

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### PGS SOFTWARE (Kupuj, 16,1 PLN)

Wstępne wyniki 3Q'19

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P
Przychody	32,0	34,9	35,0	36,1	38,1	19%	6%	38,1
EBITDA	7,9	7,6	7,7	7,5				8,0
EBIT	7,5	7,1	7,2	7,0	8,4	12%	20%	7,5
Zysk netto	7,5	6,0	5,3	6,8	6,9	-8%	2%	4,4
P/E 12M trailing	14,1	12,6	11,8	10,6	10,8			
EV/EBITDA 12M trailing	11,1	9,4	8,3	8,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Na zysk netto miały pozytywny wpływ wypłaty z zysków spółek zależnych za 2018r. w wysokości około 1,26mln PLN

#### ARCTIC PAPER

Wyniki Rottnerosa poniżej oczekiwań przez niższe ceny celulozy

mIn SEK	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	r/r	kw/kw	3Q19P
Przychody	617	601	653	639	577	-6%	-10%	569
EBITDA	136	39	167	131	81	-40%	-38%	95
EBIT	111	12	141	103	54	-51%	-48%	66
Zysk netto	82	9	108	77	38	-54%	-51%	47
Wolumen [tys. ton]	92,5	94,3	99,1	95,2	110,8	20%	16%	98,5
marża EBITDA	22,0%	6,5%	25,6%	20,5%	14,0%			16,6%
marża EBIT	18,0%	2,0%	21,6%	16,1%	9,4%			11,5%
marża netto	13,3%	1,5%	16,5%	12,1%	6,6%			8,3%

#### PLAST-BOX

Wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 167,3mln PLN
- EBITDA 19,3mln PLN
- Zysk netto 7,9mln PLN

### FINANSE

#### ALTUS TFI

Rozpoczęcie czynności zmierzających do przeniesienia funduszu Omega Wierzytelności NSFIZ do Rockbridge TFI

#### BNP PARIBAS BANK POLSKA

 Bank utworzy 48,8mln PLN rezerwy na zwrot prowizji przy wcześniejszej spłacie kredytu  
 Rezerwa obciąża wynik banku za III kwartał 2019 roku.

#### ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj, 190 PLN)

Podtrzymanie przez Moody's ratingu banku na poziomie A2, perspektywa stabilna

#### PKO BP (Trzymaj, 39 PLN)

Bank jest zainteresowany aktywami o wielkości ponad 100mld PLN, liczy na akwizycje w przyszłym roku – prezes

- mBank spełnia te kryteria i jeśli zostanie wystawiony na sprzedaż bank przeanalizuje możliwość przejęcia.

- Banki mogą zawiązywać już w III kwartale rezerwy na wyrok TSUE dotyczący zwrotu prowizji po wcześniejszej spłacie kredytów konsumpcyjnych.

- Rozmowy banków z audytorami w sprawie podejścia do tworzenia rezerw po wyroku TSUE dotyczącym kredytów frankowych, powinny się zakończyć na początku 2020 roku, co związane będzie z przygotowaniem przez banki raportów za 2019 rok.

- Jednorazowe zyski z transakcji sprzedaży udziałów w Polskim Standardzie Płatności banki mogą wykazywać w IV kwartale 2019 roku.

- W planach banku jest zwiększenie aktywnych aplikacji IKO z 4 mln do 4,25 mln na koniec roku. W przyszłym roku aplikacja ma być dostosowana do segmentu małych i średnich firm.

#### VOTUM

Spółka liczy na podpisanie w październiku ponad 1,5 tys. umów dotyczących roszczeń bankowych, trzy razy więcej niż wcześniej

## Notowania

	Kurs	1D	1M	1Y
WIG	57 419	0,7%	-0,1%	1,6%
WIG20	2 183	0,9%	0,5%	-0,4%
WIG30	2 470	0,8%	0,2%	-0,9%
mWIG40	3 647	0,3%	-2,8%	-7,5%
sWIG80	11 430	-0,2%	-1,9%	2,3%

	Kurs	1D	1M	1Y
S&P	3 007	0,7%	0,5%	9,1%
DAX	12 748	0,9%	2,2%	10,6%
FTSE	7 164	0,2%	-2,5%	1,7%
MOEX	2 761	0,3%	-1,3%	19,6%
BIST	120 450	-1,3%	-2,9%	2,4%
NKY	22 549	0,2%	2,1%	-0,3%

	Kurs	1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,79%	3,0	-3,5	-75,1
Rent. obl. 10Y	2,04%	1,5	0,1	-121,9
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	1D	1M	1Y
USD/PLN	3,84	0,2%	-4,2%	2,4%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-2,6%	-0,3%
EUR/USD	1,12	-0,2%	1,5%	-2,7%

	Kurs	1D	1M	1Y
Miedź	5 828	0,4%	0,5%	-6,3%
Ropa Brent	59	-0,8%	-8,3%	-26,2%
Złoto	1 486	-0,4%	-2,1%	21,6%
Srebro	17,6	0,0%	-5,6%	20,9%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	22,1	16,3%	DNP	145,2	-3,5%
KGH	81,0	3,4%	CCC	125,2	-2,9%
OPL	5,9	2,8%	LTS	89,6	-1,2%
TPE	1,7	2,6%	LPP	7 935,0	-1,1%
PGE	8,4	2,4%	CDR	233,0	-0,9%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LWB	36,5	7,4%	MAB	70,1	-4,8%
CIE	34,2	4,9%	EAT	46,00	-2,1%
ENG	6,4	2,8%	GTN	1,2	-2,1%
PKP	24	2,5%	BDX	121,6	-2,1%
EUR	22,2	2,2%	ATT	34,2	-1,8%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TOA	4,72	6,8%	EMT	1,45	-5,5%
NWG	18,35	4,9%	TRK	1,88	-3,8%
PDZ	0,67	4,7%	ZEP	6,70	-3,5%
PEP	26,00	3,6%	NET	4,71	-2,9%
CRM	0,91	2,9%	MLG	48,20	-2,8%

## PALIWA I CHEMIA

### PGNIG (Kupuj; 5,5 PLN)

PGNIG spodziewa się wygranej z Gazpromem w arbitrażu do końca roku - DGP

### PUŁAWY

Zakończenie inwestycji dotyczącej produkcji technicznego dwutlenku węgla za kwotę 35,3mln PLN

Dzięki inwestycji spółka będzie mogła zwiększyć dzienne wytwarzanie z dotychczasowych 150 ton do 370 ton

### POLWAX

Zakończenie procedury przejęcia terenu budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych od PKN Orlen

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Trzymaj; 86 PLN)

Wyniki produkcyjne za wrzesień

	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	r/r	q/q	Δ r/r	Δ q/q	YTD'18	YTD'19	r/r	Δ r/r
<b>KGHM Polska</b>													
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	138,9	135,5	141,7	145,0	140,9	1%	-3%	2,0	-4,1	366	428	17%	61,2
Produkcja hutnicza srebra (t)	357,8	352,6	321,0	383,6	313,3	-12%	-18%	-44,5	-70,3	836	1018	22%	181,7
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	101,0	95,3	99,1	101,1	104,8	4%	4%	3,8	3,7	306	305	0%	-0,9
Produkcja górnicza srebra (t)	320,7	304,0	311,5	321,6	319,1	0%	-1%	-1,6	-2,5	960	952	-1%	-7,9
Sprzedaż miedzi (tys. t)	137,1	147,8	134,9	144,8	134,8	-2%	-7%	-2,3	-10,0	367	415	13%	47,8
<b>KGHM International</b>													
Miedź platna (tys. t)	18,1	18,0	16,3	19,7	21,5	19%	9%	3,4	1,8	60,8	57,5	-5%	-3,3
TPM (tys. troz)	16,6	16,4	17,9	21,1	24,0	45%	14%	7,4	2,9	51,1	63,0	23%	11,9
<b>Sierra Gorda</b>													
Miedź platna (tys. t)	13,6	15,1	14,8	14,5	15,1	11%	4%	1,5	0,6	38,1	44,4	17%	6,3
Molibden (mln funtów)	3,1	4,0	3,1	2,6	2,6	-16%	0%	-0,5	0,0	10,8	8,3	-23%	-2,5

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

	9/18	10/18	11/18	12/18	1/19	2/19	3/19	4/19	5/19	6/19	7/19	8/19	9/19	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	
<b>KGHM Polska</b>																		
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	46,9	45,3	43,5	46,7	48,4	44,2	49,1	47,9	49,7	47,4	47,9	47,1	45,9	-2%	-3%	-1,0	-1,2	
Produkcja hutnicza srebra (t)	122,6	119,3	112,3	121,0	74,8	118,7	127,5	126,8	132,4	124,4	73,5	120,8	119,0	-3%	-1%	-3,6	-1,8	
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	33,3	36,2	32,8	26,3	33,9	31,0	34,2	33,8	35,0	32,3	35,3	35,2	34,3	3%	-3%	1,0	-0,9	
Produkcja górnicza srebra (t)	105,2	112,5	104,8	86,7	110,0	95,2	106,3	105,8	110,7	105,1	108,3	106,8	104,0	-1%	-3%	-1,2	-2,8	
Sprzedaż miedzi (tys. t)	50,9	50,0	44,3	53,5	31,3	50,1	53,5	42,4	51,2	51,2	38,5	41,4	54,9	8%	33%	4,0	13,5	
<b>KGHM International</b>																		
Miedź platna (tys. t)	5,6	5,9	5,7	6,4	5,3	4,8	6,2	6,3	7,0	6,4	7,2	6,8	7,5	34%	10%	1,9	0,7	
TPM (tys. troz)	4,5	5,6	4,9	5,9	5,4	5,1	7,4	7,5	6,7	6,9	7,5	8,8	7,7	71%	-13%	3,2	-1,1	
<b>Sierra Gorda</b>																		
Miedź platna (tys. t)	4,9	5,5	5,0	4,6	5,0	4,8	5,0	4,4	5,2	4,9	4,6	5,3	5,2	6%	-2%	0,3	-0,1	
Molibden (mln funtów)	0,7	1,5	1,3	1,2	1,0	1,1	1,0	0,3	1,2	1,1	0,5	1,4	0,7	0%	-50%	0,0	-0,7	

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

## SYNTHOS/ENERGETYKA

Podpisanie listu intencyjnego z GE Hitachi Nuclear w sprawie budowy małej elektrowni jądrowej (SMR) o mocy 300 MW

Koszt budowy reaktora może wynieść ok. 1 mld USD i może być umiejscowiony w Oświęcimiu (Parkiet). Reaktor ma pozwolić na produkcję energii w cenie LCOE 35-40 USD/MWh. Wg. Parkietu, M. Sołowow jest w stanie sfinansować całą inwestycję lub współpracować np. z którąś z państwowych firm. Wśród osób zainteresowanych inwestycją może być też Zygmunt Solorz-Żak a kontrolowany przez niego ZE PAK też mógłby postawić na swoim terenie małą elektrownię atomową.

## TMT

### CD PROJEKT (Trzymaj; 259 PLN)

UK Charts: *Wiedźmin 3* z piątym miejscem w pierwszym tygodniu sprzedaży wersji na Nintendo Switch w UK

-Według podanej informacji, *Wiedźmin 3* sprzedaj się w analogiczny sposób co referencyjna gra *Skyrim*

-Link do informacji: <https://bit.ly/2MBbCJn>

### TEN SQUARE GAMES (Kupuj; 190 PLN)

Zawiązanie porozumienia akcjonariuszy spółki

-Członkowie porozumienia posiadają łącznie 63,58% udział w kapitale zakładowym i głosów na WZ spółki

-Porozumienie zawarte zostało pomiędzy Maciejem Popowiczem, który ma 39,39% akcji Ten Square Games, Arkadiuszem Pernalem (18,85%), Rafałem Vogtem (1,86%), Konradem Słabigiem (1,86%), Miłozsem Kordeckim (1,09%) oraz Wojciechem Gattnarem (0,52%).

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	585,3	729,5	80%
WIG20	484,1	642,6	75%
WIG30	522,2	678,5	77%
WIG40	78,0	65,1	120%
sWIG80	15,2	14,9	102%

## Największe obroty (mln PLN)

	WIG20	mWIG40	sWIG80		
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	115,2	LWB	13,2	BKM	3,6
PKO	56,0	ATT	9,0	EMT	3,2
KGH	45,2	KRU	8,8	RFK	0,9
JSW	43,7	EAT	8,3	COG	0,7
PZU	38,8	ACP	5,3	RBW	0,7
CDR	23,2	EUR	4,6	WWL	0,7
DNP	20,2	MIL	3,9	PXM	0,5
PEO	20,1	WPL	3,4	TRK	0,3
CCC	17,1	KER	2,3	APT	0,3
LTS	15,2	MAB	2,1	WSE	0,3

## Niecodzienne obroty

	WIG20	mWIG40	sWIG80		
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	189%	BNP	1199%	BKM	721%
JSW	178%	LWB	1072%	SNK	622%
KGH	123%	MAB	556%	WWL	540%
DNP	117%	WPL	354%	COG	368%
TPE	115%	ATT	284%	EMT	351%
OPL	111%	GTC	201%	NWG	350%
PZU	92%	BDX	189%	RBW	260%
CCC	85%	CIG	180%	ASB	253%
LTS	84%	FMF	164%	BAH	240%
PGE	79%	DVL	144%	DOM	220%

## CI GAMES

### Spółka pomniejszy aktywo z tytułu podatku odroczonego o 12,5 mln PLN z powodu kontroli UCS

-Spółka zaniżyła dochód o 7,01mln PLN, w wyniku czego dochód podatkowy powinien wynieść 1,5mln PLN za 2013 rok  
 -Spółka zamierza skorygować deklarację podatkową CIT-8 za rok 2013. Korekta nie spowoduje powstania dodatkowego zobowiązania podatkowego, ponieważ zostaną rozliczone straty z lat ubiegłych  
 -W wyniku tej Decyzji Spółka złoży również korektę deklaracji CIT-8 za lata 2014-2017 dotyczącej ujęcia transakcji znakowych. Nastęstwem tych korekt będzie zobowiązanie podatkowe za rok 2017 w wysokości 450 tys. zł kwoty głównej plus odsetki

## COMP (Sprzedaj, 62,4 PLN)

Konsorcjum Compu i Enigmy wygrało przetarg na rozbudowę KSIP Komendy Głównej Policji za 5,63 mln PLN

## HANDEL

## CCC (Sprzedaj, 125 PLN)

### Spółka otwiera nowe sklepy w słożeńskim Mariborze

W najbliższych tygodniach planowane są trzy otwarcia w miejscach, w których do tej pory obecna była marka Voeegele.

## SPRZEDAŻ DETALICZNA

Wrzesień'19: +4,3%/+5,3% w cenach stałych/bieżących vs. +6,5%/+8% konsensus

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	wrz. '15	wrz. '16	wrz. '17	wrz. '18	wrz. '19	Kons.	Waga
<b>Ceny stałe</b>							
<b>Ogółem</b>	<b>2,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,5%</b>	
Żyw ność, napoje i wyroby tytoniow e	3,0%	4,3%	3,6%	-0,9%	-2,9%		25,2%
Pozostała sprzedaż detaliczna w niew yspecjalizow anych sklepach	3,3%	14,6%	7,5%	4,5%	7,4%		11,5%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	5,2%	17,6%	7,1%	-4,3%	10,7%		9,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	4,1%	16,5%	10,3%	9,1%	10,9%		6,8%
Tekstyli a, odzież, obuw ie	14,8%	18,8%	32,3%	8,9%	9,1%		6,4%
<b>Ceny bieżące</b>							
<b>Ogółem</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>8,0%</b>	
Żyw ność, napoje i wyroby tytoniow e	3,1%	5,4%	7,9%	1,2%	2,2%		25,2%
Pozostała sprzedaż detaliczna w niew yspecjalizow anych sklepach	2,2%	8,7%	6,4%	4,6%	7,8%		11,5%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	3,3%	15,9%	2,9%	-7,0%	7,3%		9,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,5%	12,1%	11,1%	10,3%	13,1%		6,8%
Tekstyli a, odzież, obuw ie	10,0%	13,5%	26,6%	5,5%	7,8%		6,4%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

- Liczba dni roboczych we wrześniu -1 r./r.

## PRZEMYSŁ

## COGNOR HOLDING

W związku z wprowadzenie do obrotu giełdowego 335,9 tys. akcji emisji nr 9 spółka wypłaci 0,28 PLN dywidendy na akcję  
 Dzień dywidendy ustala się na 23 października 2019 roku, a termin wypłaty na 17 stycznia 2020 roku. DY=15,6%.

## ELEMENTAL HOLDING

Spółka otrzymała oferty sprzedaży 21,7 mln akcji własnych, redukcja wyniosła 6,73%

## ORZEŁ BIAŁY

ZAP Sznajder Batterien ogłasza wezwanie na sprzedaż pozostałych 27,11% akcji spółki @ 10,44 PLN  
 Przyjmowanie zapisów w wezwaniu potrwa od 12 listopada do 11 grudnia 2019 roku.

## POZOSTAŁE

### MABION (Kupuj, 116,3 PLN)

Spółka uzgodniła z EBI warunki udzielenia kredytu do 30mln EUR

Podpisanie umowy planowane jest nie później niż do 31 października 2019 roku.

### WORK SERVICE

Zarząd kontynuuje rozmowy z inwestorami w ramach przeglądu opcji strategicznych

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**INPRO:** Wprowadzenie do oferty sprzedaży 127 mieszkań w ramach I etapu inwestycji Brawo w Pruszczu Gdańskim

Planowany termin zakończenia budowy to 30 września 2021 roku.

**MIRBUD:** Oferta konsorcjum Mirbudu i PBDiM Kobylarnia za 414,7mln PLN brutto uznana na najkorzystniejszą na budowę obwodnicy Poręby i Zawiercia

**PAMAPOL:** Oferta spółki o wartości 42,7mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu KOWR na dostawę artykułów spożywczych

**SERINUS ENERGY:** Wznowienie produkcji w zakładzie w Moftinu w Rumunii

**SFINKS POLSKA:** Zobowiązania spółki ulegną zmniejszeniu do końca roku o kwotę 14,06mln PLN w wyniku emisji obligacji zamiennych na akcje serii L

**TOYA:** Zapowiedź rozbudowy powierzchni magazynowych w Rumunii i Chinach

Do końca roku spółka chce rozszerzyć ofertę handlową. Wciąż brak decyzji kiedy spółka mogłaby rozpocząć skup akcji własnych (3 mln akcji stanowiących 4% kapitału @ 5,2-7,8 PLN).

## INSIDER TRADING

### LSI SOFTWARE

Yavin, podmiot związany z członkiem RN, kupił 1,4 tys. akcji @ 12,90-13,80 PLN.

### MIRACULUM

Członek zarządu kupił 5 tys. akcji @ 1,15 PLN.

### TIM

Członek zarządu kupił 16 tys. akcji @ 8,66 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### AB

Nabycie 2,5 tys. akcji @ 20,05-20,80 PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Nabycie 50,2 tys. akcji @ 0,513 PLN.

### IMS

Nabycie 7,8 tys. akcji @ 3,64 PLN.

### K2 INTERNET

Nabycie 5,4 tys. akcji @ 8,70-9,00 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 18,6 tys. akcji @ 3,18 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 539 akcji @ 1,26 PLN.

### RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 10,7 tys. akcji @ 0,84 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BERLING

Rezygnacja p. Marcina Ciechańskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

### DEVELIA

Rezygnacja p. Radosława Stefuraka z pełnienia funkcji członka zarządu.

### DEVELIA

Powołanie p. Pawła Ruszczaka na stanowisko członka zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### MERCOR

Zwiększenie zaangażowania przez Elbrus FIZ z 24,98% do 25,05% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ECHO INVESTMENT

Wolumen: 42,9 tys. @ 6,03  
% kapitału: 0,01

### KRUK

Wolumen: 19 tys. @ 89,58  
% kapitału: 0,01

### LOTOS

Wolumen: 19 tys. @ 89,58  
% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**22 października 2019**

**POLNORD:** Akcjonariusz zgłosił projekt uchwały dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 150mln PLN poprzez emisję akcji serii T  
Emisja z wyłączeniem prawa poboru.

**RAWLPLUG:** Zwołanie NWZA na dzień 22 listopada w sprawie połączenia z Koelner-Inwestycje Budowlane

**VIVID GAMES:** Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 1mln PLN w ciągu 3 lat

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 22 października 2019**

COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,29 PLN na akcję)
R22	Dzień wypłaty dywidendy

**środa, 23 października 2019**

CERAMIKA NOWA GALA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki ogłoszonym przez CERRAD Sp. z o.o. po cenie 0,75 PLN za akcję
--------------------	--

**poniedziałek, 28 października 2019**

AMBRA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,70 PLN na akcję)
CAPITAL PARK	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje w ewidencji ogłoszonym przez Townsend Holding po cenie 5,84 PLN za akcję

**wtorek, 29 października 2019**

AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,70 PLN na akcję)
ARCHICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,64 PLN na akcję)

**środa, 30 października 2019**

FERRO	Dzień wypłaty dywidendy
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,64 PLN na akcję)

**czwartek, 31 października 2019**

TORPOL	Dzień wypłaty dywidendy
BIK	Dzień wypłaty dywidendy
STELMET	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Stelmet SA po 8,40 (po zmianie ceny z 7,74 PLN) za akcję
STOPKŁATKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki w ewidencji ogłoszonym przez Kino Polska po cenie 6,20 PLN za akcję

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 22 października 2019</b>					
10:30	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paź		94.60
12:00	UK	CBI Wskaźnik zamówień	paź		-28
14:00	Węgry	Stopa procentowa			0.90%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 M/M	w rz		0.60%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	w rz		9.90%
<b>środa, 23 października 2019</b>					
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	paź		55.80
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie (P)	paź		0.22
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	paź		-6.50
	Polska	Stopa bezrobocia	w rz		5.20%
<b>czwartek, 24 października 2019</b>					
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	III kw artał		14.02%
9:15	Francja	Indeks PMI przemysłu (P)	paź		50.10
9:15	Francja	Indeks PMI usług (P)	paź		51.10
9:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (P)	paź		41.70
9:30	Niemcy	Indeks PMI usług (P)	paź		51.40
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (P)	paź		45.70
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (P)	paź		51.60
13:00	Turcja	Stopa procentowa			16.50%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku bez środków transportu M/M	w rz		0.50%

**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	46,0	38,1	21%	4 974	10,5	7,3	7,1	0,7	0,7	0,6	0,2	-4,4	-28,3
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	58,0	22%	8 550	12,2	8,6	7,3	0,8	0,7	0,6	0,7	-19,7	19,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	305	---	---	---	---	---	---	0,3	-27,1	-21,1
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	50,7	16%	6 624	12,0	10,7	10,4	0,9	0,9	0,9	1,2	-4,0	-26,6
ING	ING	Sprzedaj	190,0	197,6	-4%	25 708	15,2	13,9	13,0	1,7	1,6	1,4	0,4	2,3	9,8
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	375,0	-34%	15 881	13,2	12,0	11,4	1,0	0,9	0,8	-0,8	18,4	-11,6
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,2	-34%	7 521	11,7	8,4	7,0	0,8	0,8	0,7	0,9	5,2	-30,1
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	107,8	13%	28 294	12,6	11,0	10,7	1,2	1,2	1,1	1,2	3,6	-1,1
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	38,1	2%	47 613	10,8	11,0	10,7	1,1	1,1	1,1	1,2	-4,4	-3,5
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	305,0	-4%	31 137	14,0	12,0	11,4	1,2	1,2	1,1	1,8	-0,1	-14,9

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	352,0	-3%	805	32,0	52,6	56,4	19,0	25,9	31,8	1,9	-8,8	44,3
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,7	81%	335	5,8	5,8	5,2	6,3	5,8	5,1	1,5	3,5	30,2
AC	ACG	Trzymaj	51,0	39,6	29%	391	10,1	9,8	9,5	6,4	6,1	5,9	0,0	-4,8	-8,1
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,7	65%	537	10,3	7,3	6,5	7,0	5,4	4,9	-0,9	0,6	-18,6
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,5	18%	415	13,0	12,3	11,6	5,9	5,4	5,0	0,9	-0,9	29,5
Amica	AMC	Kupuj	143,0	112,0	28%	871	8,5	8,0	7,6	4,8	4,6	4,3	0,0	-1,8	-2,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	46,0	-	10 099	---	---	---	---	---	---	-2,1	3,4	15,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,9	-	384	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,7	29,6
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,7	-	4 291	---	---	---	---	---	---	-1,0	2,9	12,1
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,0	-	1 316	---	---	---	---	---	---	0,3	-7,9	21,4
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,4	49%	568	9,9	8,7	7,9	8,0	7,4	6,7	-1,1	1,4	12,7
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	34,2	5%	3 392	8,0	11,0	13,6	4,0	4,1	4,1	-1,8	-4,1	9,7
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	692,0	13%	1 978	28,0	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	1,5	-5,5	-18,0
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,5	-	1 240	---	---	---	---	---	---	7,4	-7,1	-28,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	121,6	-	3 104	---	---	---	---	---	---	-2,1	-7,2	7,0
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,2	-	671	---	---	---	---	---	---	-0,2	1,5	19,0
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	125,2	0%	5 154	17,5	11,5	8,6	---	---	---	-2,9	-0,8	-35,2
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	233,0	10%	22 396	229,1	18,1	22,3	156,4	11,3	15,3	-0,9	-4,5	60,0
Celon	CLN	Kupuj	59,7	43,5	37%	1 955	109,7	44,4	48,9	44,7	23,1	24,6	0,5	5,3	39,0
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	34,2	14%	1 802	11,2	8,8	7,7	6,1	5,5	5,1	4,9	-4,7	-22,8
Comarch	CMR	Zawieszona	-	171,0	-	1 391	---	---	---	---	---	---	-0,3	-6,6	12,5
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	60,2	4%	356	---	5,7	9,3	5,9	3,7	5,2	1,7	-15,2	28,1
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	27,2	-10%	17 396	15,9	12,8	10,8	7,2	7,3	6,7	-0,8	3,0	20,6
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 034	---	---	---	---	---	---	0,4	2,7	-5,7
Dino	DNP	Zawieszona	-	145,2	-	14 235	35,2	27,7	21,9	21,0	16,6	13,5	-3,5	-4,8	51,5
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	84,0	-	2 106	---	---	---	---	---	---	1,0	2,4	33,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 789	---	---	---	---	---	---	0,8	-7,0	33,4
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,6	-	3 796	---	---	---	---	---	---	1,2	-4,9	-13,1
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,4	-	2 629	---	---	---	---	---	---	2,8	-4,8	-28,7
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,2	-	3 089	---	---	---	---	---	---	2,2	3,9	26,1
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,5	76%	1 997	6,9	9,5	11,4	3,9	4,2	4,6	0,7	-10,3	-35,6
Forte	FTE	Kupuj	36,0	24,6	46%	589	12,5	7,7	6,5	8,6	6,8	5,7	-1,0	4,0	8,1
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,7	-	1 580	---	---	---	---	---	---	0,1	-6,0	2,7
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 579	---	---	---	---	---	---	0,1	2,3	15,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	194,5	22%	2 756	11,5	11,0	10,4	8,2	7,7	7,2	0,8	-7,4	-6,9



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	22,1	-36%	2 599	3,7	---	---	0,4	2,0	3,0	16,3	-14,8	-67,1
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	286,0	23%	2 737	10,8	10,4	9,7	7,6	7,3	7,0	0,5	-4,3	-13,1
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	81,0	6%	16 196	6,3	6,7	6,3	4,6	4,4	4,1	3,4	-0,7	-8,9
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	124,6	35%	2 359	7,6	8,1	8,4	9,2	9,6	9,8	1,7	-20,2	-20,5
LiveChat	LVC	Restricted	-	35,5	-	914	---	---	---	---	---	---	0,1	-1,7	40,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	5,9	-7,1
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	89,6	6%	16 561	10,2	9,6	10,3	5,8	4,7	4,5	-1,2	5,8	1,2
LPP	LPP	Kupuj	10 175	7 935,0	28%	14 699	---	---	---	---	---	---	-1,1	-3,7	1,1
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	70,1	66%	962	---	28,7	7,9	-17,6	37,0	8,1	-4,8	-13,5	-19,1
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	71,0	23%	474	9,1	---	9,4	6,3	5,9	5,5	0,0	7,6	22,4
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	148	---	---	---	---	---	---	2,3	3,5	9,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,5	-	106	---	---	---	---	---	---	-1,2	-5,9	11,7
Monnari	MON	Kupuj	-	3,2	-	97	5,9	5,8	5,9	0,9	0,0	0,3	-0,9	-24,8	-24,3
Netia	NET	Zawieszona	-	4,7	-	1 581	---	---	---	---	---	---	-2,9	4,7	-5,8
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	355,0	12%	1 615	13,5	12,3	12,0	9,6	8,3	7,8	-0,6	-0,3	45,2
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,4	-3%	826	13,6	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	4,9	-3,4	23,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	28,2	-8%	220	11,5	6,3	8,8	10,4	5,2	6,9	0,0	2,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	11,3	214%	154	---	---	---	-30,1	-33,2	-30,2	2,3	9,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	23,0	52%	321	14,4	13,9	13,4	5,7	5,1	4,5	1,8	2,7	12,2
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	5,9	3%	7 743	---	182	---	289,4	266,3	233,7	2,8	2,8	23,2
Orbis	ORB	Zawieszona	0,0	108,0	-100%	4 976	18,8	19,7	18,9	9,2	9,2	8,6	0,0	8,7	-
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	62,0	3%	352	17,4	10,0	8,7	10,7	6,4	5,8	0,0	-0,3	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,3	18,4	7,3	5,8	5,3	0,0	0,0	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,4	-	15 743	---	---	---	---	---	---	2,4	0,5	-15,8
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,6	18%	26 684	12,5	11,0	9,6	4,8	4,5	4,1	0,7	-7,5	-33,2
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	9,5	69%	270	11,6	11,5	10,6	8,0	7,7	7,0	0,0	-6,9	5,6
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	106,4	-4%	45 487	8,8	10,1	10,6	5,2	5,9	6,0	1,8	9,9	-1,7
Play	PLY	Kupuj	36,4	29,7	22%	7 553	7,6	7,6	6,6	5,8	5,8	5,2	1,8	8,4	42,9
Playway	PLW	Kupuj	203,0	187,0	9%	1 234	20,4	20,8	20,0	13,4	12,7	12,1	-0,4	1,6	38,5
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,0	-	1 182	---	---	---	---	---	---	3,6	-3,0	26,8
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,3	-	141	---	---	---	---	---	---	-2,3	2,6	-49,8
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,3	34%	32 235	10,0	9,5	9,3	2,0	1,9	1,8	1,6	-1,1	-15,0
R22	R22	Kupuj	27,7	19,7	41%	279	14,0	10,8	9,6	7,8	6,6	5,7	-2,2	-0,5	31,9
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	26,8	68%	390	9,9	8,4	8,4	7,2	6,2	5,6	-0,7	10,7	32,7
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,6	35%	279	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	-0,7	-2,7	2,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,3	103%	519	---	---	---	---	---	---	-0,5	-6,3	-19,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	223,5	35%	1 247	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	-0,2	-2,8	-30,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,4	10%	175	9,3	5,8	5,1	6,3	4,7	4,2	-0,6	-3,1	-14,4
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,7	-	3 014	---	---	---	---	---	---	2,6	5,1	-21,5
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	164,4	16%	1 190	19,5	15,2	14,5	14,7	11,0	10,2	1,6	13,4	105,5
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,1	16%	971	---	---	---	---	---	---	-0,5	-2,4	2,5
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	644,0	58%	966	13,1	11,8	11,2	7,3	6,5	6,0	-1,5	-2,4	-22,8
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,5	76%	453	7,1	6,2	5,8	5,2	4,5	4,0	-0,9	-4,7	-24,1
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	65,0	4%	1 886	28,7	22,0	19,5	11,6	10,4	9,4	0,0	-1,5	23,1
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	13,8	6%	251	---	10,6	10,5	5,4	5,2	4,7	-1,4	-4,8	-12,9

\* 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	46,0	7,1%	9,3%	8,7%	12,5%	12,4%	12,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	71,0	6,4%	8,5%	9,1%	12,7%	13,1%	13,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-13,1%	-4,4%	-2,0%	8,8%	8,1%	7,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	7,7%	8,6%	8,6%	16,2%	15,9%	15,7%	3,7	3,2	3,6	7,4%	6,2%	7,0%	
ING	ING	Sprzedaj	190,0	11,9%	11,7%	11,5%	14,3%	14,5%	14,8%	3,5	3,9	4,3	1,8%	2,0%	2,2%	
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	7,6%	7,8%	7,6%	17,4%	17,7%	18,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	7,4%	9,4%	10,3%	16,7%	17,3%	17,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	9,7%	10,7%	10,7%	14,9%	14,6%	14,3%	6,6	6,4	7,3	6,1%	5,9%	6,8%	
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	10,9%	10,3%	10,1%	16,7%	16,8%	17,2%	1,3	2,9	1,7	3,5%	7,7%	4,6%	
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	8,8%	9,9%	9,9%	15,4%	15,6%	15,8%	19,7	10,9	12,7	6,5%	3,6%	4,2%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	31	17	3	4,2%	2,3%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,5	65	22	57	10,4%	3,5%	9,2%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,4%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-5,0%	-4,2%	-3,4%	3,9	3,0	3,0	9,9%	7,6%	7,6%
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,9%	7,5%	11,5%	4,1	2,7	3,8	11,8%	7,8%	11,0%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,1%	7,9%	7,9%	4,0	4,0	4,0	3,6%	3,6%	3,6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	-18	-13	25	-2,3%	-1,6%	3,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	284	365	468	4,9%	6,3%	8,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	101	207	228	3,5%	7,2%	8,0%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	747	758	705	---	---	---	0,5	0,1	1,9	0,4%	0,1%	1,5%
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,7%	4,1%	1,1	0,0	11,6	0,5%	0,0%	5,0%
Celon	CLN	Kupuj	59,7	-59	-1	-37	-3,1%	0,0%	-2,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	-125	-124	52	-3,6%	-3,5%	1,5%	0,0	0,0	0,9	0,0%	0,0%	2,8%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	47	54	113	9,3%	10,8%	22,3%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	1806	92	2281	6,7%	0,3%	8,5%	0,9	0,9	0,9	3,4%	3,4%	3,4%
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	6,1	233	480	234	10,6%	21,8%	10,6%	0,5	0,4	0,3	15,3%	10,9%	7,9%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	5,0%	6,1%	7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	149	201	254	3,6%	4,8%	6,1%	0,8	0,8	4,4	0,4%	0,4%	2,3%

**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
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	-375	-942	-860	---	---	---	1,7	0,0	0,0	7,7%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	4,0%	5,5%	6,6%	24,0	22,7	23,6	8,4%	7,9%	8,3%
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	4,4%	5,9%	8,0%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,9%	4,6%
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,9%	6,4%	5,9%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	7,6%	9,8%	9,9%	3,0	3,5	4,0	3,3%	3,9%	4,5%
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	5,1%	4,1%	7,2%	60,0	73,7	95,6	0,8%	0,9%	1,2%
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	1,9%	6,7%	7,6%	4,1	4,6	4,2	5,8%	6,5%	5,9%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	17	153	113	0,9%	7,7%	5,7%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-7	-7	-8	-6,1%	-5,7%	-6,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,2%	11,5%	11,7%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,4%	2,5%
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	7,0%	-1,7%	8,2%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,2%
Orbis	ORB	Zawieszona	0,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	---	15	16	---	3,6%	4,0%	0,0	0,9	2,5	0,0%	1,4%	4,0%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,89	363	738	1289	1,3%	2,7%	4,6%	0,1	0,1	0,1	2,4%	3,2%	3,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	21	22	23	8,8%	9,0%	9,5%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,8%	7,8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	3399	839	886	6,4%	1,6%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,3%	3,3%	3,3%
Play	PLY	Kupuj	36,4	907	300	1501	6,3%	2,1%	10,5%	1,4	1,5	1,3	4,8%	4,9%	4,4%
Playway	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	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	-10	33	56	-2,0%	6,4%	10,8%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,3%	3,9%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,9%	6,5%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,1%	3,5%	3,8%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,4%	12,2%	1,4	1,6	1,8	7,1%	8,2%	9,5%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,3%	8,2%	13,6%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,7%	9,5%	0,5	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	60	77	75	5,4%	6,9%	6,7%	3,8	6,3	8,0	2,3%	3,9%	4,9%
VRG	VRG	Kupuj	4,8	118	129	147	9,6%	10,5%	12,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,6%	8,3%	10,0%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,4%	5,4%
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	48	65	70	5,9%	8,1%	8,8%	0,3	0,3	0,3	4,4%	4,0%	4,0%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	121	119	124	5,4%	5,3%	5,5%	1,0	1,0	1,0	1,6%	1,6%	1,6%
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

**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
<b>Banki</b>											
ALIOR	ALR	38,1	10,5	7,3	7,1	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	50,7	12,0	10,7	10,4	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	197,6	15,2	13,9	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	375,0	13,2	12,0	11,4	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,2	11,7	8,4	7,0	-	-	-	0,8	0,8	0,7
PEKAO	PEO	107,8	12,6	11,0	10,7	-	-	-	1,2	1,2	1,1
PKOBP	PKO	38,1	10,8	11,0	10,7	-	-	-	1,1	1,1	1,1
		<b>Mediana</b>	<b>12,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	38,2	7,9	7,9	7,0	4,5	4,8	4,4	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,6	12,5	11,0	9,6	4,8	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	89,6	10,2	9,6	10,3	5,8	4,7	4,5	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	106,4	8,8	10,1	10,6	5,2	5,9	6,0	1,2	1,1	1,0
		<b>Mediana</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	36,5	24,5	4,4	5,4	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	81,0	6,3	6,7	6,3	4,6	4,4	4,1	0,7	0,7	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>15,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	86,9	21,1	15,5	12,9	7,2	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
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	3,2	4,2	3,8	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	8,4	7,1	6,3	6,5	4,1	3,8	3,6	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,6	2,9	2,8	4,2	4,2	4,0	0,2	0,2	0,1
		<b>Mediana</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	27,2	15,9	12,8	10,8	7,2	7,3	6,7	-	-	-
NETIA	NET	4,7	40,3	31,4	27,1	5,7	5,4	5,4	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	29,7	7,6	7,6	6,6	5,8	5,8	5,2	17,8	7,2	4,1
WIRTUALNA	WPL	65,0	28,7	22,0	19,5	11,6	10,4	9,4	3,8	3,4	3,1
		<b>Mediana</b>	<b>22,3</b>	<b>17,4</b>	<b>15,2</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	51,7	13,5	13,0	12,9	6,0	4,9	4,7	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,2	11,0	8,0	7,4	6,6	5,4	5,2	1,6	1,4	1,3
COMARCH	CMR	171,0	26,0	14,1	13,1	9,2	6,2	6,0	1,5	1,5	1,3
PGSSOFT	PSW	9,5	11,6	11,5	10,6	8,0	7,7	7,0	5,6	5,5	5,2
		<b>Mediana</b>	<b>12,5</b>	<b>12,3</b>	<b>11,7</b>	<b>7,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	233,0	229,1	18,1	22,3	156,4	11,3	15,3	22,4	10,0	9,8
PLAYWAY	PLW	187,0	20,4	20,8	20,0	13,4	12,7	12,1	7,3	6,6	6,0
		<b>Mediana</b>	<b>229,1</b>	<b>18,1</b>	<b>22,3</b>	<b>156,4</b>	<b>11,3</b>	<b>15,3</b>	<b>22,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	34,2	11,2	8,8	7,7	6,1	5,5	5,1	0,8	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	34,2	8,0	11,0	13,6	4,0	4,1	4,1	---	---	---
PCCROKITA	PCR	51,00	4,5	9,2	8,6	5,5	6,2	7,2	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	94,8	14,6	4,3	7,1	4,9	2,0	2,7	0,0	0,0	0,0
		<b>Mediana</b>	<b>9,6</b>	<b>9,0</b>	<b>8,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Rolnictwo</b>											
KERNEL	KER	42,2	14,8	4,5	6,4	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6

**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
		<b>Mediana</b>	<b>14,8</b>	<b>4,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	125,2	17,5	11,5	8,6	---	---	---	4,9	4,2	3,7
MONNARI	MON	3,2	5,9	5,8	5,9	0,9	0,0	0,3	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,3	8,0	11,1	4,6	5,1	5,5	3,3	2,6	2,6
		<b>Mediana</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>8,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	145,2	46,7	34,2	26,2	28,3	20,8	16,1	11,8	8,7	6,5
EUROCASH	EUR	22,2	35,4	32,4	23,8	14,7	13,4	12,3	3,1	3,1	3,0
		<b>Mediana</b>	<b>41,1</b>	<b>33,3</b>	<b>25,0</b>	<b>21,5</b>	<b>17,1</b>	<b>14,2</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>4,8</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	355,0	13,5	12,3	12,0	9,6	8,3	7,8	2,3	2,1	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>13,5</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	20,7	5,8	5,8	5,2	6,3	5,8	5,1	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	84,0	9,4	9,1	8,6	8,5	8,2	8,1	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,5	6,5	5,3	9,2	7,3	6,2	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>9,9</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	<b>8,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,3	7,0	6,5	7,0	9,8	9,1	8,7	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,4	20,0	12,2	11,1	15,9	16,0	14,9	1,0	1,0	1,0
IIAAV	IIA	109,6	18,4	15,8	17,7	31,1	27,8	24,9	1,0	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>18,4</b>	<b>12,2</b>	<b>11,1</b>	<b>15,9</b>	<b>16,0</b>	<b>14,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	121,6	11,4	18,7	18,1	6,4	8,8	8,5	4,3	---	---
TRAKCJA	TRK	1,9	4,3	9,4	6,5	---	6,6	5,8	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	5,0	5,7	4,5	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>7,8</b>	<b>11,7</b>	<b>7,9</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,3	7,4	7,2	7,0	6,4	6,2	6,0	1,3	---	0,0
MFO	MFO	19,60	4,6	5,3	4,9	4,2	4,5	4,2	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,1	2,4	4,0	4,8	3,7	4,7	5,9	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	3,5	6,9	9,5	11,4	3,9	4,2	4,6	1,4	1,4	1,4
		<b>Mediana</b>	<b>6,9</b>	<b>9,5</b>	<b>11,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	34,7	10,3	7,3	6,5	7,0	5,4	4,9	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	286,0	10,8	10,4	9,7	7,6	7,3	7,0	1,9	1,9	1,8
RAWLPLUG	RWL	8,6	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6
STALPROD	STP	223,5	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	0,5	0,5	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	24,6	12,5	7,7	6,5	8,6	6,8	5,7	0,9	0,8	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>12,5</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>8,6</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	39,6	10,1	9,8	9,5	6,4	6,1	5,9	3,4	3,1	2,9

**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
ACAUTOGAZ	ACG	39,6	10,1	9,8	9,5	6,4	6,1	5,9	3,4	3,1	2,9
AUTOPARTNER	APR	4,4	9,9	8,7	7,9	8,0	7,4	6,7	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,4	8,5	9,7	9,5	7,3	7,2	7,3	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	194,5	11,5	11,0	10,4	8,2	7,7	7,2	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	23,0	14,4	13,9	13,4	5,7	5,1	4,5	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,5	7,1	6,2	5,8	5,2	4,5	4,0	1,2	1,0	0,9
	Mediana		10,0	9,7	9,5	6,8	6,6	6,3	1,4	1,2	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	112,0	8,5	8,0	7,6	4,8	4,6	4,3	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	18,4	13,6	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,1	5,6	3,6	10,1	3,7	2,8	5,5	---	---	---
	Mediana		9,3	8,7	9,4	5,5	4,9	5,2	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	37,7	8,6	12,6	13,5	5,7	5,8	6,4	---	---	---
KRUK	KRU	124,6	7,6	8,1	8,4	---	---	---	1,2	1,1	1,1
VINDEXUS	VIN	8,5	5,9	5,0	4,9	8,0	6,9	6,3	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,6	8,1	8,4	6,9	6,4	6,4	1,0	0,9	0,8
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	644,00	13,1	11,8	11,2	7,3	6,5	6,0	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,40	9,3	5,8	5,1	6,3	4,7	4,2	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,45	13,0	12,3	11,6	5,9	5,4	5,0	1,5	1,4	1,3
	Mediana		13,0	11,8	11,2	6,3	5,4	5,0	1,4	1,3	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	692	28,0	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	3,4	3,2	2,9
RAINBOW	RBW	26,8	9,9	8,4	8,4	7,2	6,2	5,6	2,7	2,2	1,9
	Mediana		18,9	14,8	13,4	8,0	7,1	6,5	3,0	2,7	2,4

## 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](mailto: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.