

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

ALIOR BANK (Kupuj, 85 PLN)

Ruch ma małe szanse na ratunek, redukcje zobowiązań mogą sięgnąć co najmniej 70% – PB

Według informacji prasowych, Aliorowi, Poczcie Polskiej i PKN Orlenowi wcale nie śpieszy się z przejęciem Ruchu i nie ma na to konkretnego planu. Spółka w międzyczasie chyli się ku upadkowi. Ruch jest winny Aliorowi 106mln PLN, a jeśli dostawcy Ruchu skorzystają ze wszystkich gwarancji kwota ta może zwiększyć się do 163mln PLN. Bank jest gotów umorzyć 70% zobowiązań, ale podobnych cięć wymaga od innych wierzycieli.

GETIN HOLDING

Wyznaczenie dnia 18 stycznia jako dnia scalenia akcji w stosunku 4:1

IDEA BANK

Bank może odkupić obligacje GetBack w ramach zawartych uгод – Rp.pl

- Odkup obligacji miałby się odbyć po cenie nominalnej.

- Propozycje ugody bank przedstawił 118 klientom, spośród których 35 zawarło już ugody z bankiem.

- Idea Bank utworzył w sierpniu rezerwę związaną z zawieraniem uгод na 14mln PLN.

UBEZPIECZENIA

Wzrost sum gwarancyjnych OC nie spowoduje wzrostu cen polis – Rp.pl

- Sumy gwarancyjne OC wzrosły z 5 do 5,2mln EUR z tytułu szkód osobowych oraz z 1 do 1,05mln EUR dla szkód na mieniu. Podniesienie sum wynika z regulacji unijnych i odpowiada wzrostowi cen w UE w ostatnich 5 latach. Suma gwarancyjna jest górną kwotą do której odpowiada ubezpieczyciel. Wyższe sumy gwarancyjne przekładają się na wzrost rezerw utworzonych przez ubezpieczyciela.

- Obecnie średnia wypłata odszkodowania w przypadku szkód bez ofiar wynosi ok. 6,8 tys. PLN.

UBEZPIECZENIA

Firmy muszą liczyć się ze wzrostem stawek za OC i ochroną majątku – DGP

- Dotyczy to najbardziej firm, które poniosły szkody spowodowane klęskami żywiołowymi albo pożarem lub działają w ryzykownych branżach.

- Ceny polis wzrosły w 2018 o kilka procent, ale to zdecydowanie za mało. Rośnie bowiem wartość wypłacanych odszkodowań. Jedną z przyczyn jest wzrost cen usług i materiałów budowlanych.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj, 11 PLN) / ENEA (Kupuj, 12,5 PLN) / ENERGA (Sprzedaj, 9,1 PLN)

PGE rozpoczęła rozmowy ws. potencjalnego zaangażowania w projekt w Ostrołęce

Polska Grupa Energetyczna, w odpowiedzi na zaproszenie Energi i Enei, rozpoczęła rozmowy mogące skutkować zaangażowaniem grupy w projekt budowy bloku o mocy 1.000 MW w Ostrołęce, który realizowany jest obecnie przez Enerę i Eneę.

- 29 grudnia Elektrownia Ostrołęka, w której po 50 proc. udziałów mają Enea i Energa, wydała polecenie rozpoczęcia prac (NTP) dla budowy bloku energetycznego Ostrołęka C.

- Energa i Enea podały wtedy, że deklarują zaangażowanie finansowe dla realizacji etapu budowy w wysokości: Enea 1 mld zł, a Energa nie mniej niż 1 mld zł. Inni inwestorzy, według komunikatu z grudnia, wezmą udział w finansowaniu w pozostałym zakresie koniecznym do pokrycia nakładów finansowych projektu według modelu finansowego, który zostanie ostatecznie uzgodniony przez strony. Jak wówczas podano, harmonogram oraz warunki zaangażowania finansowego poszczególnych podmiotów w projekt mają zostać uzgodnione do 28 stycznia 2019 roku.

- We wrześniu 2018 roku Energa i Enea podpisały porozumienie z FIZAN Energią w sprawie jego potencjalnego zaangażowania kapitałowego w projekt budowy elektrowni Ostrołęka C w wysokości do 1 mld zł. FIZAN Energią to fundusz zarządzany przez TFI Energią, którego jedynym akcjonariuszem jest PGE.

- Maciej Szczepaniuk, rzecznik PGE, informował wówczas, że grupa PGE nie jest inwestorem w FIZAN Energią.

JSW (Kupuj, 85 PLN)

Podpisanie z PKO BP, Pekao, BGK, ICBC (Europe) i ARP term sheet w sprawie finansowania na kwotę 460mln PLN i ok. 81mln USD

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj, 24,1 PLN)

Sferia złożyła 2.1.2019 wniosek do UKE o ponowne rozpatrzenie wniosku o 800MHz – Wirtualnedia

- do UKE wpłynął wniosek Sferii o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej wydaniem decyzji odmawiającej spółce rozłożenia na raty opłaty w wysokości 1, 726 mld zł za dokonanie rezerwacji częstotliwości (800 MHz) na kolejny okres

- Sprawa z wniosku o ponowne rozpatrzenie decyzji udzielającej rezerwacji nadal pozostaje w toku – poinformował Wirtualnedia.pl Martin Stysiak, rzecznik prasowy Urzędu Komunikacji Elektronicznej.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 971	1,8%	1,4%	-10,4%
WIG20	2 331	2,0%	2,2%	-8,5%
WIG30	2 646	2,0%	2,0%	-9,7%
mWIG40	3 977	1,3%	-0,4%	-20,0%
sWIG80	10 715	0,8%	-2,1%	-28,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 550	0,7%	-3,2%	-7,2%
DAX	10 748	-0,2%	-0,4%	-19,6%
FTSE	6 811	-0,4%	0,5%	-11,5%
MOEX	2 399	0,0%	-1,3%	8,7%
BIST	113 326	1,3%	-3,1%	-20,4%
NKY	20 204	2,4%	-6,8%	-14,8%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,27%	-0,3	-20,3	-25,4
Rent. obl. 10Y	2,81%	-0,5	-24,8	-41,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,76	-0,6%	-0,7%	7,2%
EUR/PLN	4,30	0,1%	0,1%	2,9%
EUR/USD	1,14	0,7%	0,8%	-4,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 923	0,1%	-3,6%	-16,8%
Ropa Brent	57	0,5%	-7,1%	-15,4%
Złoto	1 283	0,3%	2,8%	-2,9%
Srebro	15,6	-0,3%	7,1%	-9,2%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	7,3	4,9%	CPS	22,4	-1,2%
LPP	8 140,0	4,3%	OPL	5,2	-0,6%
PKN	107,5	3,7%	PZU	44,4	0,0%
LTS	90,7	3,1%	JSW	68,3	0,6%
ALR	56,2	2,6%	TPE	2,2	0,9%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SNK	24,7	7,4%	MAB	75,5	-4,6%
PLW	151,0	6,3%	FTE	22,70	-3,2%
ATT	33,3	4,8%	BFT	770,0	-2,5%
TRK	4	4,4%	PXM	3,0	-1,7%
AMC	115,8	3,9%	KER	48,7	-0,7%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PND	8,95	7,8%	PHN	9,24	-5,1%
AGO	10,60	6,0%	KGN	43,40	-2,7%
TOA	7,50	5,6%	IPX	3,20	-2,1%
NEU	243,00	5,4%	VST	3,85	-2,0%
NWG	14,20	5,2%	BSC	30,20	-1,9%

PLAYWAY (Kupuj, 189 PLN)

Rozpoczęcie kampanii na kickstarter gry Bug Academy

PGS SOFTWARE

DXC Tech wzywa na Luxoft

	M Cap (m EUR)	P/E			EV/EBITDA			EV/EBIT			FCF Y		
		2018P	2019P	2020P	2018P	2019P	2020P	2018P	2019P	2020P	2018P	2019P	2020P
LUXOFT HOLDING INC	1685	23,8	23,8	19,5	13,6	14,9	13,2	21,4	14,9	13,2	2,8	3,8	4,8
GLOBANT	1727	32,2	26,7	21,6	19,3	16,3	13,0	23,8	18,8	14,7	1,2	2,1	2,5
ENDAVA	1114	31,0	24,3	19,8	20,1	15,6	12,6	35,4	21,5	16,3	1,6	2,7	3,6
EPAM SYSTEMS	5686	28,0	23,3	19,6	16,9	13,7	11,4	18,8	14,6	11,4	3,4	4,3	5,0
Mediana		29,5	24,1	19,7	18,1	15,2	12,8	22,6	16,8	14,0	2,2	3,3	4,2
PGS Software	56	11,9	10,6	9,9	8,4	7,5	7,0	9,1	8,1	7,6	7,3	7,8	9,1

TEN SQUARE GAMES

Wstępne przychody ze sprzedaży za 4Q'18 na poziomie 42,5mln PLN (+20% kw./kw.)

BLOOBER TEAM

Ustalenie daty premiery gry „>observer_” na platformie Nintendo Switch na dzień 7 lutego 2019 roku

Cena gry została ustalona na poziomie 29,99 EUR/USD.

SYGNITY

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za rok obrotowy 2017/18

Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży wyniosły 288,3mln PLN, strata operacyjna 7,3mln PLN, EBITDA 0,7mln PLN.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj, 31,3 PLN)

Spółka sprzedała w IV kwartale 2018 roku 361 mieszkań, o 17,2% mniej r./r.

W całym 2018 roku grupa sprzedała 1,4 tys. lokali, co w porównaniu do wyniku w analogicznym okresie 2017 roku oznacza spadek o 4,3%.

BUDIMEX (Sprzedaj, 101,7 PLN)

Budimex Nieruchomości przedsprzedał w IV kwartale 2018 roku 398 mieszkań w porównaniu do 237 lokali rok wcześniej

Łącznie, w całym 2018 roku spółka przedsprzedała 1,2 tys. mieszkań, podczas gdy rok wcześniej było to prawie 1,5 tys. mieszkań.

DOM DEVELOPMENT (Kupuj, 82,5 PLN)

Spółka sprzedała w IV kwartale ponad 1 tys. lokali, przekazała 1,6 tys. lokali

W całym 2018 roku sprzedaż netto wyniosła 3,6 tys. lokali, a liczba przekazania przekroczyła 3,6 tys. lokali.

ECHO INVESTMENT (Kupuj, 5,6 PLN)

Spółka zawarła w grudniu 2018 roku 142 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań, spadek o 27% r./r.

Deweloper przekazał klientom w tym okresie 254 lokale wobec 98 przed rokiem.

GTC (Sprzedaj, 8,1 PLN)

Podpisanie umowy refinansowania na łączną kwotę 94,6mln EUR dla trzech budynków biurowych

LC CORP (Kupuj, 3,8 PLN)

Sprzedaż ponad 1,7 tys. lokali w 2018 roku wobec ponad 2 tys. w 2017 roku

MARVIPOL DEVELOPMENT (Kupuj, 13,4 PLN)

Spółka sprzedała w IV kwartale 2018 roku 239 lokale (wzrost o 23,8% r./r.), a przekazała 250 (spadek o 32,6% r./r.)

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI

Sprzedaż lokali w 4Q18

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	803,4	820,6	98%
WIG20	696,2	658,0	106%
WIG30	745,5	746,0	100%
WIG40	89,2	131,6	68%
sWIG80	10,0	21,8	46%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
#####	#####	#####	#####	#####	#N/D!
PKO	127,9	ORB	12,3		#N/D!
PKN	86,4	DNP	11,4	TEN	1,0
PEO	75,8	PLY	9,0	ABC	0,9
PZU	75,3	ENA	7,9	VVD	0,8
PGN	55,3	KRU	7,5	AMB	0,6
LTS	43,2	MIL	7,0	EMT	0,6
KGH	37,5	PLW	5,8	ALI	0,5
LPP	29,7	CIE	3,6	PCR	0,4
CDR	28,8	ATT	2,3	AML	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
#####	#####	ORB	1267%	#####	#N/D!
LTS	179%	PLW	305%		#N/D!
PKO	136%	GTC	207%	ALI	484%
PGN	136%	PKP	132%	AMB	354%
LPP	118%	LWB	123%	PCR	243%
PEO	116%	TRK	121%	ATG	229%
CCC	112%	MAB	115%	PCM	203%
CPS	112%	BHW	104%	AML	184%
OPL	111%	PXM	81%	VVD	181%
PZU	106%	WPL	69%	NWG	176%

Developer	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	rdr	qoq	2018FY	2017FY	2016FY	2015FY
Archicom	215	233	267	227	366	235	391	437	257	389	363	361	-17%	-1%	1370	1429	942	617
Atal	509	674	581	672	676	688	677	755	714	582	503	621	-18%	23%	2420	2796	2436	1690
Budimex	317	395	409	494	392	494	334	237	270	239	301	398	68%	32%	1208	1457	1615	1918
Dom Development	615	701	705	714	806	850	1081	1049	848	802	946	1006	-4%	6%	3602	3786	2735	2383
Echo Investment	147	160	194	422	259	297	335	531	344	209	163	265	-50%	63%	981	1427	925	591
Inpro	124	76	95	93	134	131	222	252	245	200	193	163	-35%	-16%	801	739	388	545
J.W. Construction	343	390	438	404	401	499	389	580	426	332	210	280	-52%	33%	1248	1869	1575	1097
LC Corp	461	430	550	651	553	399	477	600	649	341	407	313	-48%	-23%	1710	2029	2092	2072
Lokum Developer	172	136	113	224	117	321	213	401	304	227	253	227	-43%	-10%	1011	1052	645	486
Murapol	701	593	744	1004	814	795	859	1137	926	872	893				3605	3042	2400	
Marvipol	169	122	129	207	180	184	208	193	200	233	171	239	24%	40%	843	765	627	600
Polnord	276	259	236	252	335	316	383	355	298	199	256				1389	1023	1054	
Robyg	727	648	736	846	937	756	1009	768	914	602	500				3470	2957	2333	
Ronson	206	156	183	275	259	180	206	170	189	232	203				815	820	906	
Vantage	250	180	172	210	253	219	257	305	265	199	158	202	-34%	28%	824	1299	812	609
Wikana	50	49	60	111	65	58	68	79	74	64	32				344	270	247	
SUMA	5282	5202	5612	6806	6547	6422	7109	7849	6923	5722	5552	4075			16018	28271	22904	19548
qoq	-4%	-2%	8%	21%	-4%	-2%	11%	10%	-11,8%	-17,3%	-3,0%	11,1%						
rdr			8%	24%	24%	23%	27%	15%	5,7%	-10,9%	-21,9%	-23,7%				23%	17%	

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI

Projekt ustawy o dopłatach do czynszu we wtorek na KERM

Projekt ustawy o dopłatach do czynszu, który jest elementem pakietu Mieszkanie plus, we wtorek trafi pod obrady Komitetu Ekonomicznego Rady Ministrów - powiedział PAP wiceminister inwestycji i rozwoju Artur Soboń.

- Projekt ma zacząć obowiązywać już od początku 2019 roku. To nowy element pakietu Mieszkanie Plus, który ma zwiększyć dostępność mieszkań na wynajem.

- Dopłaty mają być adresowane do gospodarstw domowych o określonym limicie dochodów. Gospodarstwo domowe jednoosobowe będzie mogło ubiegać się o dopłatę, jeżeli jego średni miesięczny dochód nie przekracza 60 proc. przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej publikowanego przez GUS.

- Za każdą kolejną osobę w gospodarstwie domowym limit 60 proc. jest zwiększany o 30 pkt. proc. Oznacza to, że w przypadku dwuosobowego gospodarstwa limit wynosi 90 proc. przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej, a w przypadku trzyosobowego - 120 proc.

- Pomoc ma być udzielana na określony czas - 9 lat.

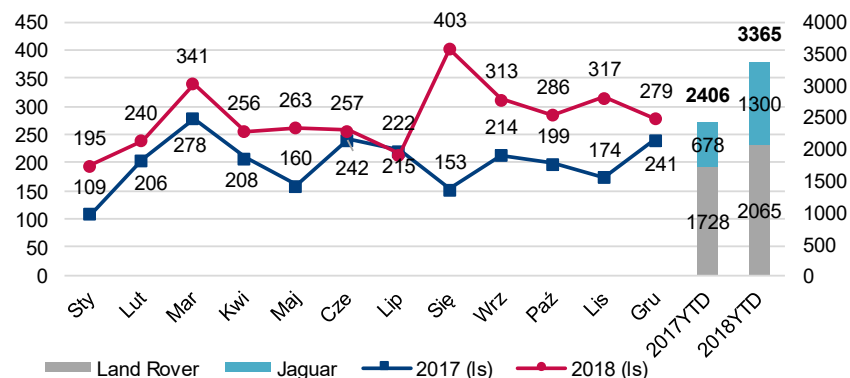
- Rząd planuje, że pierwsze dopłaty miałyby być przyznawane w 2019 r., na ten cel przewidziano 400 mln zł, w 2020 roku - 800 mln zł, w 2021 roku - 1,2 mld zł, w 2022 roku - 1,6 mld zł, a począwszy od 2023 roku do 2027 roku - 2 mld zł rocznie.

HANDEL

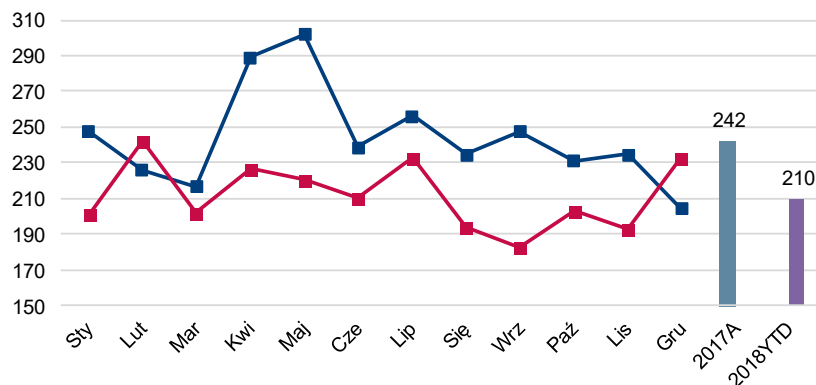
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (Zawieszona)

Sprzedaż samochodów w grudniu

Sprzedaż wg wyników (dealery wewnętrzni i obcy)



Srednia cena sprzedaży (tys PLN)



Zródło: Dane spółki

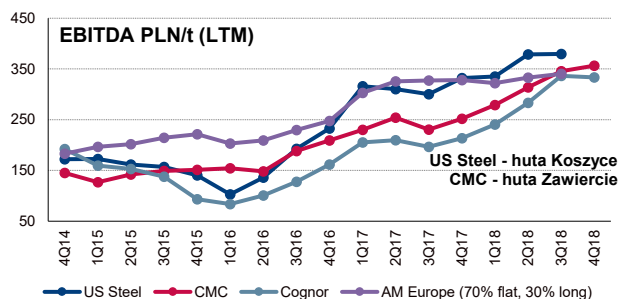
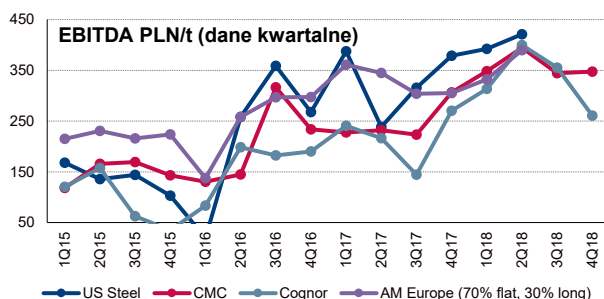
INTER CARS (Kupuj, 240 PLN)
Grudzień'18: przychody z dystrybucji 563 mln PLN (+13% r./r., YTD +16% r./r.)

- Sprzedaż na rynku polskim: 295mln PLN (+6% r./r., YTD +10% r./r.);
- Sprzedaż zagranicznych spółek: 220mln PLN (+13% r./r., YTD +24% r./r.);
- Udział sprzedaży zagranicznej wyniósł 39% (+2p.p. r./r.);

PRZEMYSŁ
CMC/COGNOR
Wyniki CMC za 1Q18/19 (wrz-lis'18)

mIn USD	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	y/y	q/q	2017	2018
CMC - International Mills (Zawiercie)									
Przychody	220	212	202	253	227	3%	-10%	637	887
Sprzedaż (tys. ton)	363	314	290	394	356	-2%	-10%	1 251	1 361
Pręt żebrowany	127	86	72	132	73	-43%	-45%	510	506
Pozostałe	236	228	219	262	283	20%	8%	1 010	1 148
EBITDA	31	32	32	37	33	6%	-11%	76	132
EBITDA (USD/t)	85	102	110	93	92	8%	-1%	61	97

Źródło: spółka, Trigon DM, rok obrotowy kończący się 31.08


VIGO SYSTEM

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2018 roku wyniosły 9,2mln PLN, wzrost o 64,95% r./r.

POZOSTAŁE
BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 1300 PLN)
Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec 2018 roku wyniosła prawie 1,2 mln (+19,8% r./r.) (pozytywne)

- W IV kwartale 2018 roku liczba kart wzrosła o 90 tys.
- Rynek polski: 971,2 tys. mkw. (+12,2% r./r. / +106 tys. nom.).
- Rynki zagraniczne: 222,9 tys. mkw. (+70% r./r. / +91,8 tys. nom.).

HOLLYWOOD
Umowa na usługi pralnicze w Centralnym Szpitalu Klinicznym MSWiA w Warszawie

Wartość czteroletniej umowy wynosi 8,2mln PLN brutto.

PEKABEX
Wielkość produkcji w grudniu 2018 roku na poziomie 7,7 tys. m3 w grudniu 2018 roku
POZOSTAŁE INFORMACJE
GORENJE: Akcje spółki zostaną wykluczone z obrotu giełdowego w dniu 11 stycznia 2019 roku

I2 DEVELOPMENT: Spółka sprzedała w IV kwartale 2018 roku 54 lokale, spadek o 87% r./r.

W 2018 roku sprzedaż wyniosła 397 lokali, spadek o 51% r./r.

INPRO: Grupa sprzedała w IV kwartale 2018 roku 163 lokale, mniej o 35% r./r.

W całym 2018 roku grupa zrealizowała przedsprzedaż na poziomie 801 umów, co oznacza wzrost o 8,4% r./r.

REDAN: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2018 roku na poziomie 70mln PLN, spadek o 4% r./r.

W okresie styczeń-grudzień 2018 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 595mln PLN, co oznacza spadek o 4% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

REDWOOD HOLDING: Oddalenie przez sąd wniosku wierzyciela o ogłoszenie upadłości Factory Business Park

ROPCZYCE: Zarząd oczekuje utrzymania koniunktury w tym roku, wyzwaniem wzrost kosztów prądu i gazu

SELENA FM: Grupa chce się rozwijać zarówno organicznie, jak i poprzez przejęcia

SUNEX: Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2018 roku wyniosły 13,9mln PLN, wzrost o 90,48% r./r.

Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży w 2018 roku wyniosły 57,5mln PLN, co oznacza wzrost o 48,21% r./r.

INSIDER TRADING

ŻYWIEC

Członek zarządu nabył 6 akcji @ 460,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

4FUN MEDIA

Nabycie 987 akcji @ 12,10 PLN.

APATOR

Nabycie 5,9 tys. akcji @ 22,80-24,82 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 91,4 tys. akcji @ 0,60 PLN.

BORYSZEW

Nabycie 72 tys. akcji @ 4,69 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 6,6 tys. akcji @ 4,30 PLN.

NEUCA

Nabycie 286 akcji @ 232,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

POLENERGIA

Rezygnacja p. Michała Kawę z pełnienia funkcji członka RN.

UNIBEP

Rezygnacja p. Jana Piotrowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

OBLIGACJE

RUBICON PARTNERS

Dokonanie wcześniejszego wykupu ponad 6 tys. obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 2,76mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DECORA: Zgłoszenie przez Aviva PTE projektu uchwały w sprawie ustalenia wynagrodzeń dla członków RN

NWZA jest zwołane na dzień 30 stycznia 2019 roku.

INTROL: Uchwała NWZA w sprawie umorzenia 500 tys. akcji własnych

Kapitał zakładowy spółki uległ obniżeniu o kwotę 100tys. PLN do 5,2mln PLN. Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianie przeznaczenia części kapitału rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy w przyszłych okresach w kwocie 1,28mln PLN i przeznaczenie jej na zwiększenie kapitału rezerwowego przeznaczonego na sfinansowanie nabycia akcji własnych. Zarząd został upoważniony na nabycia akcji własnych za kwotę do 8mln PLN w terminie do 31 grudnia 2021 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 08 styczeń, 2019

MIRACULUM Wprowadzenie do obrotu na Głównym Rynku GPW 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T3 spółki MIRACULUM S.A.

środa, 09 styczeń, 2019

LIVECHAT Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 8 stycznia 2019					
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie	gru		1.09
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	gru		-3.90
14:30	USA	Eksport	lis		211.05 mld
14:30	USA	Import	lis		266.53 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	lis		-55.49 mld
środa, 9 stycznia 2019					
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	lis		8.10%
czwartek, 10 stycznia 2019					
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	lis		-4.00%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	lis		0.10%
piątek, 11 stycznia 2019					
0:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych R/R	lis		-0.30%
10:30	GB	Eksport	lis		53.38 mld
10:30	GB	Import	lis		56.68 mld
10:30	GB	Produkcja przemysłowa R/R	lis		-0.80%
10:30	GB	Produkcja manufaktur R/R	lis		-1.00%
10:30	GB	Bilans handlu zagranicznego	lis		-3.30 mld
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		2.20%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	gru		2.20%
20:00	USA	Budżet rządowy	gru		-204.80 mld

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Kupuj	85,0	56,2	51%	7 337	9,9	8,7	7,3	1,1	1,0	0,9	2,6	2,5	5,7
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	363	---	3,4	2,2	0,1	0,1	0,1	0,0	12,5	-2,7
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	69,2	21%	9 042	13,7	13,7	12,2	1,3	1,3	1,2	1,8	-0,4	0,1
ING	ING	Kupuj	218,0	185,8	17%	24 173	16,2	14,7	12,5	1,9	1,8	1,7	1,0	3,2	3,2
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	427,0	-1%	18 078	13,8	14,4	12,0	1,2	1,1	1,0	1,2	2,6	0,7
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,0	6%	10 918	14,7	13,5	11,6	1,3	1,2	1,1	2,3	-0,1	1,5
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	113,1	25%	29 672	13,5	12,6	10,8	1,3	1,3	1,2	1,7	4,0	3,7
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	40,9	16%	51 125	13,8	12,9	11,3	1,3	1,3	1,2	1,1	2,2	3,6
Santander	SPL	Kupuj	410,0	369,2	11%	37 691	17,6	14,9	12,5	1,5	1,5	1,4	2,3	6,4	3,1

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	37,9	15,9	138%	257	4,2	4,6	4,7	5,4	5,2	4,8	-0,6	-6,7	0,0
AC	ACG	Kupuj	49,7	43,8	13%	429	11,2	11,4	11,3	7,7	7,8	7,5	-0,5	1,9	1,6
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,9	-	8 760	---	---	---	---	---	---	0,4	-1,5	-0,3
Altus TFI	ALI	Zawieszona	-	2,3	-	106	---	---	---	---	---	---	4,6	6,5	7,0
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	39,5	48%	611	6,9	7,3	6,7	5,6	5,8	5,2	-1,3	-8,0	-7,4
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	115,8	4%	900	8,1	9,3	9,1	5,3	5,2	4,9	3,9	-0,7	0,9
Archicom	ARH	Kupuj	31,3	11,2	179%	288	8,2	4,6	4,2	9,4	5,7	4,7	-1,8	-5,9	-2,6
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	47,6	-	3 951	---	---	---	---	---	---	1,8	1,1	3,2
Atal	1AT	Kupuj	44,1	27,7	59%	1 072	5,4	5,8	5,9	5,0	5,7	5,9	0,7	-6,7	-1,1
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	3,8	57%	498	8,8	8,0	7,3	7,4	6,6	5,8	1,1	4,1	-0,8
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	33,3	-2%	3 301	159,6	11,5	7,2	6,6	4,4	3,4	4,8	5,7	6,7
BAH	BAH	Zawieszona	-	1,6	-	68	---	---	---	---	---	---	1,9	-12,8	-1,8
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	770,0	69%	2 201	22,9	19,3	15,7	13,3	11,5	9,4	-2,5	2,7	-8,8
Bogdanka	LWB	Kupuj	77,2	54,7	41%	1 861	17,6	7,0	4,5	3,3	2,1	1,4	2,4	0,9	6,6
Budimex	BDX	Sprzedaj	101,7	120,0	-15%	3 064	11,3	32,2	18,4	6,2	15,3	9,9	0,0	-7,7	5,6
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,3	-	570	---	---	---	---	---	---	1,0	12,8	1,9
CCC	CCC	Kupuj	340,0	186,4	82%	7 674	26,0	17,1	12,8	16,7	10,8	8,1	2,1	-8,7	-3,6
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	153,7	54%	14 774	137,4	221,3	12,1	99,5	143,5	7,1	2,0	6,7	5,6
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	23,8	76%	144	6,6	6,3	6,5	5,1	4,6	4,6	-0,4	-11,2	2,1
Celon	CLN	Kupuj	43,8	30,5	44%	1 370	42,9	35,3	44,6	23,0	18,6	20,6	-1,6	-7,0	-2,6
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	46,7	24%	2 460	8,7	7,9	7,6	5,6	5,3	5,1	1,9	5,5	5,4
Comarch	CMR	Zawieszona	-	150,5	-	1 224	---	---	---	---	---	---	0,3	-6,2	-1,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	22,4	8%	14 300	13,9	11,8	10,8	6,3	6,1	5,5	-1,2	0,7	-0,9
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	98,0	7%	9 608	32,0	24,3	19,1	19,4	15,4	12,4	1,0	-0,6	2,2
Dom Development	DOM	Kupuj	82,5	63,0	31%	1 573	6,8	7,3	9,8	5,8	6,0	7,6	0,0	-4,0	0,0
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,6	3,5	62%	1 424	7,8	---	---	19,2	490	182,2	3,3	-12,7	6,2
Enea	ENA	Kupuj	12,5	10,0	25%	4 428	5,1	4,2	3,7	3,9	3,5	3,1	0,9	-8,0	1,3
Energa	ENG	Sprzedaj	9,1	9,3	-2%	3 851	4,5	5,3	5,3	4,1	4,0	3,9	1,1	-4,6	4,4
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,1	-	2 657	---	---	---	---	---	---	1,0	10,3	8,5
Famur	FMF	Kupuj	6,4	5,5	16%	3 173	15,3	11,5	18,0	7,1	6,0	7,4	1,5	-3,2	2,2
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	22,7	-	543	---	---	---	---	---	---	-3,2	-9,2	-0,2
GPW	GPW	Kupuj	47,9	37,5	28%	1 574	8,5	11,0	11,2	6,4	6,5	6,5	0,9	-1,4	2,3
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	8,2	-1%	3 955	11,3	15,0	13,4	15,0	19,1	18,1	0,5	-5,4	-0,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	210,5	14%	2 982	13,3	11,5	10,5	10,6	9,4	8,5	0,0	3,7	0,7
JSW	JSW	Kupuj	85,0	68,3	24%	8 017	4,7	5,7	10,4	1,7	1,7	2,4	0,6	-0,5	1,5

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	335,0	13%	3 198	12,5	12,2	11,4	8,5	8,4	7,9	2,1	1,4	1,8
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	90,7	-43%	18 132	13,5	8,2	9,0	5,9	5,5	5,5	2,5	1,9	2,0
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	165,6	33%	3 128	9,1	8,3	7,5	10,6	10,0	9,5	3,6	-1,4	5,7
LC Corp	LCC	Kupuj	3,8	2,4	59%	1 070	5,4	4,9	5,7	7,0	4,3	4,9	1,3	-2,4	-2,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	23,5	-	605	---	---	---	---	---	---	0,4	-12,3	-7,3
Lokum Developme	LKD	Kupuj	31,4	15,0	109%	270	4,6	5,7	3,8	4,2	5,9	4,0	0,0	-13,3	-2,6
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	90,7	10%	16 772	8,9	11,0	9,0	5,2	5,5	4,2	3,1	10,2	2,5
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 140,0	23%	15 079	25,6	22,4	18,5	12,8	11,2	9,1	4,3	5,0	3,7
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	57,0	65%	381	7,1	7,3	7,1	5,2	5,1	4,9	-1,0	-16,2	-1,7
Marvipol	MVP	Kupuj	13,4	3,2	319%	133	5,4	3,3	0,9	11,4	3,1	1,4	-0,6	0,3	-1,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	32,7	-	118	---	---	---	---	---	---	3,0	6,5	23,7
Monnari	MON	Kupuj	9,5	4,3	122%	131	7,8	7,9	7,8	3,0	2,2	1,3	-0,5	-8,4	1,9
Netia	NET	Zawieszona	-	5,1	-	1 722	---	---	---	---	---	---	0,0	11,5	2,6
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	243,0	40%	1 101	10,4	9,5	8,9	7,3	6,9	6,5	5,4	-4,9	-0,6
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	14,2	14%	639	14,9	11,7	12,5	7,6	7,0	6,9	5,2	-4,7	-4,4
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	34,6	33%	270	14,1	7,7	10,4	12,5	6,3	8,3	0,0	3,3	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	16,1	192%	220	---	---	---	-41,7	-42,1	-73,1	-0,1	-12,9	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	20,5	61%	286	14,8	14,1	12,9	7,1	5,4	4,5	-0,5	-12,4	0,0
Orange	OPL	Kupuj	6,4	5,2	24%	6 785	---	47	26,4	4,8	4,2	3,9	-0,6	6,8	7,9
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	91,4	12%	4 211	12,1	17,4	16,2	6,9	8,3	7,7	0,4	-2,1	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	59,6	17%	284	7,9	10,1	8,8	6,2	6,9	6,1	-0,3	0,7	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	34,0	32%	2 200	22,6	15,5	14,1	6,9	6,3	6,0	1,5	6,3	4,6
PGE	PGE	Kupuj	11,0	10,4	6%	19 464	6,8	6,7	6,0	4,7	4,7	4,2	2,6	-10,6	4,1
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	7,3	-4%	41 951	10,7	11,5	12,6	5,2	5,2	5,3	4,9	3,7	5,1
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	8,5	113%	242	11,5	10,6	10,0	8,2	7,4	6,9	0,5	-8,6	-5,6
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	107,5	-5%	45 979	7,8	10,4	10,4	4,9	5,7	5,3	3,7	0,6	-0,6
Play	PLY	Kupuj	21,2	21,2	0%	5 378	7,3	6,3	5,6	5,6	5,2	4,8	1,0	11,1	1,8
Playway	PLW	Kupuj	189,0	151,0	25%	997	---	---	---	---	---	---	6,3	5,6	12
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	20,7	-	941	---	---	---	---	---	---	0,0	6,7	1,0
Polnord	PND	Zawieszona	-	9,0	-	293	---	---	---	---	---	---	7,8	-10,4	4,6
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	44,4	14%	38 323	11,7	11,4	10,6	2,6	2,4	2,3	0,0	3,5	1,1
Quercus	QRS	Kupuj	4,1	2,3	78%	132	---	9,5	8,9	4,1	6,9	6,4	0,0	-2,1	2,2
Rafako	RFK	Zawieszona	-	1,7	-	220	---	---	---	---	---	---	1,8	-12,2	-0,6
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,7	71%	316	28,9	10,5	9,4	13,8	6,3	5,2	1,4	-1,4	7,4
Rawiplug	RWL	Kupuj	12,0	8,7	38%	283	7,3	7,4	6,9	5,7	5,8	5,5	0,9	-5,7	3,3
Sanok	SNK	Restricted	-	24,7	-	664	---	---	---	---	---	---	7,4	-15,4	2,5
Skarbiec	SKH	Zawieszona	-	21,5	-	147	---	---	---	---	---	---	2,4	-6,5	1,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	315,0	51%	1 758	6,0	6,4	5,8	3,0	2,7	2,1	0,0	0,6	-1,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	18,1	-5%	205	11,3	7,5	7,1	5,6	5,0	4,5	-0,3	2,3	0,6
Tauron	TPE	Kupuj	2,6	2,2	18%	3 873	5,1	4,5	3,6	3,8	4,2	3,7	0,9	-5,2	0,9
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	40%	903	17,9	15,1	12,7	11,5	9,9	8,5	-2,0	0,5	-4,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	818,0	27%	1 227	15,3	13,7	12,9	8,9	8,2	7,5	1,5	-4,9	-1,9
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	9,8	66%	591	---	---	---	7,0	6,3	5,7	0,4	0,9	-0,9
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	53,2	11%	1 540	19,0	16,7	14,7	10,8	9,8	8,8	0,4	5,1	0,8

* P/BV zamiast EV/EBITDA

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
Alior	ALR	Kupuj	85,0	11,1%	11,9%	12,5%	12,0%	12,3%	12,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-4,9%	3,0%	4,3%	10,0%	9,9%	10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	9,5%	9,4%	10,4%	16,6%	16,1%	16,1%	4,1	5,1	3,8	5,9%	7,3%	5,5%
ING	ING	Kupuj	218,0	12,3%	12,6%	13,8%	14,4%	14,3%	14,4%	3,2	5,7	6,3	1,7%	3,1%	3,4%
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	8,9%	8,0%	9,0%	17,8%	18,2%	18,6%	5,2	6,2	5,9	1,2%	1,5%	1,4%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,3%	9,4%	10,1%	21,2%	21,4%	21,8%	0,0	0,1	0,1	0,0%	1,4%	1,5%
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,0%	7,0%	6,0%
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	9,9%	9,9%	10,8%	16,7%	17,4%	18,1%	0,6	1,5	1,6	1,3%	3,6%	3,9%
Santander	SPL	Kupuj	410,0	9,2%	10,0%	11,4%	14,9%	15,0%	15,3%	3,1	14,2	12,4	0,8%	3,9%	3,4%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
AB	ABE	Kupuj	37,9	-15	62	63	-2,6%	10,4%	10,6%	0,0	0,9	0,7	0,0%	5,8%	4,3%
AC	ACG	Kupuj	49,7	21	23	22	4,8%	5,3%	5,0%	2,5	3,3	3,2	5,6%	7,5%	7,3%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Altus TFI	ALI	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	-5	91	32	-0,7%	13,0%	4,6%	2,9	4,0	4,3	7,4%	10,1%	10,9%
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	11	102	73	1,1%	9,7%	6,9%	3,8	4,2	4,4	3,3%	3,7%	3,8%
Archicom	ARH	Kupuj	31,3	-2	-16	52	-0,4%	-3,6%	11,6%	1,5	1,1	1,6	12,9%	9,8%	14,1%
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Kupuj	44,1	197	8	135	15,6%	0,6%	10,7%	3,5	5,1	4,7	12,8%	18,4%	17,1%
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-14,2%	3,8%	4,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	45	-1138	-196	0,9%	-23,1%	-4,0%	1,3	0,0	0,0	3,8%	0,0%	0,0%
BAH	BAH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,2%	-7,6%	2,0%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Kupuj	77,2	240	16	262	13,5%	0,9%	14,7%	1,5	1,6	3,9	2,8%	2,8%	7,1%
Budimex	BDX	Sprzedaj	101,7	164	144	-86	6,3%	5,5%	-3,3%	17,6	10,7	3,4	14,7%	8,9%	2,8%
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,0%	6,1%	3,9%	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	142	-31	-52	1,0%	-0,2%	-0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	6,8%	3,4%	10,0%	1,0	1,8	1,9	4,2%	7,5%	7,9%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,7%	-2,1%	1,3%	7,5	1,5	2,1	16,1%	3,3%	4,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	9,4%	8,4%	5,7%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,4%	2,3%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,8%	-1,2%	-0,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	DOM	Kupuj	82,5	190	108	283	11,1%	6,3%	16,5%	7,6	9,3	8,7	12,1%	14,7%	13,8%
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,6	-800	-1159	-1062	-23,2%	-33,6%	-30,8%	0,5	0,4	0,0	14,5%	10,2%	0,0%
Enea	ENA	Kupuj	12,5	522	-228	364	4,9%	-2,2%	3,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	ENG	Sprzedaj	9,1	685	-177	94	7,8%	-2,0%	1,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,4	-8	150	192	-0,2%	4,5%	5,8%	0,4	0,3	0,4	8,1%	4,9%	6,6%
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,9	146	139	137	11,3%	10,7%	10,6%	2,2	2,6	2,0	5,9%	6,9%	5,3%
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	-75	-53	-166	-3,9%	-2,7%	-8,6%	0,1	0,1	0,1	3,9%	3,9%	5,0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	-71	-39	101	-1,7%	-0,9%	2,4%	0,7	0,8	0,9	0,3%	0,4%	0,4%
JSW	JSW	Kupuj	85,0	2702	1368	531	54,8%	27,7%	10,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	86	63	160	2,2%	1,6%	4,0%	23,9	22,8	23,4	7,1%	6,8%	7,0%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,9%	-1,6%	3,3%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,7%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	-248	-417	-187	-4,6%	-7,7%	-3,5%	5,1	5,4	6,8	3,1%	3,2%	4,1%
LC Corp	LCC	Kupuj	3,8	25	37	174	1,3%	1,9%	9,2%	0,2	1,5	0,4	10,0%	62,8%	16,4%
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Kupuj	31,4	35	-40	-26	10,1%	-11,5%	-7,6%	0,8	1,3	1,6	5,6%	8,7%	10,6%
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	9,0%	5,7%	5,3%	1,0	3,0	3,0	1,1%	3,3%	3,3%
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	452	612	355	3,2%	4,3%	2,5%	36,0	64,1	73,4	0,4%	0,8%	0,9%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	5	29	31	1,0%	5,7%	6,0%	9,0	3,9	3,8	15,8%	6,8%	6,6%
Marvipol	MVP	Kupuj	13,4	-54	-142	-76	-12,7%	-33,4%	-17,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	34,8%	-20,3%	27,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	2,0%	2,3%	4,7%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	8	47	0	1,0%	5,9%	0,0%	0,0	0,2	0,3	0,0%	1,7%	2,1%
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	13	8	9	19,1%	11,6%	12,1%	0,9	1,2	1,0	11,0%	15,1%	12,8%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,4%	-5,9%	-4,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	6,2%	1,6%	11,0%	0,2	0,2	0,3	1,1%	1,2%	1,2%
Orange	OPL	Kupuj	6,4	189	187	857	1,4%	1,4%	6,5%	0,0	0,0	0,1	0,0%	0,0%	2,2%
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	-224	156	179	-5,4%	3,8%	4,3%	1,6	1,9	1,8	1,7%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	3,6%	-12,1%	4,2%	0,9	1,2	1,4	1,4%	2,0%	2,4%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	6,8%	1,4%	5,3%	0,3	0,3	0,4	3,6%	3,3%	4,9%
PGE	PGE	Kupuj	11,0	1863	-263	-624	5,3%	-0,7%	-1,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	1654	1977	2221	4,1%	4,8%	5,4%	0,1	0,3	0,3	1,0%	3,5%	4,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	7,1%	8,3%	9,3%	0,6	0,7	0,7	7,3%	7,9%	8,5%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,0%	5,2%	6,1%	3,0	3,0	3,0	2,8%	2,8%	2,8%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,2%	9,6%	2,5	1,1	1,0	12,0%	5,4%	4,9%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	3,1%	6,4%	2,4	4,7	7,7	1,6%	3,1%	5,1%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	3,0	3,1	5,6%	6,8%	7,0%
Quercus	QRS	Kupuj	4,1	33	27	15	32,2%	26,2%	14,9%	---	---	---	---	---	---
Rafako	RFK	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,3%	-4,7%	3,0%	1,2	0,2	0,7	5,5%	1,1%	3,1%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	10	28	5,0%	2,0%	5,4%	0,3	0,3	0,3	3,8%	3,8%	3,8%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,9%	-1,5%	3,0	1,4	1,6	12,1%	5,5%	6,4%
Skarbiec	SKH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	217	-11	116	14,7%	-0,7%	7,8%	3,0	5,0	5,0	1,0%	1,6%	1,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-2	22	10,1%	-0,5%	6,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Kupuj	2,6	-3	68	81	0,0%	0,5%	0,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,1%	3,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	-15	94	70	-1,4%	8,6%	6,4%	25,0	30,0	35,0	3,1%	3,7%	4,3%
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	54	12	43	6,0%	1,3%	4,7%	0,3	0,2	0,3	2,6%	2,2%	3,4%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,8%	1,4%	6,0%	1,3	1,4	1,6	2,5%	2,7%	3,1%

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	56,2	9,9	8,7	7,3	-	-	-	1,1	1,0	0,9
BGZ	BGZ	50,0	12,7	14,4	8,2	-	-	-	0,6	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	69,2	13,7	13,7	12,2	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	185,8	16,2	14,7	12,5	-	-	-	1,9	1,8	1,7
MBANK	MBK	427,0	13,8	14,4	12,0	-	-	-	1,2	1,1	1,0
MILLENNIUM	MIL	9,0	14,7	13,5	11,6	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	113,1	13,5	12,6	10,8	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	40,9	13,8	12,9	11,3	-	-	-	1,3	1,3	1,2
	Mediana		13,7	13,6	11,4	---	---	---	1,3	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	39,9	7,6	7,8	6,8	4,9	4,8	4,6	1,1	1,0	0,9
PGNIG	PGN	7,3	10,7	11,5	12,6	5,2	5,2	5,3	1,1	1,1	1,0
LOTOS	LTS	90,7	8,9	11,0	9,0	5,2	5,5	4,2	1,4	1,3	1,1
PKN ORLEN	PKN	107,5	7,8	10,4	10,4	4,9	5,7	5,3	1,2	1,2	1,1
	Mediana		8,4	10,7	9,7	5,0	5,3	5,0	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	54,7	17,6	7,0	4,5	3,3	2,1	1,4	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	68,3	4,7	5,7	10,4	1,7	1,7	2,4	1,0	0,8	0,8
KGHM	KGH	90,7	13,5	8,2	9,0	5,9	5,5	5,5	1,0	0,9	0,8
	Mediana		13,5	7,0	9,0	3,3	2,1	2,4	1,0	0,8	0,8
Energetyka											
CEZ	CEZ	91,0	22,0	17,9	14,3	8,2	7,7	7,0	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	10,0	5,1	4,2	3,7	3,9	3,5	3,1	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,3	4,5	5,3	5,3	4,1	4,0	3,9	0,4	0,3	0,3
PGE	PGE	10,4	6,8	6,7	6,0	4,7	4,7	4,2	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,2	5,1	4,5	3,6	3,8	4,2	3,7	0,2	0,2	0,2
	Mediana		5,1	5,3	5,3	4,1	4,2	3,9	0,4	0,3	0,3
TMT											
ATMGRUPA	ATG	4,7	8,5	10,4	9,4	---	---	---	---	---	---
CYFRPLSAT	CPS	22,4	13,9	11,8	10,8	6,3	6,1	5,5	-	-	-
NETIA	NET	5,1	38,6	40,7	34,9	5,3	5,3	5,2	1,0	0,9	0,9
PLAY	PLY	21,2	7,3	6,3	5,6	5,6	5,2	4,8	-41,1	12,4	4,7
WIRTUALNA	WPL	53,2	19,0	16,7	14,7	10,8	9,8	8,8	3,5	3,1	2,8
	Mediana		13,9	11,8	10,8	6,0	5,7	5,4	1,0	3,1	2,8
IT											
ASSECOPOL	ACP	47,6	12,3	13,2	12,3	5,1	5,1	5,0	0,7	0,6	0,6
ATENDE	ATD	3,9	9,8	8,0	7,9	5,5	4,8	4,4	1,7	1,6	1,6
COMARCH	CMR	150,5	21,8	15,3	13,6	8,1	7,7	7,0	1,3	1,2	1,2
COMP	CMP	47,0	5,5	3,8	3,5	6,0	4,6	4,4	---	---	---
LSISOFT	LSI	11,5	6,5	6,4	6,1	3,5	3,4	3,3	---	---	---
PGSSOFT	PSW	8,5	11,5	10,6	10,0	8,2	7,4	6,9	9,0	7,9	7,0
	Mediana		10,6	9,3	8,9	5,7	5,0	4,7	1,5	1,4	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	153,7	137,4	221,3	12,1	99,5	143,5	7,1	14,9	14,0	6,5
	Mediana		137,4	221,3	12,1	99,5	143,5	7,1	14,9	14,0	6,5
Chemia											
CIECH	CIE	46,7	8,7	7,9	7,6	5,6	5,3	5,1	1,2	1,1	1,0
GRUPAAZOTY	ATT	33,3	159,6	11,5	7,2	6,6	4,4	3,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	81,00	7,0	6,5	6,2	7,1	6,5	5,3	---	---	---
PULAWY	ZAP	66,8	10,6	9,0	6,1	2,5	2,1	1,7	---	---	---

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
		Mediana	9,6	8,4	6,7	6,1	4,9	4,3	1,2	1,1	1,0
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	23,5	12,6	4,7	2,5	5,0	4,3	3,0	0,3	0,2	0,3
KERNEL	KER	48,7	17,4	7,7	5,4	7,0	5,2	4,8	0,9	0,8	0,7
		Mediana	15,0	6,2	4,0	6,0	4,7	3,9	0,6	0,5	0,5
Retail											
BYTOM	BTM	2,8	15,3	13,8	12,5	11,0	10,1	9,2	2,5	2,1	1,8
CCC	CCC	186,4	26,0	17,1	12,8	16,7	10,8	8,1	6,0	4,6	3,5
CDRL	CDL	23,8	6,6	6,3	6,5	5,1	4,6	4,6	1,5	1,4	1,2
LPP	LPP	8 140,0	25,6	22,4	18,5	12,8	11,2	9,1	5,1	4,3	3,6
MONNARI	MON	4,3	7,8	7,9	7,8	3,0	2,2	1,3	0,6	0,6	0,5
SILVANO	SFG	10,4	8,6	9,6	10,9	4,1	4,9	5,4	3,4	3,0	3,0
VISTULA	VST	3,9	17,9	15,1	12,7	11,5	9,9	8,5	1,5	1,4	1,2
WITTCHEM	WTN	15,5	9,7	10,3	---	7,6	7,4	---	2,1	2,0	---
		Mediana	12,5	12,0	12,5	9,3	8,6	8,1	2,3	2,1	1,8
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	98,0	32,0	24,3	19,1	19,4	15,4	12,4	8,0	6,0	4,6
EUROCASH	EUR	19,1	24,7	18,7	15,2	8,5	7,1	6,7	2,7	2,4	2,3
		Mediana	28,4	21,5	17,2	13,9	11,2	9,6	5,3	4,2	3,4
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	243,0	10,4	9,5	8,9	7,3	6,9	6,5	1,7	1,6	1,5
		Mediana	10,4	9,5	8,9	7,3	6,9	6,5	1,7	1,6	1,5
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	15,9	4,2	4,6	4,7	5,4	5,2	4,8	0,4	0,3	0,3
		Mediana	4,2	4,6	4,7	5,4	5,2	4,8	0,4	0,3	0,3
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	63,0	6,8	7,3	9,8	5,8	6,0	7,6	1,5	1,5	1,6
LCCORP	LCC	2,4	5,4	4,9	5,7	7,0	4,3	4,9	0,7	1,0	1,0
MARVIPOL	MVP	3,2	5,4	3,3	0,9	11,4	3,1	1,4	0,3	0,3	0,2
		Mediana	5,4	4,9	5,7	7,0	4,3	4,9	0,7	1,0	1,0
Deweloperzy komercyjni											
GTC	GTC	8,2	11,3	15,0	13,4	15,0	19,1	18,1	0,9	0,9	0,9
IIAAV	IIA	92,1	16,5	17,1	17,4	25,5	24,0	23,4	0,8	0,8	0,8
		Mediana	13,9	16,1	15,4	20,2	21,5	20,7	0,9	0,8	0,8
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	120,0	11,3	32,2	18,4	6,2	15,3	9,9	4,3	5,8	5,0
ERBUD	ERB	10,2	40,6	9,3	7,4	---	4,2	4,2	0,5	0,5	0,5
TORPOL	TOR	4,4	4,9	3,0	2,2	4,2	3,3	3,0	---	---	---
TRAKCJA	TRK	4,3	106,5	30,2	14,9	13,0	7,8	7,4	---	---	---
UNIBEP	UNI	4,3	5,3	17,3	8,2	5,3	5,8	6,2	---	---	---
		Mediana	11,3	17,3	8,2	5,8	5,8	6,2	2,4	3,1	2,7
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	12,8	7,2	7,6	7,5	6,4	6,8	6,4	1,2	1,1	1,1
MFO	MFO	23,00	5,3	5,3	4,6	5,0	4,7	4,2	1,1	0,9	0,8
POZBUD	POZ	2,2	8,5	2,6	2,8	5,3	2,8	3,1	0,3	0,3	0,3
		Mediana	7,2	5,3	4,6	5,3	4,7	4,2	1,1	0,9	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	5,5	15,3	11,5	18,0	7,1	6,0	7,4	2,3	2,1	2,1
		Mediana	15,3	11,5	18,0	7,1	6,0	7,4	2,3	2,1	2,1

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	15,3	11,5	18,0	7,1	6,0	7,4	2,3	2,1	2,1
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	39,5	6,9	7,3	6,7	5,6	5,8	5,2	1,1	1,1	1,0
IMPEXMET	IPX	3,20	3,2	3,9	3,6	4,3	4,7	4,6	0,4	0,4	0,3
KETY	KTY	335,0	12,5	12,2	11,4	8,5	8,4	7,9	2,3	2,2	2,1
MANGATA	MGT	57,0	7,1	7,3	7,1	5,2	5,1	4,9	1,0	0,9	0,9
RAWLPLUG	RWL	8,7	7,3	7,4	6,9	5,7	5,8	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	315,0	6,0	6,4	5,8	3,0	2,7	2,1	0,7	0,6	0,6
		Mediana	7,0	7,3	6,8	5,4	5,4	5,1	0,8	0,8	0,7
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	22,7	11,5	7,3	6,1	8,9	7,3	6,8	0,8	0,8	0,7
PFLIEDERER	PFL	34,0	22,6	15,5	14,1	6,9	6,3	6,0	3,2	2,9	2,6
		Mediana	17,1	11,4	10,1	7,9	6,8	6,4	2,0	1,8	1,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	43,8	11,2	11,4	11,3	7,7	7,8	7,5	3,9	3,7	3,5
AUTOPARTNER	APR	3,8	8,8	8,0	7,3	7,4	6,6	5,8	1,6	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,7	9,0	7,7	6,7	6,9	6,5	6,1	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	210,5	13,3	11,5	10,5	10,6	9,4	8,5	1,6	1,4	1,3
OPONEO.PL	OPN	20,5	14,8	14,1	12,9	7,1	5,4	4,5	1,7	1,5	1,4
		Mediana	11,2	11,4	10,5	7,4	6,6	6,1	1,6	1,4	1,3
Transport											
TRANSPOL	TRN	2,9	5,7	5,7	4,8	4,2	3,5	3,4	0,6	0,5	0,5
		Mediana	5,7	5,7	4,8	4,2	3,5	3,4	0,6	0,5	0,5
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	115,8	8,1	9,3	9,1	5,3	5,2	4,9	1,1	1,0	0,9
LENA	LEN	2,8	5,7	5,5	5,5	3,5	3,4	3,4	---	---	---
NEWAG	NWG	14,2	14,9	11,7	12,5	7,6	7,0	6,9	1,4	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,7	10,8	3,7	---	4,3	2,2	7,5	---	---	---
		Mediana	9,5	7,4	9,1	4,8	4,3	5,9	1,3	1,2	1,1
Finanse inne											
ALTUS TFI	ALI	2,3	1,8	1,6	1,8	---	---	---	0,6	0,6	0,6
GPW	GPW	37,5	8,5	11,0	11,2	6,4	6,5	6,5	1,7	1,7	1,6
KRUK	KRU	165,6	9,1	8,3	7,5	---	---	---	1,8	1,5	1,3
VINDEXUS	VIN	6,9	3,9	3,4	3,6	4,9	4,4	4,2	0,7	0,6	0,6
		Mediana	6,2	5,8	5,6	5,7	5,5	5,3	1,2	1,1	1,0
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	9,1	18,2	15,2	8,7	6,3	8,8	6,4	1,1	1,0	0,9
		Mediana	18,2	15,2	8,7	6,3	8,8	6,4	1,1	1,0	0,9
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	818,00	15,3	13,7	12,9	8,9	8,2	7,5	1,8	1,7	1,6
TARCZYNSKI	TAR	18,10	11,3	7,5	7,1	5,6	5,0	4,5	1,1	1,0	0,9
		Mediana	13,3	10,6	10,0	7,2	6,6	6,0	1,5	1,3	1,2
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	770	22,9	19,3	15,7	13,3	11,5	9,4	4,1	3,6	3,2
ORBIS	ORB	91,4	12,1	17,4	16,2	6,9	8,3	7,7	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21,7	28,9	10,5	9,4	13,8	6,3	5,2	3,2	2,5	2,1
		Mediana	22,9	17,4	15,7	13,3	8,3	7,7	3,2	2,5	2,1

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski

Automotive, Transport, Przemysł, Finanse

Dariusz Dziubiński

Handel detaliczny

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiołek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia

Krzysztof Kubiszewski

Energetyka, Deweloperzy, Budowlanka

Maciej Marcinowski

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik

Przemysł spożywczy, Automotive

Tomasz Nowicki

Adrianna Mularz

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Maciej Fink-Finowicki

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście 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.