

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

SANTADNER PL (Sprzedaj; 292,0 PLN)

Wyniki za III kw'19 powyżej oczekiwań, brak rezerw na małe TSUE

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 422	1 534	1 609	1 624	1 701	20%	5%	1 689	1 687
Wynik prowizyjny	516	497	520	522	544	6%	4%	528	531
Pozostałe przychody	83	-10	87	194	173	108%	-11%	20	80
Przychody ogółem	2 021	2 021	2 216	2 340	2 418	20%	3%	2 237	2 298
Koszty operacyjne	-883	-917	-1 209	-970	-947	7%	-2%	-928	-943
Wynik operacyjny	1 138	1 104	1 006	1 369	1 471	29%	7%	1 309	1 355
Saldo rezerw	-254	-370	-263	-357	-337	33%	-6%	-301	-309
Zysk netto	506	767	351	607	626	24%	3%	590	611
P/E12M trailing	15,0	13,6	14,2	14,5	13,7				
Marża odsetkowa netto	3,55%	3,48%	3,37%	3,38%	3,59%				
C/I	43,7%	45,4%	54,6%	41,5%	39,2%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

LOTOS (Trzymaj; 95,3 PLN)

Wyniki za 3Q19 – zgodne z szacunkami (Neutralne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19w	y/y	q/q	3Q19w	3Q19P
Przychody	8 344	7 922	6 741	7 662	7 878	-6%	3%	7 900	7 812
EBITDA	1 042	950	575	871	723	-31%	-17%	760	871
LIFO	174	-167	-41	44	-121	-	-	-100	-50
EBITDA LIFO	868	1 116	617	827	845	-3%	2%	860	921
EBITDA LIFO skor.	888	876	632	783	856	-4%	9%	860	921
Wydobycie	214	261	206	178	71	-67%	-60%	70	122
Produkcja i handel	688	609	433	600	784	14%	31%	780	799
Rafinacja	636	557	369	522	695	9%	33%	708	708
Detal	52	52	64	79	89	72%	14%	91	91
Pozostałe	-14	6	-7	5	1	-	-78%	10	0
EBIT	867	768	362	658	497	-43%	-25%	530	665
Zysk netto	632	100	173	501	126	-80%	-75%		424
Marża EBITDA	12,5%	12,0%	8,5%	11,4%	9,2%			9,6%	11,1%
Marża EBIT	10,4%	9,7%	5,4%	8,6%	6,3%			6,7%	8,5%
Marża zysku netto	7,6%	1,3%	2,6%	6,5%	1,6%			-	5,4%
P/E 12m trailing	8,9	11,1	12,2	12,5	19,5			22,7	
EV/EBITDA skor. trailing	6,5	6,2	6,4	6,3	6,5			6,4	

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, 3Q19w - wyniki wstępne

- **EBITDA LIFO skor. za 3Q19 wyniosła 856 mln PLN** (zgodnie z wynikami szacunkowymi), EBITDA raportowana (11 mln 1-offa i 121 mln PLN efektu LIFO) wyniosła 723 mln PLN, wobec 760 mln w wynikach wstępnych (zał. o braku 1-offów). Przy saldzie finansowym w kwocie -335 mln PLN (różnice kursowe i wycena instr. pochodnych), zysk netto wyniósł 126 mln PLN.

- **OCF spadł r/r o 40 mln PLN** (pozytywny efekt na kapitale obrotowym rządu 590 mln PLN, przy niższym wyniku netto), capex wyniósł 205 mln PLN a dług netto wzrósł o 420 mln q/q do 2,92 mld PLN (0,93x DN/EBITDA LIFO skor.), przy istotnym negatywnym wpływie z CFF (-920 mln PLN; m.in. wypłata dywidendy)

- **EBITDA w wydobyciu wyniosła 71 mln PLN.** Ujemny wpływ postojów na B8 wyniósł -29 mln PLN EBITDA w 3Q19 (zgodnie ze SF za 2Q19). 16 września rozpoczęto wydobycie ze złoża Utgard (4,1 tys. boe/d – średnia produkcji dla pierwszych 5 lat), uzyskano 25% oszczędności vs. pierwotny budżet, 3-msc przed zakładanym harmonogramem. Negatywny wpływ na wyniki miał spadek produkcji (-8% q/q; -15% r/r) i sprzedaży (-25% q/q; -34% r/r) w Polsce. Spółka zwraca uwagę na przecenę na gazie wg. UK NBP o 60% r/r i na ropie o 17% r/r, przy niższym wolumenie sprzedaży o 10% r/r.

- **EBITDA LIFO skor. w rafinacji wyniosła 695 mln PLN**, przy naszej wcześniejszej prognozie 708 mln PLN. Wynik raportowany uwzgl. 11 mln 1-offa (różnice kursowe) i 121 mln efektu LIFO. Sprzedaż wolumenowa na benzynie i dieslu wzrosła kolejno o 4% i 9% r/r (na dieslu płaskie uzyski r/r). Sprzedaż JET spadła o 12% r/r (przy spadku uzysków o 23%) a na ciężkich frakcjach spadek sprzedaży wyniósł 9% r/r. Wykorzystanie mocy rafinerii w 3Q wyniosło 103% vs. 105,4% rok temu, przy 2% spadku przerobu ropy r/r do 2,73 mln ton. Spółka podtrzymuje, że **poprawa marży raf. w związku z EFRA pojawi się w trakcie 4Q19.** LTS poinformował również, że zawieszona publikacja modelowej marży raf. (zostanie zaktualizowana o efekt EFRY po ustabilizowaniu pracy rafinerii) i rozpocznie publikację miesięcznej struktury wytworzenia produktów rafineryjnych, w celu przybliżenia efektów EFRY.

- **W detalu EBITDA wyniosła 89 mln PLN**, przy naszej prognozie 91 mln. Sprzedaż wolumenowa wzrosła o 3% r/r.

- Telekonferencja: dziś o godz. 9:30

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 393	0,5%	1,9%	6,9%
WIG20	2 228	0,7%	2,5%	5,0%
WIG30	2 518	0,6%	2,2%	4,6%
mWIG40	3 699	0,0%	-0,1%	-1,8%
sWIG80	11 328	-0,5%	-1,4%	3,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 037	-0,1%	2,0%	13,2%
DAX	12 940	0,0%	4,1%	14,6%
FTSE	7 306	-0,3%	-1,4%	3,8%
MOEX	2 875	1,0%	4,7%	25,0%
BIST	123 281	0,0%	-5,8%	9,2%
NKY	22 843	0,5%	5,0%	6,5%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,74%	-0,9	-4,6	-67,2
Rent. obl. 10Y	2,01%	-0,8	1,3	-113,7
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,84	-0,2%	-4,4%	0,7%
EUR/PLN	4,27	-0,1%	-2,4%	-1,4%
EUR/USD	1,11	0,1%	2,0%	-2,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 928	0,3%	2,8%	-3,8%
Ropa Brent	61	0,0%	1,0%	-19,1%
Złoto	1 490	-0,3%	1,2%	21,8%
Srebro	17,8	-0,2%	5,0%	23,3%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPL	6,4	7,0%	ALR	29,6	-3,0%
LTS	94,9	3,3%	TPE	1,6	-2,4%
KGH	86,2	2,1%	MBK	370,2	-2,2%
CCC	128,6	1,8%	LPP	8 200,0	-0,7%
CPS	28,3	1,7%	PGN	4,9	-0,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	143,3	4,6%	11B	345,0	-3,5%
LVC	38,2	4,2%	ACP	51,75	-3,3%
BDX	130,0	4,0%	FTE	25,1	-2,5%
TEN	157	3,3%	PKP	24,5	-1,8%
CIG	1,1	2,7%	ENG	6,1	-1,7%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
VVD	1,38	7,8%	PND	3,47	-8,0%
EMT	1,52	4,1%	IDA	2,50	-6,0%
IMC	14,80	2,8%	WSE	0,92	-5,0%
ASB	2,55	2,4%	TOR	5,66	-3,7%
ALI	1,37	2,4%	RFK	1,04	-3,5%

30 października 2019
CCC (Sprzedaj, 125 PLN)
Wyniki III kw. '19: zbliżone do wstępnych, ale obraz głównych KPI poniżej oczekiwań (negatywne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	1193	1603	1039	1642	1448	21%	-12%	1440	1492
EBITDA	164	332	19	321	193	18%	-40%	201	206
EBIT	30	173	-149	138	16	-46%	-88%	16	36
Zysk netto	-19	126	-166	37	-33	-	-	-41	2
MBnS Grupa	47,3%	50,9%	47,4%	51,2%	47,4%	0,2p.p.	-3,8p.p.	47,7%	
MBnS ecommerce	40,4%	41,4%	40,1%	45,6%	41,3%	0,8p.p.	-4,3p.p.	40,9%	
SG&A jako % przychodów	46,9%	41,7%	61,4%	43,3%	46,1%	-0,8p.p.	2,8p.p.	47,1%	
Marża EBITDA Grupa	13,8%	20,7%	1,8%	19,5%	13,3%	-0,4p.p.	-6,2p.p.	14,0%	
Pow. handlowa CCC (tys. m2)	626	660	674	702	725	16%	3%	723	
P/E 12M trailing	23,3	25,3	34,5	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	11,6	9,6	10,3	11,3	11,1				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej: 4 mln vs. 26 mln PLN przed rokiem;

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 35,8 PLN)
Szacunkowe wyniki za 3Q19 - EBITDA 15% powyżej oczekiwań. (Pozytywne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19w	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	2 325	2 797	3 365	2 738	2 564	10%	-6%	2 610	2 506
EBITDA	44	191	608	333	316	617%	-5%	275	275
Nawozy	-84	66	412	209	-	-	-	180	
Tworzywa	32	40	54	27	-	-	-	5	
Chemia	31	34	102	65	-	-	-	30	
Energetyka	23	19	25	11	-	-	-	25	
Pozostałe	43	32	15	21	-	-	-	35	
EBITDA skor.	44	197	608	364	316	617%	-13%	275	
EBIT	-126	11	408	127	-	-	-	70	68
Zysk netto	-106	-8	295	68	61	-	-10%	49	38
Marża EBITDA	2%	7%	18%	12%	12%			11%	11%
Marża EBIT	-	0%	12%	5%	-			3%	3%
Marża zysku netto	-	-	9%	2%	2%			2%	2%
P/E 12m trailing	45,5	335,4	24,7	13,1	7,9			8,1	

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

- EBITDA za 3Q19 wyniosła 316 mln PLN, wobec 275 mln naszej prognozy i oczekiwań rynku. Zysk netto wyniósł 61 mln PLN, przy ok. 50 mln PLN naszej prognozy i 38 mln konsensusu.

- EBITDA w Policach wyniosła 21,7 mln PLN a strata netto 8,9 mln PLN. Puławy szacują 107,1 mln PLN EBITDY i 36,8 mln PLN zysku netto.

- Publikacja SF za 3Q19: 13 listopada

NETIA (Zawieszona)
Wyniki III kw. '19

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	341	343	327	326	320	-6%	-2%	323	324
EBITDA	93	79	83	90	96	3%	7%	90	91
EBIT	23	11	14	21	27	15%	28%	21	22
Zysk netto	19	13	9	16	21	13%	36%	16	17
P/E 12M trailing	33,8	23,9	29,3	27,3	26,2				
EV/EBITDA 12M trailing	4,8	4,9	5,1	5,1	5,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W tabeli prezentujemy EBITDA MSR17

- Wyniki powyżej oczekiwań oraz lepsze r/r i q/q pomimo spadku przychodów.

- Istotny spadek kosztów interconnection oraz marketingu i dystrybucji

- Utrzymanie trendów KPI po stronie przychodowej

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	802,4	741,8	108%
WIG20	723,7	654,1	111%
WIG30	747,3	690,7	108%
WIG40	64,9	66,2	98%
sWIG80	6,9	14,5	48%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	113,6	EAT	10,6	NEU	1,2
PEO	81,3	TEN	9,6	IDA	0,8
PKN	81,2	KRU	9,2	RFK	0,6
KGH	79,0	MIL	6,5	RVU	0,4
CDR	58,5	11B	5,2	EEX	0,3
PZU	49,4	GTN	2,4	STX	0,3
PGN	44,5	ECH	1,9	PXM	0,2
ALR	36,8	ENG	1,9	PND	0,2
LTS	35,1	GTC	1,8	MON	0,2
OPL	19,2	KTY	1,5	RBW	0,1

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	327%	GTC	803%	R22	440%
PGN	278%	FTE	372%	VVD	291%
KGH	208%	TEN	358%	NEU	286%
LTS	198%	BDX	352%	KGN	213%
CPS	167%	ECH	299%	BSC	209%
CDR	153%	KTY	292%	RVU	195%
ALR	133%	11B	240%	ALI	192%
PEO	128%	LVC	218%	CPG	153%
CCC	122%	BRS	199%	STX	152%
PKN	120%	EAT	137%	IDA	150%

30 października 2019
MANGATA (Kupuj; 90 PLN)
Wyniki III kw. '19: wyniki nieznacznie poniżej konsensusu, brak rozpoznania rekompensat za ceny energii w wysokości 4mln PLN w wynikach 3Q19 (lekkie negatywne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	kons.
Przychody	180	162	192	175	171	-5%	-2%	175,8	174,9
EBITDA	26,8	15,4	28,7	25,4	26,2	-2%	3%	31,1	27,2
EBIT	19,7	7,7	21,0	17,3	18,6	-6%	7%	22,9	19,2
Zysk netto	12,2	11,8	15,5	12,1	16,8	38%	39%	17,3	15,0
P/E12M trailing	9,5	8,7	8,4	9,2	8,4				
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	6,6	6,3	6,2	6,6				
zmiana przychodów r./r.	19%	6%	8%	-4%	-5%				
marża EBITDA	14,9%	9,5%	14,9%	14,5%	15,3%				
marża EBIT	11,0%	4,8%	10,9%	9,9%	10,9%				
marża netto	6,8%	7,3%	8,1%	6,9%	9,8%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,
NOVATURAS (Sprzedaj, 26 PLN)
Wyniki III kw. '19: wyniki gorsze od oczekiwań, konkurencja znacznie ograniczyła marżę NTU (negatywne)

mIn EUR	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	60,0	41,5	28,6	54,5	56,3	-6%	3%	56,3	b.d.
EBITDA	1,5	0,6	0,1	1,6	1,3	-13%	-21%	1,5	b.d.
EBIT	1,4	0,5	0,0	1,6	1,2	-17%	-	1,5	b.d.
Zysk netto	1,3	-0,2	-0,1	0,6	0,9	-28%	54%	1,1	b.d.
MBnS	10,3%	14,3%	12,4%	11,9%	10,8%	0,5%	-1,1%	11,2%	
Wsk. SG&A	7,9%	13,0%	12,4%	9,0%	8,7%	0,8%	-0,3%	8,6%	
P/E12M trailing	6,9	9,5	11,9	35,4	46,8				
EV/EBITDA 12M trailing	5,6	6,9	8,2	14,3	15,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM
MASTER PHARM
Wstępne wyniki 3Q19 (neutralne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19W	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	20,4	22,6	15,0	15,6	19,8	-3%	27%	21,9	b.d.
EBITDA	4,9	4,8	2,4	1,6	b.d.	-	-	5,4	b.d.
EBIT	4,4	4,2	1,6	1,0	4,8	10%	407%	4,7	b.d.
Zysk netto	3,5	3,6	1,1	0,5	3,6	4%	631%	3,8	b.d.
P/E12M trailing	10,5	11,9	14,4	14,7	13,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,9	7,3	8,5	8,6	12,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

-Spadek sprzedaży w ujęciu r/r jest rezultatem niższej sprzedaży w 1H19, które wiązały się z przesunięciem części zamówień przez dużych odbiorców Spółki. Kontrakty rozpoczęły realizację od 3Q19.

- Spółka poinformowała również, że wpływ na niższą sprzedaż Grupy w pierwszych trzech kwartałach miały niższe przychody spółki zależnej Avet Pharma. Spadek wynikał z wprowadzenia zmian w zakresie zarządzania sprzedażą oraz redukcją stanów magazynowych w hurcie.

- Wpływ na pozycje wynikowe grupy miał wzrost kosztów działalności (wzrost kosztów na poziomie skonsolidowanym ok. 2% r/r), a także strata Avet Pharma, wynosząca narastająco na koniec 3Q19 2,5 mln PLN.

FINANSE

PZU (Kupuj, 48,5 PLN) / KGHM (Trzymaj, 86,0 PLN)

Prezesi PZU i KGHM mogą być odwołani po zmianach w rządzie – RMF

MBANK (Sprzedaj, 246 PLN)

Przejęcie banku przez podmiot działający w Polsce nie zagrazi konkurencyjności sektora – ZBP

BANKI

ZBP najwcześniej w grudniu poda nowe szacunki kosztów dla banków dot. kredytów frankowych

UBEZPIECZENIA
KNF chce najpóźniej w II kw. '20 zakończyć prace nad interwencją produktową dot. polis z UFK

Rozpoczęte prace dotyczą ograniczenia możliwości wprowadzania do obrotu, dystrybucji oraz sprzedaży ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, charakteryzujących się "nieakceptowalnymi w punktu widzenia organu nadzoru cechami".

PALIWA I CHEMIA

POLWAX

Umowa na zakup od Lotosu produktów parafinowych za szacunkową kwotę 58mln PLN netto w 2020 roku

TMT**ORANGE POLSKA (Trzymaj, 6,1 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Po 2020 spółka chce zmniejszyć inwestycje w FTTH i powrócić do wypłaty dywidendy
- Zmniejszony CAPEX w FTTH miałby dać spółce możliwość przeprowadzenia zwiększonych inwestycji w 5G
- Delikatnie podwyższono ceny rozmów wychodzących w pre-paid
- Podtrzymanie celu wzrostu zysku EBITDA w 2020r.
- Głównym celem FTTH będzie teraz zwiększona utylizacja i monetyzacja sieci
- Restrukturyzacja kosztowa będzie kontynuowana w 2020r.

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY**UPC modyfikuje plany taryfowe i wprowadza do oferty smartfony**

- Zwiększono pakiety danych w planach taryfowych (x2)
- Wprowadzono do oferty 6 smartfonów marki Samsung

CD PROJEKT (Trzymaj, 259 PLN)**Zapowiedź wydania gry *Gwint* na Android na I kw. 2020**

- Premiera gry na iOS miała miejsce wczoraj
- Gra na teraz znajduje się na #267 miejscu w rankingu Top Grossing dla iOS wg portalu SensorTower

CI GAMES**Ruszyły przedpremierowe zamówienia gry *Sniper Ghost Warrior Contracts* na platformach Steam, PlayStation Store i Microsoft Store**

- Datę premiery ustalono na 22 listopada 2019 roku.

BLOOBER TEAM**Ukończenie prac nad grą *Layers of Fear VR* w wersji beta****RYNEK GIER****Electronic Arts planuje powrócić ze swoimi grami na platformę Steam****HANDEL****HANDEL DETALICZNY**

PIH: Podatek korkowy nie wejdzie w życie w styczniu. Rządowi zabraknie czasu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**BUDIMEX (Zawieszona)**

Oferta spółki o wartości 843,7mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA
Przetarg dotyczył projektu i budowy odcinka drogi ekspresowej S61.

BUDIMEX (Zawieszona)

Portfel zamówień grupy na koniec września 2019 roku wyniósł 10,7mld PLN wobec 11,08mld PLN na koniec czerwca

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)**Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu**

- W tym roku deweloper planuje rozpocząć budowę ponad 500 mieszkań, a w I półroczu 2020 roku ponad 900
- Podtrzymanie tegorocznych celów sprzedaży i liczby przekazania lokali
- W przyszłym roku spółki powinna mieć ok. 1,5 tys. mieszkań gotowych do przekazania
- Obecnie w ofercie znajduje się ponad 1,4 tys. lokali
- Aktualny bank ziemi pozwala na budowę ok. 5,6 tys. mieszkań

ARCHICOM (Zawieszona)**Zawarcie przedwstępnej umowy zakupu gruntu w Poznaniu za 46mln PLN netto**

Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinna na ok. 1,3 tys. lokali.

TORPOL

Podpisanie aneksu o wartości 43,1mln PLN netto na dodatkowe prace na linii kolejowej Szczytno-Ełk

VANTAGE DEVELOPMENT/TIM

Zawarcie umowy przyrzeczonej nabycia nieruchomości od 3LP za kwotę 6,5mln PLN netto

PRZEMYSŁ**KĘTY**

Zawarcie umowy z Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż na zakup surowców do produkcji folii BOPP

Wartość umowy w 2020 roku wynosi 174mln PLN.

MANGATA HOLDING

Spółka zależna Zetkama kupiła 100% akcji Fabryki Armatur Głucholazy za kwotę 2,7mln PLN

POZOSTAŁE INFORMACJE

DATAWALK: Pilotażowy projekt z północnoamerykańskim dostawcą usług w zakresie bezpieczeństwa i wywiadu

ES-SYSTEM: Cena 3,50 PLN za walor zaproponowana w wezwaniu przez Glamox odpowiada wartości godziwej - zarząd

INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie umowy sprzedaży lokalu usługowego za kwotę 0,9mln PLN netto

INTERSPORT POLSKA: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu roku obrotowego 2019/2020 wyniosły 105,5mln PLN, wzrost o 23,2% r./r.

IQ PARTNERS: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

MIRACULUM: Zawarcie umowy z firmą Tucobyte Company w sprawie dystrybucji i promocji produktów spółki
Umowa, która ma obowiązywać przez okres 4 lat dotyczy RPA, Botswany oraz Zambii.

MIRBUD: Podpisanie umowy z podwykonawcą na wykonanie prac projektowych w związku z budową drogi ekspresowej S1
Wartość umowy podpisanej z firmą Trakt to 21,9mln PLN netto.

PEPEES: Sąd Apelacyjny zabezpieczył powództwo Epsilon o stwierdzenie nieważności uchwał czerwcowego walnego zgromadzenia

PROCAD: Po III kwartałach 2019 roku zysk netto grupy szacowany jest na poziomie ok. 63% niższym od średnich z ostatnich 3 lat

TERMO-REX: Zawarcie umowy ramowej z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna na prace w Elektrowni Dolna Odra
Łączna wartość umów w okresie 48 miesięcy to maksymalnie 51,7mln PLN netto.

WASKO: Spółka zależna COIG ma umowę o wartości 56mln PLN brutto z Centrum Zasobów Informatycznych
Przedmiotem kontraktu jest budowa i wdrożenie ośrodków przetwarzania danych i archiwizacji danych.

INSIDER TRADING

BRASTER

Insider sprzedał 34,1 tys. akcji @ 0,966 PLN oraz kupił 1,3 tys. akcji @ 0,819 PLN.

CI GAMES

Prezes zarządu sprzedał 7 mln akcji @ 0,99 PLN.

MERCATOR MEDICAL

Prezes zarządu kupił 17 tys. akcji @ 6,60-7,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 20,29-20,74 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MERCATOR MEDICAL

Rezygnacja p. Leszka Michnowskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

PKN ORLEN

Powołanie p. Romana Kusz na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COMPERIA.PL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Macieja Wandzla z 4,93% (6,50% kapitału) do 5,43% (6,50% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ECHO INVESTMENT

Wolumen: 47 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

IZOBLOK: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2018/19 na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 30 październik 2019

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

czwartek, 31 październik 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
STOPKLATKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki w wzwaniu ogłoszonym przez Kino Polska po cenie 6,20 PLN za akcję

poniedziałek, 4 listopad 2019

ES SYSTEM	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki w wzwaniu ogłoszonym przez Glamox AS po cenie 3,50 PLN za akcję
-----------	--

wtorek, 5 listopad 2019

TALEX	Dzień wypłaty dywidendy
-------	-------------------------

środa, 6 listopad 2019

BALTONA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez „Porty Lotnicze” po cenie 2,29 PLN za akcję
ARCHICOM	Dzień wypłaty dywidendy

czwartek, 7 listopad 2019

KĘTY	Dzień wypłaty dywidendy
------	-------------------------

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 30 października 2019					
6:30	Francja	PKB R/R	III kw artał		1.70%
7:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	w rz		3.20%
7:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	w rz		0.40%
8:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R (P)	paź		0.10%
13:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (P)	paź		1.20%
13:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	paź		135 tys.
13:30	USA	PKB R/R	III kw artał		2.30%
13:30	USA	PCE R/R	III kw artał		2.70%
13:30	USA	Bazowy PCE R/R	III kw artał		1.50%
19:00	USA	Stopa procentowa			1.75%
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	paź		112.20
czwartek, 31 października 2019					
6:00	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	paź		35.60
7:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	w rz		3.20%
8:00	Hiszpania	PKB R/R (P)	III kw artał		2.00%
10:00	Euroland	PKB R/R	III kw artał		1.20%
10:00	Euroland	Stopa bezrobocia	w rz		7.40%
13:00	Brazylia	Stopa bezrobocia	w rz		11.80%
13:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	III kw artał		0.60%
13:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	w rz		1.80%
	Włochy	Inflacja CPI R/R (P)	paź		0.30%

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	Sprzedaj	28,0	29,6	-5%	3 859	9,9	8,5	7,8	0,6	0,5	0,5	-3,0	-23,9	-44,4
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	59,0	20%	8 698	12,4	8,7	7,5	0,8	0,7	0,6	0,3	-13,2	21,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	313	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,6	-18,9
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	51,8	14%	6 768	12,3	10,9	10,6	0,9	0,9	0,9	-0,4	0,6	-25,0
ING	ING	Sprzedaj	190,0	197,0	-4%	25 630	15,1	13,8	13,0	1,7	1,6	1,4	0,0	-1,2	9,4
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	370,2	-34%	15 677	13,1	11,8	11,3	1,0	0,9	0,8	-2,2	6,5	-12,7
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,2	-34%	7 521	11,7	8,4	7,0	0,8	0,8	0,7	2,6	8,5	-30,1
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	111,9	9%	29 370	13,1	11,4	11,1	1,3	1,2	1,2	0,3	9,3	2,7
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	39,0	0%	48 750	11,0	11,2	11,0	1,2	1,1	1,1	1,1	-0,8	-1,2
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	316,0	-8%	32 260	14,5	12,4	11,8	1,3	1,2	1,1	-0,1	0,8	-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
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	345,0	-1%	789	31,4	51,6	55,3	18,6	25,3	31,0	-3,5	-12,5	41,4
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,2	86%	327	5,7	5,6	5,1	6,3	5,8	5,0	-1,0	2,8	27,0
AC	ACG	Trzymaj	42,0	41,0	2%	405	11,3	11,0	10,0	7,3	7,0	6,6	0,5	2,5	-4,9
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	34,8	71%	539	10,6	8,4	6,9	6,7	5,9	5,1	0,0	1,8	-18,4
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,2	20%	407	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	0,6	-3,9	27,2
Amica	AMC	Kupuj	143,0	116,6	23%	907	8,9	8,3	8,0	4,9	4,7	4,5	-0,9	3,4	1,6
Amrest	EAT	Zawieszona	-	46,7	-	10 253	---	---	---	---	---	---	1,1	4,2	16,8
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,7	-	377	---	---	---	---	---	---	0,6	-1,7	27,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,8	-	4 295	---	---	---	---	---	---	-3,3	1,4	12,2
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,5	-	1 336	---	---	---	---	---	---	0,6	-1,4	23,2
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,3	51%	562	9,8	8,6	7,8	7,9	7,3	6,7	-0,2	-1,1	11,4
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	33,0	8%	3 273	7,7	10,6	13,1	3,9	4,1	4,0	-0,5	-2,4	5,8
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	690,0	13%	1 973	27,9	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	0,0	-1,4	-18,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	37,0	-	1 259	---	---	---	---	---	---	0,8	2,8	-27,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	130,0	-	3 319	---	---	---	---	---	---	4,0	3,7	14,4
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,3	-	679	---	---	---	---	---	---	-0,5	1,8	20,6
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	128,6	-3%	5 294	17,9	11,8	8,8	---	---	---	1,8	-7,0	-33,5
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	246,0	5%	23 646	213,0	18,6	23,4	144,9	11,6	16,1	0,4	1,1	69,0
Celon	CLN	Kupuj	59,7	42,5	40%	1 913	107,3	43,4	47,9	43,7	22,6	24,1	1,0	1,7	36,0
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	32,2	21%	1 697	10,6	8,3	7,3	5,9	5,4	5,0	0,6	-4,6	-27,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,0	-	1 415	---	---	---	---	---	---	-1,1	-0,3	14,5
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	59,2	5%	350	---	5,6	9,1	5,8	3,7	5,1	0,3	-11,1	26,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	28,3	-13%	18 086	16,5	13,3	11,3	7,4	7,5	6,9	1,7	7,0	25,4
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 105	---	---	---	---	---	---	-1,2	5,6	0,8
Dino	DNP	Zawieszona	-	146,5	-	14 363	35,5	27,9	22,1	21,1	16,7	13,6	1,7	-6,7	52,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	85,0	-	2 131	---	---	---	---	---	---	-0,5	2,7	34,9
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 801	---	---	---	---	---	---	0,1	-7,1	34,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,4	-	3 708	---	---	---	---	---	---	-0,4	-2,3	-15,2
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,1	-	2 507	---	---	---	---	---	---	-1,7	-5,3	-32,0
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,1	-	3 078	---	---	---	---	---	---	-1,7	5,3	25,7
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,5	74%	2 012	6,9	9,6	11,5	3,9	4,3	4,6	0,0	-3,3	-35,2
Forte	FTE	Kupuj	36,0	25,1	43%	601	12,8	7,9	6,6	8,7	6,9	5,8	-2,5	9,1	10,3
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,6	-	1 576	---	---	---	---	---	---	-0,4	-6,5	2,5
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 593	---	---	---	---	---	---	-0,2	-0,4	15,5
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	193,5	23%	2 742	11,4	11,0	10,3	8,2	7,7	7,2	0,0	-6,1	-7,4

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
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	20,4	-30%	2 393	3,5	---	---	0,2	1,7	2,7	1,3	-6,4	-69,7
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	308,0	1%	2 948	11,1	11,4	10,7	7,8	7,9	7,5	-1,6	3,7	-6,4
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	86,2	0%	17 240	6,7	7,1	6,7	4,8	4,6	4,3	2,1	7,8	-3,0
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	143,3	17%	2 713	8,8	9,3	9,7	9,9	10,3	10,5	4,6	-5,4	-8,6
LiveChat	LVC	Restricted	-	38,2	-	984	---	---	---	---	---	---	4,2	5,7	50,7
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,4	-	259	---	---	---	---	---	---	0,0	0,7	-6,5
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	94,9	0%	17 544	10,8	10,2	10,9	6,1	5,0	4,8	3,3	7,2	7,2
LPP	LPP	Kupuj	10 175	8 200,0	24%	15 190	---	---	---	---	---	---	-0,7	-4,7	4,5
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	84,2	38%	1 155	---	34,4	9,5	-21,1	43,9	9,7	-1,6	5,3	-2,8
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	70,0	29%	467	9,3	---	10,6	6,2	6,5	6,0	0,0	4,5	20,7
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	150	---	---	---	---	---	---	0,3	-1,1	11,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,0	-	105	---	---	---	---	---	---	-0,7	-3,3	9,8
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 547	---	---	---	---	---	---	-1,9	3,1	-7,8
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	350,0	14%	1 597	13,4	12,2	11,9	9,5	8,2	7,7	-1,1	-2,5	43,1
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,5	-4%	833	13,7	14,5	17,0	7,9	7,9	7,4	-0,5	2,2	24,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	28,2	-8%	220	11,5	6,3	8,8	10,5	5,2	6,9	0,0	-0,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,5	238%	143	---	---	---	-27,4	-30,5	-27,9	0,5	-10,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,6	55%	315	14,2	13,7	13,1	5,6	4,9	4,3	0,4	3,7	10,2
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	6,4	-4%	8 333	---	196	---	301,8	277,3	243,8	7,0	14,9	32,6
Orbis	ORB	Zawieszona	-	109,5	-	5 045	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBK M	BKM	Trzymaj	64,0	63,0	2%	358	17,7	10,2	8,9	10,8	6,5	5,9	-1,6	1,6	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	#N/A N/A	-	#ARG!	---	---	---	---	---	---	N/A	N/A	N/A
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,1	-	15 160	---	---	---	---	---	---	1,2	1,5	-18,9
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,9	13%	28 048	13,1	11,5	10,1	5,1	4,7	4,3	-0,6	3,2	-29,8
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	9,9	63%	280	12,0	11,9	11,0	8,3	8,0	7,3	0,6	4,3	9,6
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	106,5	-4%	45 551	8,8	10,1	10,6	5,2	5,9	6,0	0,9	7,9	-1,5
Play	PLY	Kupuj	36,4	29,7	22%	7 553	7,6	7,6	6,6	5,8	5,8	5,2	-0,5	8,1	42,9
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	182,6	13%	1 205	20,8	19,7	19,1	14,1	12,7	12,2	0,4	-3,1	35,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	24,6	-	1 118	---	---	---	---	---	---	-2,8	-5,4	20,0
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,5	-	113	---	---	---	---	---	---	-8,0	16,4	-59,5
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,6	33%	32 425	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	0,0	0,5	-14,5
R22	R22	Kupuj	27,7	19,9	40%	281	14,2	10,9	9,7	7,8	6,6	5,8	0,0	0,8	33,2
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	28,4	58%	413	10,5	8,9	8,9	7,5	6,5	5,9	1,8	1,4	40,6
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	8,7	37%	282	9,0	8,6	8,3	6,0	5,6	5,4	0,0	-3,3	3,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,2	104%	516	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,5	-20,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	228,0	42%	1 272	6,8	6,0	7,3	2,9	2,5	2,4	0,0	-4,2	-28,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,4	9%	175	10,8	5,5	5,1	6,9	4,7	4,3	0,0	-8,9	-14,4
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,6	-	2 876	---	---	---	---	---	---	-2,4	6,1	-25,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	157,0	21%	1 137	18,6	14,5	13,8	14,0	10,5	9,7	3,3	17,0	96,3
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,0	19%	943	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,1	-0,5
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	624,0	57%	936	13,9	12,7	12,1	7,8	7,1	6,6	-2,5	-5,5	-25,2
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	7,3	69%	440	7,3	6,7	5,9	5,1	4,7	4,1	-0,1	-5,6	-26,2
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	64,8	4%	1 880	28,6	22,0	19,4	11,5	10,4	9,4	1,3	-3,3	22,7
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	14,2	3%	258	---	10,9	10,8	5,5	5,3	4,8	1,4	-2,1	-10,4

* 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	Sprzedaj	28,0	5,8%	6,4%	6,5%	12,4%	12,0%	11,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	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	7,2%	6,1%	6,9%
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	5,9%	5,7%	6,6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	10,9%	10,3%	10,1%	16,7%	16,8%	17,2%	1,3	2,9	1,7	3,4%	7,5%	4,5%
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	8,8%	9,9%	9,9%	15,4%	15,6%	15,8%	19,7	10,9	12,7	6,2%	3,4%	4,0%

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	4,3%	2,4%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,5	65	22	57	10,6%	3,5%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,5%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	42,0	29	32	39	7,1%	7,7%	9,5%	3,9	3,0	3,0	9,6%	7,3%	7,3%
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	88	20	65	14,0%	3,2%	10,3%	4,1	2,6	3,3	11,7%	7,6%	9,6%
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	8,8%	7,6%	7,7%	4,0	4,0	4,0	3,4%	3,4%	3,4%
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	5,0%	6,5%	8,3%	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	Trzymaj	259,0	-47	1510	910	-0,2%	6,5%	3,9%	1,1	0,0	11,9	0,4%	0,0%	4,8%
Celon	CLN	Kupuj	59,7	-59	-1	-37	-3,2%	0,0%	-2,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	-125	-124	52	-3,7%	-3,7%	1,5%	0,0	0,0	0,9	0,0%	0,0%	2,9%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	47	54	113	9,4%	10,9%	22,6%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,5%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	1806	92	2281	6,6%	0,3%	8,3%	0,9	0,9	0,9	3,3%	3,3%	3,3%
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	10,5%	21,7%	10,6%	0,5	0,4	0,3	15,2%	10,9%	7,9%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	4,9%	6,0%	7,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	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
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	149	201	254	3,6%	4,9%	6,1%	0,8	0,8	4,4	0,4%	0,4%	2,3%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	-367	-942	-860	---	---	---	1,7	0,0	0,0	8,3%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	131	194	236	3,4%	5,0%	6,1%	24,0	23,7	23,0	7,8%	7,7%	7,5%
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	4,2%	5,6%	7,7%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,7%	4,4%
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,4%	5,5%	5,2%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	7,2%	9,3%	9,4%	3,0	3,5	4,0	3,2%	3,7%	4,2%
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	5,0%	4,0%	7,0%	60,0	73,7	95,6	0,7%	0,9%	1,2%
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	16	11	46	2,5%	1,7%	7,2%	4,5	4,5	4,2	6,4%	6,4%	6,0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	17	153	113	0,9%	7,8%	5,7%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,1%	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	-6,7%	-6,3%	-7,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,5%	11,8%	12,0%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,5%	2,6%
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	6,7%	-1,6%	7,9%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,0%
Orbis	ORB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	---	15	16	---	3,5%	3,9%	0,0	0,9	2,5	0,0%	1,4%	3,9%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,89	363	738	1289	1,2%	2,5%	4,4%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,0%	3,0%
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	21	22	23	8,4%	8,7%	9,1%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,5%	7,6%
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	Trzymaj	206,0	56	70	73	5,0%	6,2%	6,5%	2,5	7,7	8,3	1,4%	4,2%	4,6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,9%	8,4%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	-10	33	56	-1,9%	6,1%	10,4%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,1%	3,7%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	35	33	35	6,5%	6,2%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,1%	3,8%	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%	9,6%
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	15	103	175	1,2%	8,5%	14,5%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,1%	11,2%	9,4%	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	5,6%	7,2%	7,1%	3,8	6,3	8,0	2,4%	4,0%	5,1%
VRG	VRG	Kupuj	4,8	118	129	147	9,8%	10,8%	12,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	18	60	73	2,2%	7,3%	8,8%	25,0	35,0	35,0	4,0%	5,6%	5,6%
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	99	45	58	13,1%	5,9%	7,6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	4,1%	4,1%
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
Banki											
ALIOR	ALR	29,6	9,9	8,5	7,8	-	-	-	0,6	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	51,8	12,3	10,9	10,6	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	197,0	15,1	13,8	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	370,2	13,1	11,8	11,3	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,2	11,7	8,4	7,0	-	-	-	0,8	0,8	0,7
PEKAO	PEO	111,9	13,1	11,4	11,1	-	-	-	1,3	1,2	1,2
PKOBP	PKO	39,0	11,0	11,2	11,0	-	-	-	1,2	1,1	1,1
		Mediana	12,3	11,2	11,0	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,4	7,7	7,8	6,8	4,6	4,9	4,5	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,9	13,1	11,5	10,1	5,1	4,7	4,3	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	94,9	10,8	10,2	10,9	6,1	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2
PKN ORLEN	PKN	106,5	8,8	10,1	10,6	5,2	5,9	6,0	1,2	1,1	1,0
		Mediana	9,8	10,1	10,4	5,1	4,9	4,7	1,1	1,2	1,1
Surowce											
BOGDANKA	LWB	37,0	24,8	4,4	5,3	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	86,2	6,7	7,1	6,7	4,8	4,6	4,3	0,8	0,7	0,7
		Mediana	15,8	5,8	6,0	3,5	3,0	2,8	0,6	0,6	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	87,5	21,2	15,6	13,0	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,4	5,6	3,6	3,2	4,0	3,3	3,1	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,1	3,1	4,0	3,7	4,1	4,0	3,9	0,2	0,2	0,2
PEP	PEP	24,60	273,3	11,9	10,5	10,2	6,8	6,6	0,9	0,9	0,8
PGE	PGE	8,1	6,9	6,2	6,4	4,0	3,8	3,6	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,5	2,8	2,7	4,1	4,2	3,9	0,2	0,1	0,1
		Mediana	6,2	5,1	5,0	4,1	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	28,3	16,5	13,3	11,3	7,4	7,5	6,9	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,4	27,9	25,9	5,6	5,2	5,1	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	64,8	28,6	22,0	19,4	11,5	10,4	9,4	3,8	3,4	3,0
		Mediana	22,6	17,6	15,3	6,6	6,7	6,1	3,8	3,4	3,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	51,8	13,5	13,3	12,9	6,0	4,8	4,7	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,2	10,9	7,9	7,3	6,6	5,3	5,1	1,6	1,4	1,3
COMARCH	CMR	174,0	26,4	13,6	13,3	9,3	6,2	6,1	1,5	1,5	1,3
PGSSOFT	PSW	9,9	12,0	11,9	11,0	8,3	8,0	7,3	5,9	5,7	5,4
		Mediana	12,8	12,6	11,9	7,5	5,8	5,6	1,6	1,4	1,3
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	246,0	213,0	18,6	23,4	144,9	11,6	16,1	23,3	10,3	10,3
PLAYWAY	PLW	182,6	20,8	19,7	19,1	14,1	12,7	12,2	7,3	6,5	5,9
		Mediana	213,0	18,6	23,4	144,9	11,6	16,1	23,3	10,3	10,3
Chemia											
CIECH	CIE	32,2	10,6	8,3	7,3	5,9	5,4	5,0	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,0	7,7	10,6	13,1	3,9	4,1	4,0	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,50	4,4	8,9	8,4	5,4	6,5	6,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	88,8	13,7	4,0	6,6	4,5	1,9	2,5	0,0	0,0	0,0
		Mediana	9,1	8,6	7,8	5,0	4,7	4,5	0,8	0,4	0,3
Rolnictwo											
KERNEL	KER	42,6	14,9	4,6	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
		Mediana	14,9	4,6	6,4	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	128,6	17,9	11,8	8,8	---	---	---	5,1	4,3	3,8
MONNARI	MON	3,0	4,2	5,7	5,7	4,2	5,4	4,9	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,4	8,1	11,1	4,6	5,1	5,5	3,3	2,6	2,6
		Mediana	8,4	8,1	8,8	4,4	5,3	5,2	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	146,5	47,1	34,6	26,3	28,5	21,0	16,2	11,9	8,8	6,6
EUROCASH	EUR	22,1	35,3	32,9	24,3	14,6	12,5	11,5	3,1	3,1	3,0
		Mediana	41,2	33,7	25,3	21,6	16,7	13,8	7,5	6,0	4,8
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	350,0	13,4	12,2	11,9	9,5	8,2	7,7	2,3	2,1	1,9
		Mediana	13,4	12,2	11,9	9,5	8,2	7,7	2,3	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,2	5,7	5,6	5,1	6,3	5,8	5,0	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,7	5,6	5,1	6,3	5,8	5,0	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	85,0	9,5	9,1	8,4	8,6	8,2	7,6	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,3	6,3	5,1	9,0	7,2	6,1	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,7	6,8	8,8	7,7	6,9	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,4	7,1	6,6	6,8	9,8	9,0	8,8	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,5	20,1	10,3	9,9	16,0	15,3	14,3	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	109,5	18,5	17,0	18,5	31,1	27,9	24,9	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,5	10,3	9,9	16,0	15,3	14,3	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	130,0	12,1	19,9	19,4	6,4	8,2	7,4	4,5	---	---
TRAKCJA	TRK	1,8	4,1	9,0	6,2	---	6,5	5,8	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,6	7,9	4,9	5,6	4,5	---	---	---
		Mediana	7,8	11,6	7,9	5,7	6,5	5,8	4,5	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,0	7,3	6,8	6,7	6,3	6,1	5,8	1,2	0,1	0,0
MFO	MFO	18,50	4,3	5,8	5,4	4,0	4,7	4,5	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,0	2,4	3,9	4,7	3,7	4,7	5,8	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,3	5,8	5,4	4,0	4,7	5,8	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	6,9	9,6	11,5	3,9	4,3	4,6	1,4	1,5	1,4
		Mediana	6,9	9,6	11,5	3,9	4,3	4,6	1,4	1,5	1,4
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,8	10,6	8,4	6,9	6,7	5,9	5,1	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	308,0	11,1	11,4	10,7	7,8	7,9	7,5	2,4	2,4	2,3
RAWLPLUG	RWL	8,7	9,0	8,6	8,3	6,0	5,6	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	228,0	6,8	6,0	7,3	2,9	2,5	2,4	0,5	0,5	0,4
		Mediana	9,8	8,5	7,8	6,4	5,8	5,3	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	25,1	12,8	7,9	6,6	8,7	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7
		Mediana	12,8	7,9	6,6	8,7	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	41,0	11,3	11,0	10,0	7,3	7,0	6,6	3,0	2,9	2,7

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
ACAUTOGAZ	ACG	41,0	11,3	11,0	10,0	7,3	7,0	6,6	3,0	2,9	2,7
AUTOPARTNER	APR	4,3	9,8	8,6	7,8	7,9	7,3	6,7	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	10,7	9,3	7,2	7,0	7,3	0,7	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	193,5	11,4	11,0	10,3	8,2	7,7	7,2	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,6	14,2	13,7	13,1	5,6	4,9	4,3	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,3	7,3	6,7	5,9	5,1	4,7	4,1	1,2	1,0	0,9
	Mediana		10,6	10,8	9,6	7,3	7,0	6,6	1,4	1,2	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	116,6	8,9	8,3	8,0	4,9	4,7	4,5	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,5	13,7	14,5	17,0	7,9	7,9	7,4	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,0	5,2	3,3	9,4	3,5	2,7	5,2	---	---	---
	Mediana		9,5	8,9	9,1	5,6	5,0	5,0	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	37,6	8,5	11,8	13,5	5,7	5,7	6,4	---	1,8	---
KRUK	KRU	143,3	8,8	9,3	9,7	---	---	---	1,4	1,3	1,2
VINDEXUS	VIN	8,4	5,9	5,0	4,9	8,0	6,9	6,3	0,7	0,6	0,6
	Mediana		8,5	9,3	9,7	6,9	6,3	6,3	1,0	1,3	0,9
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	624,00	13,9	12,7	12,1	7,8	7,1	6,6	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,40	10,8	5,5	5,1	6,9	4,7	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,15	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,7	12,1	11,3	6,9	5,3	4,9	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	690	27,9	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	3,4	3,2	2,9
RAINBOW	RBW	28,4	10,5	8,9	8,9	7,5	6,5	5,9	2,8	2,3	2,0
	Mediana		19,2	15,0	13,6	8,2	7,3	6,6	3,1	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

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.