517	---	---	---	---	---	---	0,4	-0,9	-9,6
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	360,0	-6%	1 637	14,3	13,5	13,3	10,2	9,3	8,8	4,0	8,4	47,2
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,0	-1%	810	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	-3,7	-0,6	21,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,4	-5%	222	11,3	6,2	8,6	10,3	5,1	6,8	0,0	1,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	10,7	226%	146	---	---	---	-17,9	-25,7	-21,9	1,4	1,9	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,5	33%	314	15,0	14,4	13,9	5,1	4,8	4,4	2,3	0,0	9,8
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,6	6%	7 316	---	82	170,6	282,8	259,6	226,7	0,8	-12,5	16,4
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	104,5	5%	4 815	17,7	18,8	17,6	8,9	9,0	8,4	4,0	6,9	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	0,0	8,4	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	25,7	18,0	7,2	5,8	5,2	0,0	-0,4	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,8	-	14 592	---	---	---	---	---	---	-1,2	1,3	-22,0
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,8	23%	27 667	12,2	10,5	9,4	4,9	4,5	4,1	2,0	1,0	-30,7
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	10,0	72%	284	11,5	10,4	9,9	8,0	7,0	6,6	0,0	-3,7	11,1
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	97,9	-2%	41 856	8,0	9,7	10,1	4,9	5,5	5,7	-0,5	8,0	-9,5
Play	PLY	Trzymaj	34,4	27,4	26%	6 963	7,7	7,0	6,1	5,9	5,7	4,9	1,3	-20,3	31,7
Playway	PLW	Kupuj	203,0	191,6	6%	1 265	20,9	21,3	20,5	13,7	13,0	12,4	-0,9	7,2	41,9
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,8	-	1 172	---	---	---	---	---	---	0,8	0,8	25,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,4	-	111	---	---	---	---	---	---	-17,4	-31,4	-60,5
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,5	34%	32 339	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	-0,1	0,2	-14,7
R22	R22	Kupuj	26,0	19,7	32%	279	14,0	10,8	9,6	7,8	6,6	5,8	-1,3	-6,2	32,2
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	28,4	37%	413	11,1	10,8	10,4	7,6	7,1	6,4	6,0	15,0	40,6
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	8,7	34%	282	8,2	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	-3,8	-2,7	3,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,5	101%	524	---	---	---	---	---	---	-1,5	-7,1	-19,1
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	229,0	32%	1 278	6,5	6,5	8,1	2,8	2,7	2,6	0,0	11,7	-28,4
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,2	12%	172	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,0	-5,0	-15,6
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 683	---	---	---	---	---	---	-1,1	2,3	-30,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	136,2	5%	986	18,7	17,2	15,3	14,1	12,5	10,9	-1,2	-1,3	70,3
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,2	-	994	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,9	5,0
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	670,0	52%	1 005	13,6	12,3	11,7	7,6	6,8	6,3	5,0	3,1	-19,7
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,8	69%	471	7,4	6,4	6,1	5,3	4,6	4,1	-1,3	-4,2	-21,1

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	48,5	7,6%	9,5%	9,0%	12,6%	12,5%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	73,0	6,9%	8,6%	9,2%	12,8%	13,2%	13,6%	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	60,0	7,9%	8,7%	8,7%	16,4%	16,2%	16,2%	3,7	3,2	3,6	7,3%	6,2%	7,0%
ING	ING	Trzymaj	200,0	12,2%	11,9%	11,7%	14,3%	14,6%	14,9%	3,5	4,0	4,4	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	7,7%	7,7%	7,5%	17,5%	17,8%	18,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	8,1%	9,5%	10,4%	16,8%	17,5%	18,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	9,8%	10,8%	10,8%	15,0%	14,6%	14,3%	6,6	6,5	7,4	6,4%	6,3%	7,2%
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	11,0%	10,5%	10,3%	16,9%	16,9%	17,3%	1,3	3,0	1,8	3,3%	7,4%	4,4%
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	9,0%	10,1%	10,1%	15,5%	15,7%	16,0%	19,7	11,2	13,0	6,2%	3,5%	4,1%

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	6,5%	9,2%	9,1%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,6%	3,7%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,8%	-4,1%	-3,3%	3,9	3,0	3,0	9,7%	7,4%	7,4%
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%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-1,0%	2,2%	7,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	6,2%	8,2%	10,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,6%	4,7%	5,3%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-7,0%	-3,1%	6,4%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	696	767	705	---	---	---	0,5	0,5	2,2	0,4%	0,3%	1,6%
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,4%	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	-1,4%	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	Sprzedaj	63,5	46	58	111	8,4%	10,5%	20,0%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,2%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,1%	1,1%	9,5%	0,9	0,9	0,9	3,5%	3,5%	3,5%
Develia	DVL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	9,9%	23,1%	10,3%	0,5	0,4	0,3	14,5%	11,5%	7,7%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,7%	7,2%	8,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%

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
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	149	186	237	3,4%	4,3%	5,4%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,4%	2,3%
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	7,4%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,8%	5,3%	6,3%	24,0	22,7	23,6	8,0%	7,5%	7,8%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,0%	5,9%	7,8%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,5%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,2%	4,1%	5,9%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	1313	1690	1877	7,0%	9,1%	10,1%	3,0	3,5	4,0	3,4%	3,9%	4,5%
LPP	LPP	Kupuj	10 249,6	890	684	1184	5,1%	4,0%	6,8%	60,0	80,2	97,9	0,7%	0,9%	1,1%
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,0%	7,0%	7,9%	4,1	4,6	4,2	6,1%	6,8%	6,2%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	6	78	100	0,3%	3,9%	5,0%	---	---	---	---	---	---
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	-8,8%	-7,5%	-9,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	14,8%	12,9%	13,0%	0,4	0,5	0,5	1,8%	2,3%	2,4%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,6%	-1,4%	8,8%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,4%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,2%	5,6%	6,8%	2,0	2,1	1,9	1,9%	2,0%	1,9%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,5%	3,7%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,4%	3,8%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,89	397	824	1404	1,4%	2,9%	4,9%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,1%	3,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	22	25	26	8,5%	9,8%	10,5%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,8%	8,6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,1%	1,7%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,6%	3,6%	3,6%
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,7%	2,0%	10,7%	1,4	1,2	0,0	5,2%	4,3%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,4%	5,8%	6,0%	2,5	8,1	8,1	1,3%	4,2%	4,2%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,0%	8,4%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	1,9%	6,3%	9,7%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,0%	3,1%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,9%	6,4%	6,4%	0,4	0,3	0,3	4,1%	3,4%	3,7%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,3%	12,1%	1,4	1,6	1,8	7,0%	8,1%	9,4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,2%	8,0%	13,3%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,8%	9,5%	0,5	0,0	0,0	3,3%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	5,7%	6,2%	6,8%	3,8	5,5	5,9	2,8%	4,0%	4,3%
VRG	VRG	Kupuj	5,0	121	129	149	9,7%	10,4%	12,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,3%	7,9%	9,5%	30,0	35,0	35,0	4,5%	5,2%	5,2%

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	40,0	10,2	7,4	7,2	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	51,5	12,1	10,7	10,4	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	200,0	14,9	13,7	12,9	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	363,0	12,6	11,7	11,1	-	-	-	0,9	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,9	10,2	8,0	6,6	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	103,6	12,0	10,5	10,2	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	40,0	11,2	11,3	11,0	-	-	-	1,2	1,2	1,1
	Mediana		12,0	10,7	10,4	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	38,3	7,8	7,8	6,8	4,6	4,8	4,4	1,1	1,1	1,1
PGNIG	PGN	4,8	12,2	10,5	9,4	4,9	4,5	4,1	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	88,6	11,3	9,6	10,1	6,0	4,8	4,5	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	97,9	8,0	9,7	10,1	4,9	5,5	5,7	1,1	1,0	0,9
	Mediana		9,6	9,6	9,7	4,9	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,9	24,8	4,4	5,2	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	23,0	2,8	6,5	16,4	-0,2	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
KGHM	KGH	79,8	6,5	6,7	6,3	4,7	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
	Mediana		6,5	6,5	6,3	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	88,0	21,1	15,5	12,9	7,2	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,7	5,8	3,7	3,3	4,5	3,6	3,3	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,4	3,3	4,2	3,9	4,2	4,0	3,9	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	25,80	286,7	12,5	11,0	10,5	7,0	6,8	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	7,8	6,6	5,9	6,0	3,9	3,6	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,5	2,3	2,6	2,5	4,2	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1
	Mediana		6,2	5,1	4,9	4,3	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	26,9	14,5	11,9	11,7	6,9	6,9	6,3	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,6	29,0	22,8	5,5	5,5	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,4	7,7	7,0	6,1	5,9	5,7	4,9	20,5	6,8	3,2
WIRTUALNA	WPL	66,0	20,9	18,5	16,5	11,6	10,5	9,4	3,7	3,2	2,8
	Mediana		17,7	15,2	14,1	6,4	6,3	5,9	3,7	3,2	2,8
IT											
ASSECOPOL	ACP	51,0	13,3	12,3	12,2	6,0	5,0	4,8	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,4	11,8	8,6	8,0	7,0	5,6	5,4	1,7	1,5	1,4
COMARCH	CMR	173,5	26,3	15,0	13,2	9,3	6,7	6,1	1,5	1,5	1,3
PGSSOFT	PSW	10,0	11,5	10,4	9,9	8,0	7,0	6,6	5,8	5,4	5,1
	Mediana		12,6	11,4	11,0	7,5	6,2	5,8	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	245,1	241,0	19,1	23,4	164,8	11,9	16,2	23,6	10,5	10,3
PLAYWAY	PLW	191,6	20,9	21,3	20,5	13,7	13,0	12,4	7,4	6,8	6,2
	Mediana		241,0	19,1	23,4	164,8	11,9	16,2	23,6	10,5	10,3
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	34,0	6,4	8,0	9,0	3,7	3,6	3,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	52,00	4,6	6,3	4,4	5,6	5,8	5,8	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	85,0	13,1	6,4	6,9	4,3	2,4	2,5	0,0	0,0	0,0
	Mediana		6,9	6,7	6,7	4,7	4,4	4,0	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	44,0	14,8	4,5	6,8	6,1	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		Mediana	14,8	4,5	6,8	6,1	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	139,1	33,0	29,1	19,8	12,3	10,2	8,4	5,2	4,5	3,9
LPP	LPP	8 540,0	28,8	23,8	20,2	16,7	13,7	12,0	5,3	4,6	3,9
MONNARI	MON	3,6	6,7	6,6	6,7	1,4	0,6	0,8	0,5	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,9	8,0	7,8	10,7	4,4	4,9	5,3	3,2	2,5	2,5
WITTCHEN	WTN	14,5	9,1	8,5	8,2	8,1	7,9	7,4	2,0	1,8	1,6
		Mediana	9,1	8,5	10,7	8,1	7,9	7,4	3,2	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	158,5	51,0	37,5	28,8	30,7	22,7	17,6	12,9	9,5	7,2
EUROCASH	EUR	21,2	33,7	31,7	23,2	14,3	13,3	12,3	3,0	3,0	2,9
		Mediana	42,4	34,6	26,0	22,5	18,0	15,0	7,9	6,2	5,0
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	360,0	14,3	13,5	13,3	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	2,0
		Mediana	14,3	13,5	13,3	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	2,0
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,6	5,5	5,5	5,6	6,2	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,5	5,5	5,6	6,2	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	82,6	9,2	8,9	8,6	8,4	8,2	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,5	6,5	5,3	9,2	7,3	6,2	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,7	6,9	8,8	7,7	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,8	7,7	7,4	8,4	10,3	12,9	12,8	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,4	19,6	10,8	10,5	15,7	15,5	14,8	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	111,1	18,2	15,8	17,8	30,9	28,0	25,3	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,2	10,8	10,5	15,7	15,5	14,8	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	126,2	11,8	18,2	16,1	6,7	9,5	9,2	4,4	---	---
TRAKCJA	TRK	2,0	4,6	10,1	6,9	---	6,7	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	5,0	5,7	4,5	---	---	---
		Mediana	7,8	11,7	7,9	5,8	6,7	5,9	4,4	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,6	7,6	7,4	7,2	6,5	6,3	6,1	1,3	---	0,1
MFO	MFO	18,30	4,3	4,9	4,6	4,0	4,3	4,0	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	1,9	2,2	3,7	4,4	3,5	4,6	5,6	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,3	4,9	4,6	4,0	4,6	5,6	0,9	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,7	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	1,5	1,5	1,5
		Mediana	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,9	10,4	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	302,0	11,4	10,9	10,2	8,0	7,6	7,3	2,0	2,0	1,9
RAWLPLUG	RWL	8,7	8,2	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6
STALPROD	STP	229,0	6,5	6,5	8,1	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
		Mediana	9,3	7,4	7,8	6,6	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	23,2	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7

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
FORTE	FTE	23,2	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
	Mediana		9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	40,8	10,4	10,1	9,8	6,6	6,3	6,0	3,5	3,2	3,0
AUTOPARTNER	APR	4,3	8,6	7,8	7,0	7,3	6,7	5,8	1,5	1,2	1,1
BORYSZEW	BRS	4,5	8,7	9,9	9,7	7,3	7,2	7,4	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	211,0	11,7	11,1	10,4	8,5	8,0	7,5	1,4	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,5	15,0	14,4	13,9	5,1	4,8	4,4	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,8	7,4	6,4	6,1	5,3	4,6	4,1	1,2	1,1	0,9
	Mediana		9,6	10,0	9,7	6,9	6,5	5,9	1,5	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	113,0	8,6	8,0	7,7	4,8	4,6	4,4	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,2	9,6	8,8	6,3	5,3	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,0	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	0,9	4,7	3,0	8,5	2,5	1,9	3,7	---	---	---
	Mediana		9,4	8,8	8,6	5,5	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	40,0	9,1	13,4	14,4	6,2	6,3	6,9	---	---	---
KRUK	KRU	152,3	8,2	8,1	8,0	---	---	---	1,5	1,3	1,2
VINDEXUS	VIN	8,6	6,0	5,1	5,0	8,1	7,0	6,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		8,2	8,1	8,0	7,2	6,6	6,7	1,1	1,0	0,9
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	670,00	13,6	12,3	11,7	7,6	6,8	6,3	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,20	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	17,00	13,4	12,7	11,9	6,1	5,6	5,2	1,5	1,5	1,4
	Mediana		13,4	12,3	11,7	6,2	5,6	5,2	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	710	31,6	27,4	23,3	10,1	9,2	8,4	3,5	3,4	3,1
ORBIS	ORB	104,5	17,7	18,8	17,6	8,9	9,0	8,4	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	28,4	11,1	10,8	10,4	7,6	7,1	6,4	2,9	2,4	2,1
	Mediana		17,7	18,8	17,6	8,9	9,0	8,4	2,9	2,4	2,1

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.