

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

TAURON (Zawieszona)

Wyniki za 2Q19

- EBITDA wyniosła 996 mln PLN a zysk netto 142 mln PLN, zgodnie z ost. szacunkami.
- Zgodnie z wynikami szacunkowymi, 722 mln PLN wyniosły rekompensaty (kwota różnicy ceny i rekompensat), -452 mln PLN korekta zmniejszająca przychody ze sprzedaży e.e. i 68 mln PLN utworzenie rezerwy na umowy rodzące obciążenia. 51 mln PLN wyniosło wykorzystanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia.
- CF operacyjny wzrósł z 557 mln do 1,22 mld PLN r/r w 2Q19, głównie przez wzrost kapitału obrotowego o 560 mln PLN. Capex wyniósł 0,88 mld PLN vs. 0,72 mld przed rokiem. Dług netto wyniósł 11,4 mld PLN (-0,4 mld PLN q/q) a DN/EBITDA wyniósł 3,37x (2,67x wg. met. Spółki)
- Konferencja dziś o godz. 13:00

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19w
Przychody	4 000	4 476	4 820	5 313	5 085	27%	-4%	5 085
EBITDA	902	778	403	1 212	996	10%	-18%	996
Wydobycie	-76	-29	-113	-44	-99	-	-	-99
Wytwarzanie	126	57	82	387	152	21%	-61%	152
Dystrybucja	698	621	561	681	656	-6%	-4%	656
Sprzedaż	149	125	-131	165	258	74%	57%	258
Pozostałe	5	4	4	24	28	467%	18%	28
EBITDA skor.	902	778	617	1 119	794	-12%	-29%	794
EBIT	79	351	-515	728	261	228%	-64%	261
Zysk netto	-69	286	-648	524	142	-	-73%	142
Marża EBITDA	23%	17%	8%	23%	20%			20%
Marża EBIT	2%	8%	-	14%	5%			5%
Marża zysku netto	-	6%	-	10%	3%			3%
P/E 12m trailing	2,9	2,6	13,2	29,2	8,9			
EV/EBITDA 12m trailing	3,3	3,2	3,8	4,4	4,2			

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

ENTER AIR

Wyniki II kw. '19: wyższa od oczekiwań marża, dobre wyniki operacyjne

mIn PLN MSR 17	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	363,5	573,2	233,0	185,2	447,8	23%	142%	401,0	b.d.
EBITDA	54,5	88,8	9,4	42,2	72,6	33%	72%	68,6	b.d.
EBIT	46,3	78,4	-3,9	26,4	54,1	17%	105%	52,8	b.d.
Zysk netto	19,5	63,2	-12,4	13,6	39,7	103%	192%	27,2	b.d.
P/E12M trailing	9,9	5,4	6,1	7,5	6,1				
EV/EBITDA 12M trailing	6,9	4,2	5,4	5,3	4,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RAINBOW TOURS (Kupuj, 39 PLN)

Wyniki II kw. '19: zwraca uwagę poprawa MBnS oraz wsk. SG&A (neutralne)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	378,3	733,6	235,1	246,0	416,1	10%	69%	409,0	b.d.
EBITDA	-0,9	18,3	-5,3	8,9	7,4	-	-17%	9,0	b.d.
EBIT	-2,0	17,2	-6,5	4,9	3,6	-	-26%	4,0	b.d.
Zysk netto	-2,0	13,0	-6,5	2,8	1,7	-	-41%	3,0	b.d.
MBnS	11,2%	10,2%	12,6%	16,2%	12,1%	0,9%	-4,1%		
Wsk. SG&A	11,7%	7,8%	15,3%	14,1%	11,1%	-0,6%	-2,9%		
P/E12M trailing	11,5	48,5	50,4	52,4	34,8				
EV/EBITDA 12M trailing	8,4	23,6	24,0	24,6	16,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Segment touroperatorski: przychody +0,5% r./r., segment pośrednictwa: przychody -67% r./r.;
- wsk. kosztów sprzedaży 11% (+1,9p.p. r./r.);
- OCF 42 vs -22mln PLN przed rokiem, CAPEX 26 vs 16mln PLN przed rokiem (YTD);
- ND 95 mln PLN, aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe 20 vs 56mln PLN;

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 320	0,5%	1,0%	-2,8%
WIG20	2 173	0,6%	1,8%	-4,8%
WIG30	2 463	0,6%	0,9%	-5,2%
mWIG40	3 701	0,2%	-1,8%	-11,2%
sWIG80	11 484	0,1%	-1,1%	0,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 977	-0,5%	1,7%	1,8%
DAX	12 428	0,8%	4,1%	0,7%
FTSE	7 408	1,0%	2,8%	-1,2%
MOEX	2 747	-0,5%	0,3%	11,1%
BIST	130 559	3,6%	8,9%	7,0%
NKY	21 905	-0,8%	5,8%	-9,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,78%	0,0	10,1	-76,7
Rent. obl. 10Y	2,00%	-0,9	15,8	-124,8
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,01	-0,3%	1,0%	7,8%
EUR/PLN	4,37	-0,1%	0,2%	1,9%
EUR/USD	1,09	0,2%	-0,7%	-6,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 725	0,8%	1,3%	-8,5%
Ropa Brent	60	-1,3%	-1,2%	-29,8%
Złoto	1 464	-0,5%	-3,7%	23,1%
Srebro	17,0	-1,6%	-8,1%	17,1%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,0	2,4%	JSW	21,8	-5,2%
TPE	1,5	1,0%	MBK	347,6	-4,2%
PKN	98,7	0,9%	ALR	38,8	-3,0%
LPP	8 600,0	0,7%	CPS	26,4	-1,9%
PLY	27,5	0,4%	PKO	39,3	-1,8%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STP	238,0	3,9%	GTN	1,1	-7,2%
WPL	67,0	1,5%	MIL	5,72	-3,9%
DVL	2,3	1,1%	CIG	1,0	-3,0%
GTC	10	0,6%	PKP	24,8	-2,6%
CMR	174,5	0,6%	LWB	36,0	-2,4%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	5,47	14,9%	PND	2,98	-11,8%
OAT	11,70	9,3%	PDZ	0,72	-8,9%
SKH	16,90	3,0%	WSE	0,90	-8,2%
INK	16,30	2,5%	PCR	48,50	-6,7%
SLV	62,80	2,3%	ABS	27,40	-6,2%

SILVAIR

Wyniki II kw. '19

k USD	1H'17	2H'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	28	9	0	1	1	1	47	67
EBITDA	-737	-1137	-558	-909	-630	-700	-396	-528
EBIT	-984	-1343	-735	-1077	-798	-868	-616	-902
Zysk netto	-1682	-1321	-562	-1162	-542	-612	-627	-930

- Gotówka netto na koniec 2Q'19: +1,0mln USD

- Cash burn 2Q'19: -1,1mln USD

- Na datę sprawozdania (30/9/2019) spółka wyemitowała papiery zamienne o wartości 1,4mln USD

AILLERON

Wyniki II kw. '19 (zgodne ze wstępny)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19W	Kons.
Przychody	28,1	24,0	44,5	30,6	31,4	12%	3%	31,4	b.d.
EBITDA	5,0	2,3	4,4	3,4	3,5	-30%	2%	3,5	b.d.
EBIT	3,1	0,3	2,3	1,3	1,4	-55%	6%	1,4	b.d.
Zysk netto	2,9	0,0	1,9	0,5	0,9	-67%	95%	-	b.d.
P/E 12M trailing	12,0	12,8	22,2	21,4	34,1				
EV/EBITDA 12M trailing	6,3	6,6	8,2	7,4	8,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj, 200 PLN)

Zawarcie 10-letniej umowy z ING Bank N.V. w sprawie pożyczki podporządkowanej na kwotę 250mln EUR

GPW (Zawieszona)

Podpisanie umowy z NCBR na dofinansowanie budowy GPW Data

BEST

Zarząd rozpoczął działania zmierzające do podwyższenia kapitału zakładowego do dnia 30 czerwca 2020 roku

PALIWA I CHEMIA
PGNIG (Trzymaj; 5,89 PLN)

Spełnienie się warunku zawieszającego umowy zakupu udziałów w złożu King Lear

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
POLENERGIA (Zawieszona)

Przedłużenie do końca 2019 roku terminu sprzedaży udziałów w projekcie morskiej farmy wiatrowej

ZE PAK

Argumenol nabył 26,36% akcji w ramach wezwania

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Tegoroczna produkcja węgla koksującego w Chinach wyniesie ok. 520mln ton (+3,6% r./r.)

- Fenwei

- Średnia cena węgla HCC premium w br. wyniesie ok 1620 CNY/t, natomiast w przyszłym spadnie do 1590 CNY/t (VAT-incl, CSR 65%)

- Produkcja stali ma wynieść 970mln ton (+4,5%), przy konsumpcji węgla koksujących na poziomie 544mln ton (+3,5%)

- W prowincji Shanxi tegoroczne ograniczenia produkcyjne w zimie wyniosą ok. 40mln ton, wobec zdolności na poziomie 148mln ton, a ubiegłoroczna produkcja wyniosła 93,6mln ton

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Odbicie cen węgla premium HCC do poziomu 137,3 USD/t fob DBCT (+4,56 USD/t)

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	597,9	752,7	79%
WIG20	495,6	665,9	74%
WIG30	541,5	702,1	77%
WIG40	79,9	66,2	121%
sWIG80	11,5	13,7	84%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	80,3	ING	10,8	EMT	1,2
PKN	54,8	KRU	9,3	EEX	1,1
KGH	38,5	KER	8,1	WWL	0,7
PZU	32,5	EUR	5,7	CMP	0,6
CDR	30,4	EAT	5,7	RFK	0,5
CCC	30,2	MIL	4,6	PDZ	0,5
PEO	29,3	BFT	4,1	SLV	0,4
SPL	25,8	PLW	4,0	PND	0,4
LPP	21,8	ACP	3,4	MDG	0,3
ALR	21,0	GPW	2,8	APR	0,3

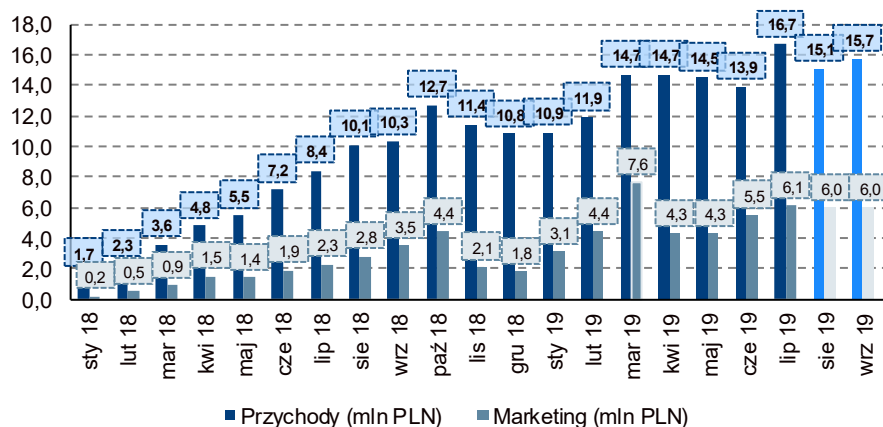
Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	141%	ING	452%	CPG	443%
PGE	122%	CLN	418%	OAT	433%
ALR	120%	PLW	382%	PND	428%
CPS	115%	CMR	355%	EMT	421%
CCC	112%	LVC	325%	MDG	405%
LPP	110%	KER	199%	ATG	345%
JSW	110%	GPW	197%	BSC	333%
MBK	93%	CAR	192%	MLG	319%
LTS	82%	WPL	191%	EEX	314%
OPL	78%	BFT	191%	PWX	298%

TMT

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 143 PLN)

Przychody z *Fishing Clash* we wrześniu 3,0mln USD – Sensor Tower
-Przychody z Androida wyniosły 2,0mln USD , a z iOS 1,0mln USD



TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 143 PLN)

Rozpoczęcie kampanii TV *Fishing Clash* w USA

-Kampania potrwa od 27.09 do 24.10 i dostanie dodatkowe wsparcie w postaci precyzyjnie targetowanych działań on-line. Jest to pierwsza telewizyjna reklama spółki
-Spoty reklamowe: (1) <https://bit.ly/2mwLi99> (2) <https://bit.ly/2mAaFqE>

BLOOBER TEAM

Zawarcie umowy licencyjnej z CDP na wydanie i dystrybucję gry *Blair Witch* w wersji pudełkowej na platformę PC na rynku polskim

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie z Aberdeen Standard European Logistics Income przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w podmiocie realizującym projekt magazynowy

Wstępna cena sprzedaży udziałów posiadanych przez Marvipol Logistics wynosi ok. 13,6mln PLN.

MENNICA POLSKA

Spółka otrzymała zamówienie z NBP na dostawę w 2020 roku monet powszechnego obiegu o wartości 82,6mln PLN

PRZEMYSŁ

AMICA (Kupuj, 143 PLN)

Wejście w życie umowy licencyjnej dotyczącej nabycia praw do marki Fagor

FORTE (Kupuj, 35,7 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Zakład produkcyjny płyty wiórowej obecnie pracuje z wydajnością zakładaną dla drugiego roku działalności. Obecna roczna wydajność to ok. 420-450 tys. m sześć. Jeżeli będzie zbyt, w następnych latach bez dodatkowych nakładów spółka będzie w stanie podnieść ją o kolejne 10–20%.
- Spółka widzi dla siebie dużą szansę w zmianach norm emisji formaldehydu, jakie mają być wprowadzone od 2020 Niemczech i od 2021 we Francji.
- Tegoroczny wynik będzie obciążony zdarzeniami jednorazowymi na kwotę 10,5mln PLN.
- 140mln PLN EBITDY jest ostrożnym celem spółki na ten rok.
- Wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA powinien być poniżej 4 na koniec roku.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Dokonywanie przez Stalexport Autostraga Małopolska przedpłaty pozostającego do spłaty długu w kwocie ok. 59,6mln PLN

POZOSTAŁE

MERCATOR MEDICAL

Podsumowanie spotkania ze Spółką

- Ponad 8% produktów Spółka sprzedaje z fabryki do dystrybucji
- w przypadku braku zmiany trendu na walutach (THB) istnieje ryzyko dokonania kolejnej części odpisu wartości aktywa podatkowego w Tajlandii (spadek rentowności produkcji) na 1,7 mln PLN (dotychczas odpis na 1,7 mln stanowił 50%)
- **Outlook:** **1)** Umocnienie THB do USD będzie miało negatywny wpływ na marżę w produkcji od 3Q19 , **2)** Wzrost USD/PLN negatywnie wpłynie na marżę w dystrybucji od 3Q19 (zwłaszcza w 4Q19), **3)** Mimo oczekiwanego wejścia w życie ceł na import chińskich rękawic medycznych (z 0 do 15%) w USA (wcześniej cła dot. rękawic przemysłowych), Zarząd nie spodziewa się istotnego pozytywnego efektu na cenniki, **4)** Spółka planuje wynajem lub sprzedaż hali po zawieszeniu produkcji włóknin w Pikutkowie (koszt inwestycji wyniósł 3,9 mln PLN), **5)** Program optymalizacji kosztowych poza (wg. nas) redukcją wynagrodzeń w Tajlandii, będzie dot. odejścia od produkcji rękawic z lateksu naturalnego (zwłaszcza najtańszych), przejścia na surowiec nitylowy oraz inwestycji w panele fotowoltaiczne (start w 2020r) i inwestycji w instalację obiegu wody przemysłowej (uruchomienie w 3Q19).

MCI CAPITAL

Umowa sprzedaży spółki Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş za kwotę 29,1mln TRY

Po zbyciu ww. akcji Indeks, spółka Alfano (spółka zależna od subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) posiada 12,00% akcji w kapitale zakładowym Indeks.

MCI CAPITAL

Decyzja o zamiarze połączenia MCI Capital SA ze spółką zależną MCI Fund Management Sp. z o.o.

Celem połączenia jest uporządkowanie struktury Grupy.

WORK SERVICE

Spółka nie otrzymała zapłaty za udziały w ProService

POZOSTAŁE INFORMACJE

4FUN MEDIA: Spółka zamierza zrestrukturyzować segment e-commerce, odwołuje prognozę 15mln PLN przychodów w tym segmencie w '19

ARCUS: MMR Invest wzywa do sprzedaży 2,52 mln akcji @ 2,34 PLN za walor

Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 17 października, a zakończą 15 listopada 2019 roku.

ATREM: Umowa spółki zależnej Contrast z Enea Operator na przebudowę stacji transformatorowej

Wartość kontraktu wynosi 16,8mln PLN netto.

AWBUD: Zawarcie umowy o wykonanie robót budowlanych przez Instal Lublin na realizację hali widowiskowo-sportowej w Puławach dla Mostostal Warszawa

Szacunkowa wartość umowy to 7,65mln PLN netto.

BALTONA: PPL ma wstępne zgody korporacyjne na objęcie obligacji spółki, może przejąć większościowy pakiet akcji od grupy FLamengo

DATAWALK: Spółka planuje emisję do 327 tys. akcji po 46 PLN za walor dla inwestorów instytucjonalnych

Umowy objęcia akcji mają być zawarte do dnia 4 października 2019 roku.

ELEKTROTIM: Zgłoszenie przez Aviva OFE kandydatury p. Marka Gabryjelskiego na stanowisko członka RN

IMPEL: Zobowiązanie podatkowe spółki zależnej Hospital Service Company za 2015 rok wynosi 28,3mln PLN

KERNEL HOLDING: Zapowiedź zwiększenia inwestycji do 300mln USD w roku obrotowym 2019/20

DEKPOL: Otrzymanie pozwolenia na budowę I etapu inwestycji Sol Marina w miejscowości Wiślinka

Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji I etapu inwestycji wynosi ok. 120mln PLN netto. Realizacja I etapu inwestycji zostanie zakończona w II kwartale 2022 roku, a pierwsze lokale zostaną oddane do użytku w I kwartale 2021 roku.

EKO EXPORT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kwartale 2019 roku wyniosły 12,5mln PLN, wzrost o 53,5% r./r.

HUBSTYLE: Decyzja o dokonaniu odpisu, który obniży wynik spółki o ok. 849tys. PLN

ORION INVESTMENT: Uzyskanie pozwolenia na budowę budynków wielorodzinnych przy ul. Domagały w Krakowie

RUBICON PARTNERS: Zarząd zamierza podjąć działania mające na celu znalezienie inwestora zainteresowanego przejęciem Rubicon Partners Corporate Finance

URSUS: Złożenie przez zarząd zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstw przez reprezentanta Enerkon Solar International

Jednocześnie Enerkon Solar zawiadomił policję w Lublinie o nieprawidłowościach w Ursus Bus.

WIKANA: Zawarcie umowy pożyczki w Sanwil Holding w kwocie 5mln PLN

Termin spłaty pożyczki ustalono na 28 października 2019 roku.

INSIDER TRADING**BENEFIT SYSTEMS**

Przewodniczący RN sprzedał 13,2 tys. akcji @ 900 PLN.

BENEFIT SYSTEMS

Benefit Invest sprzedało 7,4 tys. akcji @ 900 PLN.

BENEFIT SYSTEMS

Fundacja Drzewo i Jutro sprzedała 5,7 tys. akcji @ 900 PLN.

DELKO

Prezes zarządu kupił 2,2 tys. akcji @ 8,53 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 5,2 tys. akcji @ 6,35 PLN.

MBANK

Wiceprezes zarządu sprzedał 365 akcji @ 335,00 PLN.

PRIVATE EQUITY MANAGERS

Wiceprezes zarządu kupił 2,4 tys. akcji @ 1,00 PLN.

PRIVATE EQUITY MANAGERS

Członek zarządu kupił 2,4 tys. akcji @ 1,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 57 tys. akcji @ 0,5036 PLN.

IMS

Nabycie 4,1 tys. akcji @ 3,73 PLN.

J.W. CONSTRUCTION

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 2,77-2,79 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 4 tys. akcji @ 3,70 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 11,4 tys. akcji @ 0,834-0,84 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ELEKTROTIM

Zgłoszenie przez Aviva OFE kandydatury p. Marka Gabryjelskiego na stanowisko członka RN.

MANGATA HOLDING

Wygaśnięcie mandatu członka RN p. Zbigniewa Rogóza na skutek śmierci.

POLWAX

Powołanie p. Pawła Markowskiego na stanowisko członka RN.

PRIMETECH

Powołanie p. Jana Poświaty na stanowisko prezesa zarządu.

TXM

Rezygnacja p. Krzysztofa Bajbusa z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

TXM

Rezygnacja p. Janusza Lelli z pełnienia funkcji członka RN.

OBLIGACJE

ATAL

Emisja dwuletnich obligacji o wartości 100mln PLN.

ENEA

Podjęcie decyzji o zamiarze przedterminowego odkupu obligacji serii ENEA0220.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 750 tys. @ 4,00
% kapitału: 0,31

CD PROJEKT

Wolumen: 18,4 tys. @ 244,20
% kapitału: 0,02

CYFROWY POLSAT

Wolumen: 69,7 tys. @ 26,49
% kapitału: 0,31

J.W. CONSTRUCTION

Wolumen: 239,4 tys. @ 3,00
% kapitału: 0,31

PZU

Wolumen: 82,4 tys. @ 37,35

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**GRODNO:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2018/19 na kapitał zapasowy**KOMPUTRONIK:** Przerwa w obradach ZWZA do dnia 7 października 2019 roku**MERCOR:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2018/19 na kapitał zapasowy**ODLEWNIE POLSKIE:** Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jacka Jaroszka na stanowisko członka RN**SARE:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Zwołanie NWZA na dzień 31 października w sprawie połączenia ze spółką Stalexport Autoroute

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 1 października 2019

CCC	Dzień wypłaty dywidendy
CYFROWY POLSAT	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	sie		-28.50%
6:30	Australia	Stopa procentowa			1.00%
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	w rz		48.80
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	w rz		48.70
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	w rz		51.10
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	w rz		43.50
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	w rz		47.00
10:30	UK	Indeks PMI przemysłu	w rz		47.40
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	sie		0.10%
środa, 2 października 2019					
1:00	Korea Pd.	Bazowa inflacja CPI R/R	sie		1.00%
1:00	Korea Pd.	Inflacja CPI R/R	sie		0.60%
8:30	Szwajcaria	Sprzedż detaliczna R/R	sie		1.40%
9:00	Węgry	Eksport (F)	lip		8.90 mld
9:00	Węgry	Import (F)	lip		8.40 mld
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (F)	lip		556 mln
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	w rz		195 tys.

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	38,8	25%	5 068	9,9	7,2	7,0	0,7	0,7	0,6	-3,0	-3,9	-27,0
BNP Paribas PL	BNPPPL	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	-	319	---	---	---	---	---	---	-6,2	-18,7	-17,6
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	51,5	17%	6 729	12,1	10,7	10,4	0,9	0,9	0,9	0,0	2,2	-25,5
ING	ING	Trzymaj	200,0	199,4	0%	25 942	14,8	13,7	12,8	1,7	1,6	1,4	-0,3	6,1	10,8
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	347,6	-29%	14 720	12,1	11,2	10,6	0,9	0,8	0,8	-4,2	7,7	-18,1
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	5,7	-25%	6 933	9,8	7,7	6,3	0,8	0,7	0,6	-3,9	-14,3	-35,6
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	102,4	21%	26 877	11,8	10,3	10,1	1,1	1,1	1,1	-1,2	5,2	-6,1
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	39,3	2%	49 150	11,0	11,1	10,8	1,2	1,1	1,1	-1,8	0,4	-0,4
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	313,6	-3%	32 015	14,0	12,0	11,4	1,3	1,2	1,1	-0,8	2,8	-12,5

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	19,7	81%	318	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	0,5	7,1	23,6
AC	ACG	Trzymaj	51,0	40,0	28%	395	10,2	9,9	9,6	6,5	6,2	5,9	-2,0	-6,1	-7,2
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,2	68%	529	10,1	7,1	6,4	7,0	5,4	4,9	-2,0	-1,2	-19,8
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,8	15%	423	13,3	12,6	11,8	6,1	5,6	5,1	-1,2	4,7	32,3
Amica	AMC	Kupuj	143,0	112,8	27%	877	8,6	8,0	7,7	4,8	4,6	4,4	-0,2	1,8	-1,7
Amrest	EAT	Zawieszona	-	44,8	-	9 836	---	---	---	---	---	---	-0,4	8,7	12,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,9	-	384	---	---	---	---	---	---	0,0	12,0	29,6
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,1	-	4 237	---	---	---	---	---	---	0,1	-8,8	10,7
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,0	-	1 355	---	---	---	---	---	---	-1,4	-2,8	25,0
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,4	70%	568	8,6	7,9	7,0	7,3	6,7	5,8	0,5	-10,9	12,7
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	33,8	40%	3 355	6,4	7,9	9,0	3,6	3,6	3,4	-0,4	-10,8	8,5
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	700,0	-4%	2 001	31,2	27,0	23,0	10,0	9,1	8,3	-1,4	6,1	-17,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,0	-	1 224	---	---	---	---	---	---	-2,4	-6,6	-29,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	125,4	-	3 201	---	---	---	---	---	---	-0,6	-4,3	10,4
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	27%	667	---	---	---	---	---	---	0,2	-3,0	18,5
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	138,3	5%	5 694	19,3	12,7	9,5	---	---	---	-0,6	12,2	-28,5
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	243,4	5%	23 396	239,3	18,9	23,3	163,6	11,8	16,1	-0,7	-3,8	67,2
CDRL	CDL	Zawieszona	-	18,9	-	114	---	---	---	---	---	---	-0,5	-2,1	-18,9
Celon	CLN	Kupuj	60,5	41,8	45%	1 881	54,2	44,7	50,4	28,7	23,0	24,1	-1,2	3,3	33,8
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	33,8	39%	1 779	7,3	7,0	6,4	5,1	5,1	4,7	-0,7	-6,3	-23,8
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,5	-	1 419	---	---	---	---	---	---	0,6	-2,5	14,8
Comp	CMP	Sprzedaj	63,5	66,6	-5%	394	---	6,3	10,4	6,3	4,1	5,8	-2,6	0,9	41,7
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	26,4	-3%	16 897	14,3	11,7	11,5	6,9	6,8	6,3	-1,9	-9,2	17,1
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 047	---	---	---	---	---	---	1,1	-0,4	-4,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	157,0	-	15 392	36,9	28,3	22,2	23,3	18,4	15,0	-0,9	2,1	63,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,8	-	2 076	---	---	---	---	---	---	0,2	2,2	31,4
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,7	-	1 940	---	---	---	---	---	---	-1,2	4,6	44,6
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,6	-	3 794	---	---	---	---	---	---	-1,3	-0,9	-13,2
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,4	-	2 648	---	---	---	---	---	---	0,1	-3,3	-28,2
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,0	-	2 922	---	---	---	---	---	---	-0,8	2,2	19,3
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,6	85%	2 081	6,4	9,7	11,1	3,8	4,3	4,5	-1,0	-3,5	-33,0
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,0	59%	550	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	-0,6	-8,0	1,1
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,2	-	1 685	---	---	---	---	---	---	0,5	2,2	9,5

TRIGON COVERAGE													dane Trigon		
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
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 613	---	---	---	---	---	---	0,6	2,2	16,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	206,0	19%	2 919	11,4	10,8	10,1	8,4	7,8	7,4	-2,4	3,3	-1,4
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	21,8	67%	2 557	2,6	6,1	15,5	-0,2	-0,1	0,2	-5,2	-26,7	-67,6
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	297,0	19%	2 842	11,2	10,8	10,0	7,9	7,5	7,2	-1,7	-2,6	-9,7
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	80,0	5%	16 000	6,5	6,7	6,4	4,7	4,5	4,1	0,3	2,1	-10,0
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	151,4	32%	2 866	8,2	8,1	8,0	9,8	9,8	9,9	-0,6	-8,8	-3,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,2	-	931	---	---	---	---	---	---	-1,6	-1,0	42,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	2,1	3,6	-7,1
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	88,6	2%	16 372	11,3	9,6	10,1	6,0	4,8	4,5	0,0	2,8	0,1
LPP	LPP	Kupuj	10 250	8 600,0	19%	15 931	---	---	---	---	---	---	0,7	15,7	9,6
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	80,0	48%	1 098	---	31,3	8,9	-19,8	41,1	9,2	0,5	0,6	-7,6
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	67,0	30%	447	8,6	---	8,9	6,0	5,7	5,2	-0,7	3,1	15,5
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	152	---	---	---	---	---	---	-3,4	2,8	12,3
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,0	-	108	---	---	---	---	---	---	-2,9	-6,3	13,6
Monnari	MON	Kupuj	-	3,5	-	106	6,4	6,3	6,4	1,2	0,4	0,7	-4,1	-24,2	-17,1
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 500	---	---	---	---	---	---	-1,1	-2,0	-10,6
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	359,0	-6%	1 633	14,2	13,5	13,2	10,2	9,3	8,8	-0,3	8,1	46,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,1	-2%	815	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	0,6	0,0	21,9
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	11,7	198%	160	---	---	---	-20,0	-28,5	-24,1	9,3	11,4	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	21,8	38%	304	14,5	14,0	13,5	4,9	4,5	4,2	-3,1	-3,1	6,3
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,5	7%	7 251	---	81	169,0	281,5	258,4	225,6	-0,9	-13,3	15,3
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	103,5	6%	4 769	17,5	18,6	17,5	8,8	9,0	8,4	-1,0	5,8	-
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	-	8,0	-	14 943	---	---	---	---	---	---	2,4	3,7	-20,1
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,7	25%	27 181	12,0	10,3	9,2	4,8	4,4	4,0	-1,8	-0,8	-31,9
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	9,5	82%	269	10,9	9,9	9,3	7,5	6,6	6,2	-5,5	-9,0	5,0
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	98,7	-3%	42 215	8,0	9,8	10,1	5,0	5,6	5,7	0,9	8,9	-8,7
Play	PLY	Trzymaj	34,4	27,5	25%	6 989	7,7	7,1	6,1	5,9	5,7	5,0	0,4	-20,0	32,2
Playway	PLW	Kupuj	203,0	188,4	8%	1 243	20,6	21,0	20,1	13,5	12,8	12,2	-1,7	5,4	39,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,0	-	1 182	---	---	---	---	---	---	0,8	1,6	26,8
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,0	-	97	---	---	---	---	---	---	-11,8	-39,6	-65,2
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,4	34%	32 278	10,0	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	-0,2	0,0	-14,9
R22	R22	Kupuj	26,0	19,7	32%	279	14,0	10,8	9,6	7,8	6,6	5,8	0,0	-6,2	32,2
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	28,0	39%	407	10,9	10,6	10,3	7,5	7,0	6,3	-1,4	13,4	38,6
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	292	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	3,5	0,7	6,7
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,5	101%	524	---	---	---	---	---	---	0,0	-7,1	-19,1
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	238,0	27%	1 328	6,8	6,8	8,4	2,9	2,8	2,7	3,9	16,1	-25,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,9	1%	192	10,2	6,4	5,6	6,5	4,9	4,4	11,2	5,6	-6,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 711	---	---	---	---	---	---	1,0	3,4	-29,4
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	134,2	7%	972	18,5	16,9	15,1	13,9	12,3	10,7	-1,5	-2,8	67,8
VRG	VRG	Kupuj	5,0	4,2	18%	993	---	---	---	---	---	---	-0,1	-2,0	4,8
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	660,0	55%	990	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,2	-1,5	1,5	-20,9
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,7	71%	466	7,4	6,3	6,0	5,3	4,6	4,1	-1,0	-5,2	-21,9
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	67,0	3%	1 944	21,2	18,7	16,7	11,8	10,6	9,5	1,5	9,8	26,9
Wittchen	WTN	Trzymaj	15,5	14,5	7%	264	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,3	-8,5

* P/BV zamiast EV/EBITDA

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	BNPPPL	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%	7,3%
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	11,0%	10,5%	10,3%	16,9%	16,9%	17,3%	1,3	3,0	1,8	3,4%	7,5%	4,5%
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	9,0%	10,1%	10,1%	15,5%	15,7%	16,0%	19,7	11,2	13,0	6,3%	3,6%	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%	3,6%
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%
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	8,0%	7,6%	11,6%	4,1	2,7	3,8	12,0%	7,9%	11,2%
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%	2,1%	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%	4,0%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,8%
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	8,5%	10,7%	20,4%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,2%	1,1%	9,6%	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	10,0%	23,3%	10,4%	0,5	0,4	0,3	14,7%	11,7%	7,7%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,7%	7,3%	8,8%	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%	4,3%	5,5%	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	7,9%	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	4,0%	5,8%	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%	4,2%	6,0%	
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%	4,0%	4,5%	
LPP	LPP	Kupuj	10 249,6	890	684	1184	5,1%	3,9%	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%	6,9%	6,3%	
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%	16,4%	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	-7,9%	-6,7%	-8,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	15,5%	13,5%	13,7%	0,4	0,5	0,5	1,9%	2,4%	2,5%	
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	5,3%	5,7%	6,9%	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%	5,0%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,1%	3,1%	
PGS Softw are	PSW	Kupuj	17,2	22	25	26	9,1%	10,5%	11,2%	0,0	0,8	0,9	0,4%	8,3%	9,1%	
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,1%	1,7%	1,6%	3,5	3,5	3,5	3,5%	3,5%	3,5%	
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,7%	2,0%	10,7%	1,4	1,2	0,0	5,2%	4,2%	0,0%	
Playw ay	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,5%	5,9%	6,2%	2,5	8,1	8,1	1,3%	4,3%	4,3%	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,0%	8,5%	
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	1,9%	6,4%	9,8%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,0%	3,1%	
Raw lplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,7%	6,3%	6,3%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%	
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	4,0%	7,7%	12,8%	5,0	5,0	5,0	2,1%	2,1%	2,1%	
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,2%	10,3%	9,1%	0,5	0,0	0,0	3,0%	0,0%	0,0%	
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	5,8%	6,3%	6,9%	3,8	5,5	5,9	2,8%	4,1%	4,4%	
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	7,4%	8,1%	9,7%	30,0	35,0	35,0	4,5%	5,3%	5,3%	
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	48	65	70	5,8%	7,9%	8,6%	0,3	0,3	0,3	4,3%	3,9%	3,9%	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	118	119	125	5,1%	5,2%	5,5%	1,0	1,0	1,0	1,5%	1,5%	1,5%	
Witthen	WTN	Trzymaj	15,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	

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	38,8	9,9	7,2	7,0	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	51,5	12,1	10,7	10,4	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	199,4	14,8	13,7	12,8	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	347,6	12,1	11,2	10,6	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,7	9,8	7,7	6,3	-	-	-	0,8	0,7	0,6
PEKAO	PEO	102,4	11,8	10,3	10,1	-	-	-	1,1	1,1	1,1
PKOBP	PKO	39,3	11,0	11,1	10,8	-	-	-	1,2	1,1	1,1
	Mediana		11,8	10,7	10,4	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	38,1	7,8	7,8	6,7	4,6	4,8	4,4	1,1	1,1	1,1
PGNIG	PGN	4,7	12,0	10,3	9,2	4,8	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
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	98,7	8,0	9,8	10,1	5,0	5,6	5,7	1,1	1,0	0,9
	Mediana		9,6	9,7	9,6	4,9	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,0	24,2	4,3	5,1	2,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	21,8	2,6	6,1	15,5	-0,2	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,3
KGHM	KGH	80,0	6,5	6,7	6,4	4,7	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
	Mediana		6,5	6,1	6,4	2,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	88,7	21,3	15,6	13,0	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,6	5,8	3,6	3,3	4,0	3,3	3,0	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	26,00	288,9	12,6	11,1	10,5	7,0	6,9	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	8,0	6,8	6,0	6,2	3,9	3,7	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		6,3	5,1	5,0	4,2	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	26,4	14,3	11,7	11,5	6,9	6,8	6,3	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,2	28,7	22,6	5,5	5,5	5,3	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,5	7,7	7,1	6,1	5,9	5,7	5,0	20,6	6,8	3,2
WIRTUALNA	WPL	67,0	21,2	18,7	16,7	11,8	10,6	9,5	3,7	3,3	2,9
	Mediana		17,7	15,2	14,1	6,4	6,3	5,8	3,7	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	51,1	13,3	12,3	12,2	6,0	5,0	4,9	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,3	11,4	8,3	7,7	6,8	5,5	5,3	1,6	1,5	1,4
COMARCH	CMR	174,5	26,5	15,1	13,3	9,3	6,7	6,1	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	9,5	10,9	9,9	9,3	7,5	6,6	6,2	5,5	5,1	4,9
	Mediana		12,4	11,1	10,8	7,2	6,0	5,7	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	243,4	239,3	18,9	23,3	163,6	11,8	16,1	23,4	10,5	10,3
PLAYWAY	PLW	188,4	20,6	21,0	20,1	13,5	12,8	12,2	7,3	6,7	6,1
	Mediana		239,3	18,9	23,3	163,6	11,8	16,1	23,4	10,5	10,3
Chemia											
CIECH	CIE	33,8	7,3	7,0	6,4	5,1	5,1	4,7	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,8	6,4	7,9	9,0	3,6	3,6	3,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	48,50	4,3	5,9	4,1	5,4	5,5	5,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	85,6	13,2	6,4	6,9	4,3	2,4	2,5	0,0	0,0	0,0
	Mediana		6,8	6,7	6,7	4,7	4,3	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	6,2	4,4	4,8	0,8	0,7	0,6
		Mediana	14,8	4,5	6,8	6,2	4,4	4,8	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	138,3	19,3	12,7	9,5	---	---	---	5,1	4,3	3,8
MONNARI	MON	3,5	6,4	6,3	6,4	1,2	0,4	0,7	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,2	7,9	10,9	4,5	5,0	5,4	3,3	2,5	2,5
		Mediana	8,2	7,9	9,5	2,8	2,7	3,0	3,3	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	157,0	50,5	37,0	28,1	30,4	22,4	17,3	12,8	9,4	7,0
EUROCASH	EUR	21,0	33,5	31,2	22,5	14,2	13,2	12,2	2,9	2,9	2,9
		Mediana	42,0	34,1	25,3	22,3	17,8	14,7	7,9	6,2	5,0
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	359,0	14,2	13,5	13,2	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	1,9
		Mediana	14,2	13,5	13,2	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,7	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	82,8	9,2	8,9	8,6	8,4	8,2	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,4	6,4	5,2	9,1	7,2	6,1	0,4	---	---
		Mediana	9,8	7,6	6,9	8,8	7,7	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,7	7,6	7,3	8,3	10,3	12,8	12,8	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,5	19,8	10,9	10,6	15,8	15,6	14,9	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	111,9	18,4	16,0	18,0	31,1	28,2	25,4	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,4	10,9	10,6	15,8	15,6	14,9	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	125,4	11,7	18,1	16,0	6,6	9,4	9,1	4,4	---	---
TRAKCJA	TRK	2,0	4,5	9,9	6,8	---	6,6	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	7,9	11,8	8,1	5,0	5,7	4,5	---	---	---
		Mediana	7,9	11,8	8,1	5,8	6,6	5,9	4,4	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,7	7,7	7,4	7,2	6,5	6,4	6,1	1,3	---	0,1
MFO	MFO	18,70	4,3	5,1	4,7	4,0	4,3	4,1	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	1,9	2,3	3,7	4,5	3,6	4,6	5,7	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,3	5,1	4,7	4,0	4,6	5,7	0,9	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,6	6,4	9,7	11,1	3,8	4,3	4,5	1,5	1,5	1,5
		Mediana	6,4	9,7	11,1	3,8	4,3	4,5	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,2	10,1	7,1	6,4	7,0	5,4	4,9	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	297,0	11,2	10,8	10,0	7,9	7,5	7,2	2,0	1,9	1,8
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	238,0	6,8	6,8	8,4	2,9	2,8	2,7	0,5	0,5	0,5
		Mediana	9,3	7,5	8,0	6,6	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	23,0	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											

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 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	4,4	8,6	7,9	7,0	7,3	6,7	5,8	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,4	8,6	9,8	9,6	7,3	7,2	7,4	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	206,0	11,4	10,8	10,1	8,4	7,8	7,4	1,4	1,3	1,1
OPONEO.PL	OPN	21,8	14,5	14,0	13,5	4,9	4,5	4,2	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,7	7,4	6,3	6,0	5,3	4,6	4,1	1,2	1,1	0,9
	Mediana		9,4	9,8	9,6	6,9	6,4	5,9	1,4	1,3	1,1
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	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	18,1	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	0,9	4,6	3,0	8,3	2,5	1,9	3,7	---	---	---
	Mediana		9,3	8,7	8,5	5,5	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	40,2	9,1	13,4	14,4	6,3	6,3	7,0	---	---	---
KRUK	KRU	151,4	8,2	8,1	8,0	---	---	---	1,4	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	6,7	6,7	1,1	1,0	0,9
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	660,00	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,2	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,90	10,2	6,4	5,6	6,5	4,9	4,4	1,0	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,80	13,3	12,6	11,8	6,1	5,6	5,1	1,5	1,4	1,4
	Mediana		13,3	12,1	11,5	6,5	5,6	5,1	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	700	31,2	27,0	23,0	10,0	9,1	8,3	3,5	3,3	3,1
ORBIS	ORB	103,5	17,5	18,6	17,5	8,8	9,0	8,4	1,9	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	28	10,9	10,6	10,3	7,5	7,0	6,3	2,8	2,4	2,1
	Mediana		17,5	18,6	17,5	8,8	9,0	8,3	2,8	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: recepcja@trigon.pl

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski

Handel detaliczny, Transport, Przemysł, Finanse

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiołek

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