

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

POLWAX

Wstępne wyniki za 4Q19. Outlook na 2019 (Negatywne)

- Wg. szacunków, EBITDA za 4Q19 wyniosła 6,8 mln PLN, względem 2,5 mln naszej prognozy. Zysk netto: 4,5 mln, wobec naszych szacunków 1 mln PLN. Marża EBITDA: 8,4% vs. 5,6% przed rokiem.

- Zarząd poinformował o możliwym spadku zysku netto w 2019r. o ponad 50% r/r (17,6 mln PLN w 2018r.), z uwagi na: 1) zmniejszenie ilości dostaw surowca z Lotosu od stycznia 2019, 2) znaczne ograniczenie współpracy z kluczowym odbiorcą Spółki w zakresie sprzedaży mas zniczowych (Bispol), 3) spadek rentowności mas zniczowych, 4) spadek usług laboratoryjnych na skutek wygaśnięcia umów na badania od klientów zewn.

- W celu ograniczenia negatywnych czynników na wyniki, „spółka zamierza prowadzić intensywne prace związane z pozyskaniem nowych kontraktów i negocjacjami z pozostałymi dostawcami surowca, które będą miały na celu utrzymanie poziomu wyników Spółki na zadowalającym poziomie”

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18w	y/y	q/q	4Q18P
Przychody	78,2	49,3	49,0	98,6	80,9	3%	-18%	75,0
EBITDA	4,4	2,9	4,4	13,2	6,8	55%	-49%	2,5
EBIT	3,1	1,7	3,1	12,0		-	-	1,2
Zysk netto	2,6	1,4	2,5	9,3	4,5	75%	-51%	1,0
Marża EBITDA	5,6%	5,8%	8,9%	13,4%	8,4%			3,3%
Marża EBIT	4,0%	3,4%	6,2%	12,1%	-			1,6%
Marża zysku netto	3,3%	2,8%	5,1%	9,4%	5,6%			1,3%
P/E 12m trailing	4,2	4,7	4,9	4,6	-			
EV/EBITDA 12m trailing	3,8	3,5	4,7	5,1	4,3			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza

FINANSE

PEKAO (Kupuj, 141 PLN)

Bank może przeznaczyć 75% zysku na wypłatę dywidendy, nie spełnia wymogów do wypłaty 100%

- Zatrzymany kapitał może podwyższyć dywidendę w kolejnych latach, która powinna kształtować się bliżej górnych widełek określonych w polityce dywidendowej.

PKO BP (Kupuj, 47,5 PLN)

PKO BH uplasował benchmarkową emisję listów zastawnych o wartości 500mln EUR

PZU (Kupuj, 50,5 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- PZU odnotowało niską szkodowość w 2018

- Zysk z kapitału w ubiegłym roku przekroczył 22% (poziom założony w 2020 roku)

- Poprzez platformę inPZU grupa chce zaoferować możliwość inwestowania i oszczędzania przy najniższych opłatach na rynku

- Jednym z najważniejszych wyznań w tym roku uruchomienie programu pracowniczych planów kapitałowych, platformy moje PZU, PZU Go

ALTUS TFI (Zawieszona)

Sąd za ponownym aresztowaniem byłego prezesa zarządu p. Piotra Osieckiego i członka zarządu p. Jakuba Ryby

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)

Połączenie z Idea Bankiem bez natychmiastowego wpływu na rating – Fitch

OPEN FINANCE

Zarząd prognozuje spadek liczby udzielonych kredytów hipotecznych w 2019 roku o 4% r./r., a wartość ma wzrosnąć o 2%

Liczba i wartość kredytów gotówkowych powinna wzrosnąć o 3% r./r.

SKARBIEC HOLDING

Głównym udziałowcem Skarbca jest Józef Gierowski – pb.pl

Według Pulsu Biznesu jedynym inwestorem Vendo FIZAN, które posiada 100% udziałów w Aoram, głównym udziałowcu Skarbiec Holding jest Lubelski Chmiel Investment, które z kolei należy do Józefa Gierowskiego.

GETBACK

Wyniki głosowania zgromadzenia wierzycieli nad układem będą znane w piątek

- Hoist zainteresowany kupnem około jednej trzeciej nieregularnych aktywów GetBack

- CEO Kruka podtrzymał zainteresowanie kupnem portfeli wierzytelności na rynku wtórnym

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 735	-0,2%	4,2%	-11,5%
WIG20	2 359	0,0%	4,4%	-10,3%
WIG30	2 681	-0,1%	4,3%	-11,2%
mWIG40	4 032	-1,0%	3,4%	-20,5%
sWIG80	10 934	-0,5%	4,9%	-27,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 633	-1,4%	8,9%	-7,3%
DAX	11 090	-0,4%	4,3%	-18,2%
FTSE	6 901	-1,0%	2,7%	-10,7%
MOEX	2 469	0,0%	5,2%	7,4%
BIST	125 974	1,9%	9,4%	-13,0%
NKY	20 594	-0,5%	2,1%	-14,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,22%	-1,3	-3,9	-45,0
Rent. obl. 10Y	2,86%	0,2	3,4	-47,7
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,77	0,0%	0,4%	10,1%
EUR/PLN	4,29	0,0%	0,1%	2,8%
EUR/USD	1,14	0,0%	-0,3%	-7,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 935	-0,8%	-0,9%	-16,0%
Ropa Brent	62	-2,0%	14,8%	-11,7%
Złoto	1 284	0,7%	2,2%	-4,3%
Srebro	15,4	0,4%	4,2%	-9,7%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	10,3	1,8%	PEO	112,0	-2,9%
CPS	23,3	1,7%	PZU	43,5	-0,7%
LPP	8 075,0	1,6%	EUR	20,1	-0,6%
MBK	452,6	1,0%	JSW	66,3	-0,3%
ENG	9,4	0,9%	PKO	40,4	-0,2%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FTE	24,3	3,9%	CIG	1,0	-10,0%
CIE	51,5	2,3%	MAB	69,50	-8,6%
SNK	25,4	2,0%	PKP	43,5	-3,1%
PFL	34	1,5%	11B	269,5	-3,1%
BHW	70,9	0,6%	EAT	37,0	-3,0%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BAH	1,97	32,2%	ALI	2,22	-12,3%
ZEP	8,05	7,3%	EEX	4,90	-6,5%
ZEP	8,05	7,3%	VOX	20,50	-5,5%
CRM	1,16	3,6%	KGN	42,80	-4,7%
VVD	2,16	2,9%	OAT	14,01	-3,3%

PALIWA I CHEMIA

PCC ROKITA

Zawarcie umowy kredytowej z EBI na kwotę 45mln EUR

Środki z kredytu zostaną przeznaczone na realizację projektu inwestycyjnego, obejmującego rozbudowę i modernizację instalacji chemicznych, o łącznej wartości szacunkowej w kwocie około 110,5mln EUR.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)

Dane produkcyjne za grudzień (negatywne)

	gru-17	sty-18	lut-18	mar-18	kwi-18	maj-18	cze-18	lip-18	sie-18	wrz-18	paź-18	lis-18	gru-18	r/r	m/m
KGHM Polska:															
Produkcja hutnicza miedzi	38,5	37,6	34,9	38,3	37,1	40,2	39,4	45,2	46,8	46,9	45,3	43,5	46,7	21%	7%
Produkcja hutnicza srebra	120,8	84,9	70,3	84,2	87,0	100,3	51,7	108,1	127,1	122,6	119,3	112,3	121,0	0%	8%
Produkcja górnicza miedzi	28,1	33,8	32,8	36,1	33,0	35,2	34,0	33,8	33,9	33,3	36,2	32,8	26,3	-6%	-20%
Produkcja górnicza srebra	84,6	105,4	103,1	113,3	101,7	109,0	106,9	106,8	108,7	105,2	112,5	104,8	86,7	2%	-17%
Sprzedaż miedzi	51,6	27,9	31,3	43,2	38,1	40,0	49,0	43,8	42,4	50,9	50,0	44,3	53,5	4%	21%
KGHM International															
Miedź platna (tys. ton)	5,2	7,5	6,3	6,3	6,9	8,8	6,9	6,6	5,9	5,6	5,9	5,7	6,4	23%	12%
TPM (tys. troz)	5,0	6,4	5,1	4,3	5,8	6,8	6,1	6,3	5,8	4,5	5,6	4,9	5,9	18%	20%
Sierra Gorda															
Miedź platna (tys. ton)	4,6	3,6	4,2	4,2	3,7	4,5	4,3	4,1	4,6	4,9	5,5	5,0	4,6	0%	-8%
Molibden (mln funtów)	1,2	1,1	1,4	1,5	0,9	1,6	1,2	1,4	1,0	0,7	1,5	1,3	1,2	-3%	-8%

Źródło: KGHM Polska Miedz, Trigon DM

KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)

Zawarcie porozumienia ze związkami zawodowymi w sprawie wzrostu płac w 2019 roku

Stawki osobistego zaszeregowania mają wzrosnąć o 5,6%. Część pracowników ma mieć także podwyższone stawki zaszeregowania.

JSW (Kupuj, 85 PLN)

Wywiad z Prezesem Ozonem – dywidenda za 2018 i możliwość emisji akcji? – DGP

- „Chciałbym, by JSW wróciła do wypłaty dywidendy już za 2018r. i mogła dokonać nowej emisji akcji” przy zachowaniu kontroli SP

- Spółka skraca terminy płatności ze 120 do 90 dni, w przypadku niektórych dostawców nawet bardziej

- „W przypadku projektów Praire Mining od kilku tygodni czekamy na decyzję kierunkową większościowego akcjonariusza”

ENERGETYKA

Plany rządu dotyczące budowy dwóch elektrowni jądrowych do 2043 roku

Koszty inwestycji szacowane są na kwotę od 100mld PLN do 135mld PLN. W dwóch lokalizacjach na północy kraju: Lubiatowie-Kopalnie i Żarnowcu zakończyły się badania środowiskowe, a badania lokalizacyjne wciąż trwają. Resort energii rozważa budowę elektrowni również w Bełchatowie.

ENERGETYKA

Bez rozwoju energetyki jądrowej wyzwania klimatyczne niemożliwe do realizacji - Tchórzewski, ME

Rozwój energetyki jądrowej jest konieczny, aby sprostać wyzwaniom klimatycznym – ocenił minister energii Krzysztof Tchórzewski.

- „Wyzwania klimatyczne są traktowane na świecie coraz bardziej poważnie. To jest pewnik, ten kierunek będzie kontynuowany. Czy te wyzwania są możliwe do zrealizowania?”

- Według mnie bez dynamicznego powrotu energii jądrowej, bez renesansu tej technologii, wyzwania klimatyczne nie są możliwe do realizacji” - powiedział Tchórzewski na wtorkowej konferencji „Przyszłość energii jądrowej – raport MIT”.

- Zabiegam i będę zabiegać, bym mógł doczekać uruchomienia pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce” - dodał minister.

ENERGETYKA

„Rz” - W Bełchatowie zamienią węgiel brunatny na atom. Minister energii chciałby zakończyć budowę dwóch elektrowni jądrowych do 2043 r. Jego plan nie zyskał jednak jeszcze akceptacji rządu, nie wiadomo też, kto sfinansuje projekt wart ponad 100 mld zł. (s. A19)

TMT

ASSECO POLAND (Zawieszona)/WASKO

Konsorcjum Gabos Software i Asseco Poland ma umowę na dostawę i wdrożenie platformy e-usług

Wartość umowy wynosi 9,37mln PLN brutto. Na Gabos Software przypadają prace stanowiące ok. 80% kontraktu.

ASSECO SEE

Rada Nadzorcza za przejęciem 67,7% firmy Necomplus za kwotę 7,7mln EUR

- Obszarami działalności spółki jest instalacja i serwis terminali płatniczych POS oraz usługi BPO/ call center

- Necomplus należy do grupy kapitałowej Asseco Poland od 2010r. Sprzedającym jest Asseco Western Europe w 100% zależna od Asseco Poland S.A.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	890,8	848,9	105%
WIG20	737,5	690,2	107%
WIG30	814,0	776,5	105%
WIG40	119,1	127,5	93%
sWIG80	24,6	21,8	113%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	169,2	DNP	46,7	BAH	6,5
PKO	111,9	BRS	8,0	DOM	2,2
PKN	102,1	MIL	6,8	MDG	1,9
PZU	99,0	CIE	6,5	1AT	1,3
KGH	36,0	ENA	5,9	ABC	1,0
LTS	31,8	KRU	5,8	VVD	1,0
CDR	25,8	PLY	4,8	PCR	0,9
PGN	25,1	CIG	3,8	ALI	0,7
PGE	24,3	ACP	3,1	IDA	0,7
SPL	19,4	MAB	3,0	EMT	0,6

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	187%	BRS	949%	BAH	1219%
EUR	155%	PFL	459%	BSC	561%
PZU	127%	MAB	320%	DOM	330%
PKN	111%	AMC	260%	PCR	323%
LTS	109%	DNP	230%	ZEP	260%
OPL	101%	GTC	198%	ALI	255%
SPL	98%	CIE	187%	ATC	240%
PKO	93%	GPW	171%	PEP	234%
PGE	91%	CAR	160%	MDG	216%
JSW	89%	LCC	147%	SKH	196%

ULTIMATE GAMES

Zawarcie umowy licencyjnej na wykonanie portu i wydanie gry „Cooking Simulator” na Nintendo Switch

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**TORPOL / BUDIMEX (Sprzedaj, 101,7 PLN)**

PKP PLK pracuje nad wykazem materiałów i robót, które będą podlegały waloryzacji

Powstał już pierwszy wykaz, a nad dwoma kolejnymi prowadzone są prace.

- "Obniżyliśmy wadium, obniżyliśmy gwarancję, a za chwilę wprowadzimy zapisy waloryzacyjne dla nowych kontraktów" - podał prezes PKP PLK.

- "To powoduje otwarcie na mniejsze firmy, m.in. firmy polskie z potencjałem, których dotąd nie było stać na zawieranie dużych kontraktów, przy których należało zabezpieczyć duże środki finansowe".

- zmiany "są bardzo pozytywnie odbierane przez sektor bankowy".

- "Dla przykładu możemy podać zabezpieczenia dla kontraktu do 100 mln zł" - podał Merchel. Zaznaczył, że poprzednio wykonawca musiał wpłacić wadium do przetargu w wysokości 3 proc., a następnie musiał mieć zabezpieczenie gwarancyjne 10 proc. "Obecnie, w nowych kontraktach ogłaszanych od grudnia, wykonawca wpłaca 1 proc. wadium, i zabezpiecza na pierwszy etap prac środki na poziomie 2 proc., a docelowo do 5 proc."

- Waloryzacja "ma na celu zabezpieczenie dwóch stron, dlatego waloryzacji będzie podlegało 50 proc. kontraktu".

- Nowe zasady zostaną wprowadzone we wszystkich przetargach, które kolejowa spółka będzie ogłaszała po 1 lutego tego roku.

VANTAGE DEVELOPMENT

Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI

W IV kw. do sprzedaży wprowadzono 19,3 tys. mieszkań, o 25 proc. więcej kdk - REAS

W IV kwartale 2018 roku do oferty w sześciu aglomeracjach o największej skali sprzedaży wprowadzono 19,3 tys. mieszkań, o 25 proc. więcej kdk i 15,7% rdr - wynika z raportu firmy REAS.

- W całym roku wprowadzono 65,7 tys. mieszkań o 3 proc. mniej rdr.

- W 2018 roku liczba sprzedanych mieszkań wyniosła 64,8 tys. wobec 72,8 tys. w roku 2017.

- W IV kw. 2018 r. Liczba transakcji Liczona łącznie dla sześciu rynków wyniosła 16,5 tys. tj. o 15,7 proc. więcej niż w poprzednim kwartale i o 13 proc. mniej niż w rekordowym IV kw. 2017 r.

"Popyt na mieszkania wciąż jest wysoki, choć utrudniony dostęp do kredytów hipotecznych (koniec MdM), ale też brak akceptacji dla skokowych wzrostów cen, może skłonić część nabywców do wstrzymania decyzji o zakupie. W tej grupie znajdują się w pierwszej kolejności nabywcy kupujący za gotówkę i prywatni inwestorzy nabywający mieszkania z przeznaczeniem na wynajem. Względna stabilizacja sytuacji na rynku wykonawstwa w końcówce 2018 r. pozwala oczekiwać osłabienia dynamiki wzrostu cen mieszkań w kolejnych miesiącach" - napisano w komentarzu.

- REAS pisze, że w roku 2019 należy się spodziewać nieznacznego pogorszenia rezultatów sprzedażowych, ale dopóki stopy procentowe będą utrzymywać się na niskim poziomie, a na rynku nie pojawią się alternatywne możliwości inwestowania, można przewidywać stabilne zainteresowanie nabywaniem mieszkań nie tylko na kredyt, ale także za gotówkę - zarówno na własne potrzeby, jak i pod wynajem.

HANDEL**ASBIS**

Przychody ze sprzedaży w grudniu 2018 roku na poziomie 204mln USD, spadek o 5% r./r.

DANE MAKROEKONOMICZNE

Sprzedaży detalicznej (+4,7% r./r. vs 7,7% r./r. w prognozie ekonomistów)

RYNEK FMCG

Transakcje na rynku hurtowni FMCG – Metro AG

Jak wynika z informacji agencji „Reuters” czeski inwestor Daniel Kretinsky finalizuje prace nad pakietem finansowania potencjalnego przejścia niemieckiej spółki dystrybucyjnej Metro AG, która zarządza hurtowniami i sklepami spożywczymi na kilkunastu rynkach na świecie, w tym w Polsce. Według nieoficjalnych informacji wehikuł inwestycyjny Global Commerce (EGPC), należący do Daniel Kretinsky'ego i słowackiego inwestora Patrika Tkaca ma mieć niemal gotowe finansowanie, a ogłoszenie dotyczące potencjalnego przejścia może zostać ogłoszone na początku marca br. (za wiadomoscihandlowe.pl)

POZOSTAŁE**CELON PHARMA (Kupuj 43,2 PLN)**

Uzyskanie patentu w zakresie inhibitorów PI3K na terenie USA.

- Spółka poinformowała o uzyskaniu patentu obejmującego inhibitory kinazy PI3K oraz ich zastosowanie w leczeniu chorób o podłożu immunologicznym, chorób zapalnych oraz w terapiach onkologicznych.

- Patent gwarantuje pełną ochronę prawną na terenie Stanów Zjednoczonych dla wszystkich związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu ww. chorób.

- Rozwój innowacyjnego inhibitora kinazy PI3K, u pacjentów cierpiących na choroby płuc, takie jak astma czy przewlekła obturacyjna choroba płuc (POCHp) jest realizowany w ramach projektu PiKCell.

- Spółka bada również zastosowanie inhibitorów PI3K, w ramach uzyskanego patentu, w innych chorobach poza projektem PiKCell, co może przełożyć się na zastosowanie tych związków, jako nowej klasy leków w dotychczas niestosowanych wskazaniach.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DEKPOL: Spółka dzięki obecnie realizowanym kontraktom dostarczy ok. 230 tys. m2 powierzchni magazynowej

Zgodnie z prognozą, cały segment generalnego wykonawstwa w 2018 roku zapewni grupie kapitałowej 540mln PLN przychodów ze sprzedaży.

PRIME BIT GAMES: Spółka planuje emisję prywatną o wartości ok. 2 mln zł

VISTAL GDYNIA: Przyjęcie układu w postępowaniu sanacyjnym spółki zależnej Vistal Pref

INSIDER TRADING

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Członek zarządu zbył 2,3 tys. akcji @ 25,00 PLN.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Przewodniczący RN nabył 2,3 tys. akcji @ 25,00 PLN.

PROTEKTOR

Członek RN kupił 7,2 tys. akcji 4,40 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 28 tys. akcji @ 5,10 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 2,88 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING

Rezygnacja p. Andrzeja Malinowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

DROP

Rezygnacja p. Zbigniewa Chwedoruka z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ENERGOAPARATURA

Rezygnacja p. Ryszarda Wojtowicza z pełnienia funkcji członka RN.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Rezygnacja p. Andrzeja Malinowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 1 mln @ 4,45

% kapitału: 0,42

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ABADON REAL ESTATE: Uchwała NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki

OT LOGISTICS: Zwrotanie NWZA na dzień 18 lutego w sprawie emisji do 2,3 mln akcji bez prawa poboru

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

28 styczeń 2019	
ROPCZYCE	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Ropczyce w ogłoszonym w ewidencji po 30,35 PLN za akcję.
31 styczeń 2019	
GINO ROSSI	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji ogłoszonym przez CCC po 0,55 PLN za akcję.
ALCHEMIA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Alchemia SA w ogłoszonym w ewidencji po 4,80 PLN za akcję.
6 luty 2019	
ATLANTA PL	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje Atlanta Poland w ogłoszonym w ewidencji po 4,20 PLN za akcję.
12 luty 2019	
ROPCZYCE	Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki Ropczyce w ogłoszonym w ewidencji po 30,35 PLN za akcję.
15 luty 2019	
ABC DATA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje ABC Data w ogłoszonym w ewidencji po 1,30 PLN za akcję.

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 23 stycznia 2019					
0:50	Japonia	Eksport	gru		0.10%
0:50	Japonia	Import	gru		12.50%
0:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	gru		-737.30 mld
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	gru		8.80%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	sty		-6.20
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sty		-8
czwartek, 24 stycznia 2019					
1:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu (P)	sty		52.60
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	sty		10.40
9:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (P)	sty		51.50
9:30	Niemcy	Indeks PMI usług (P)	sty		51.80
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (P)	sty		51.40
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (P)	sty		51.20
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (P)	sty		54.40
15:45	USA	Indeks PMI usług (P)	sty		54.40
16:00	USA	Indeks w skażnikach w sprzedających	gru		0.20%
	Polska	Stopa bezrobocia	gru		5.70%
piątek, 25 stycznia 2019					
12:00	GB	CBI Sprzedaż detaliczna	sty		-13
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku bez środków transportu M/M	gru		-0.30%

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	54,0	58%	7 043	9,5	8,3	7,0	1,0	0,9	0,8	0,3	-1,0	1,5
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	418	---	4,0	2,6	0,1	0,1	0,1	-4,8	5,3	8,1
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	70,9	18%	9 264	14,0	14,1	12,5	1,3	1,3	1,3	0,6	2,3	2,6
ING	ING	Kupuj	218,0	190,0	15%	24 719	16,5	15,0	12,8	2,0	1,8	1,7	-0,9	0,5	5,6
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	452,6	-7%	19 162	14,6	15,2	12,7	1,3	1,2	1,1	1,0	7,4	6,7
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,2	3%	11 185	15,0	13,8	11,8	1,3	1,2	1,1	-1,0	6,0	3,9
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	112,0	26%	29 397	13,4	12,5	10,7	1,3	1,3	1,2	-2,9	3,0	2,8
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	40,4	18%	50 500	13,7	12,8	11,1	1,3	1,2	1,2	-0,2	3,0	2,4
Santander	SPL	Kupuj	410,0	374,8	9%	38 263	17,9	15,1	12,6	1,6	1,5	1,4	-0,1	2,7	4,6

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	19,1	98%	309	5,1	5,5	5,6	5,8	5,7	5,3	0,5	20,9	20,1
AC	ACG	Kupuj	49,7	44,8	11%	439	11,5	11,7	11,6	7,8	8,0	7,7	0,0	5,2	3,9
Amrest	EAT	Zawieszona	-	37,0	-	8 113	---	---	---	---	---	---	-3,0	-3,3	-7,6
Altus TFI	ALI	Zawieszona	-	2,2	-	102	---	---	---	---	---	---	-12,3	-0,4	3,7
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	39,0	49%	604	6,9	7,2	6,6	5,5	5,7	5,2	0,3	-6,8	-8,6
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	124,0	-3%	964	8,7	9,9	9,8	5,6	5,5	5,2	-0,5	11,9	8,0
Archicom	ARH	Kupuj	31,3	11,9	163%	306	8,8	4,9	4,4	9,8	5,9	4,9	0,4	6,7	3,5
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	47,6	-	3 949	---	---	---	---	---	---	0,3	3,2	3,2
Atal	1AT	Kupuj	44,1	33,5	32%	1 297	6,6	7,1	7,1	5,9	6,7	6,8	-0,9	20,1	19,6
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	3,9	54%	506	8,9	8,1	7,4	7,5	6,7	5,9	-1,3	1,0	0,8
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	34,6	-5%	3 432	166,0	12,0	7,5	6,8	4,6	3,5	-1,1	13,1	11,0
BAH	BAH	Zawieszona	-	2,0	-	82	---	---	---	---	---	---	32,2	23,9	18,7
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	930,0	40%	2 659	27,7	23,4	18,9	15,9	13,8	11,2	0,0	6,9	10,2
Bogdanka	LWB	Kupuj	77,2	54,1	43%	1 840	17,4	6,9	4,5	3,3	2,1	1,4	-0,2	4,2	5,5
Budimex	BDX	Sprzedaj	101,7	112,0	-9%	2 859	10,5	30,1	17,2	5,7	14,1	9,1	-0,9	0,5	-1,4
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,2	-	554	---	---	---	---	---	---	0,0	-18,3	-1,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	186,0	83%	7 657	26,0	17,0	12,8	16,7	10,8	8,1	0,1	-3,8	-3,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	174,1	36%	16 734	155,6	250,7	13,7	113,3	163,3	8,2	0,8	15,3	19,6
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	25,7	63%	156	7,2	6,8	7,1	5,5	4,9	4,9	1,2	4,0	10,3
Celon	CLN	Kupuj	43,8	31,1	41%	1 400	43,8	36,1	45,5	23,6	19,0	21,1	0,3	0,0	-0,5
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	51,5	13%	2 711	9,6	8,7	8,4	6,0	5,6	5,4	2,3	14,9	16,1
Comarch	CMR	Zawieszona	-	155,5	-	1 265	---	---	---	---	---	---	0,0	4,4	2,3
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	23,3	4%	14 889	14,5	12,3	11,3	6,4	6,2	5,6	1,7	2,8	3,2
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	98,7	6%	9 672	32,2	24,5	19,2	19,5	15,5	12,5	-2,3	-0,3	2,9
Dom Development	DOM	Kupuj	82,5	70,0	18%	1 748	7,6	8,1	10,8	6,4	6,6	8,5	0,9	13,6	11,1
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,6	3,4	66%	1 395	7,6	---	---	19,0	487	181,2	-0,6	4,3	4,0
Enea	ENA	Kupuj	12,5	10,1	24%	4 436	5,1	4,2	3,7	3,9	3,5	3,1	-1,4	3,6	1,5
Energa	ENG	Sprzedaj	9,1	9,4	-3%	3 896	4,5	5,4	5,4	4,1	4,0	3,9	0,9	9,2	5,6
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,1	-	2 797	---	---	---	---	---	---	-0,6	13,6	14,2
Famur	FMF	Kupuj	6,4	5,0	29%	2 862	13,8	10,3	16,2	6,4	5,4	6,7	-1,6	-6,4	-7,8
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	24,3	-	580	---	---	---	---	---	---	3,9	7,8	6,6
GPW	GPW	Kupuj	47,9	39,0	23%	1 637	8,9	11,5	11,7	6,7	6,8	6,8	-0,5	6,6	6,4
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	8,7	-6%	4 187	12,0	15,9	14,2	15,4	19,6	18,5	-1,5	5,6	5,7
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	211,0	14%	2 989	13,3	11,5	10,5	10,6	9,4	8,5	0,5	1,4	1,0
JSW	JSW	Kupuj	85,0	66,3	28%	7 784	4,6	5,6	10,1	1,6	1,6	2,2	-0,3	0,1	-1,4

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	336,5	12%	3 212	12,6	12,2	11,5	8,5	8,4	8,0	-1,9	6,7	2,3
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	91,0	-43%	18 196	13,5	8,2	9,0	5,9	5,5	5,5	-0,2	2,6	2,4
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	175,9	25%	3 322	9,7	8,8	8,0	11,0	10,4	9,7	-1,7	9,9	12,3
LC Corp	LCC	Kupuj	3,8	2,4	60%	1 065	5,4	4,8	5,6	7,0	4,3	4,9	-0,8	2,6	-2,9
LiveChat	LVC	Restricted	-	26,1	-	672	---	---	---	---	---	---	-0,4	7,4	3,0
Lokum Developme	LKD	Kupuj	31,4	15,7	100%	283	4,8	5,9	3,9	4,3	6,0	4,2	0,0	-1,9	1,9
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	96,3	4%	17 803	9,5	11,6	9,5	5,5	5,8	4,5	0,3	9,7	8,8
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 075,0	24%	14 958	25,4	22,3	18,3	12,7	11,1	9,0	1,6	3,8	2,9
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	59,4	58%	397	7,4	7,7	7,4	5,4	5,3	5,0	-1,0	-5,7	2,4
Marvipol	MVP	Kupuj	13,4	3,6	273%	150	6,1	3,7	1,0	11,8	3,4	1,4	7,2	11,8	10,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	32,9	-	119	---	---	---	---	---	---	2,8	27,0	24,6
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,0	89%	154	9,2	9,3	9,2	3,9	3,0	2,2	-1,4	16,2	19,8
Netia	NET	Zawieszona	-	5,3	-	1 775	---	---	---	---	---	---	0,4	8,0	5,8
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	255,0	33%	1 156	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	0,0	4,9	4,3
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	14,5	12%	653	15,2	11,9	12,8	7,8	7,1	7,0	-1,7	0,3	-2,4
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	35,1	31%	274	14,3	7,9	10,5	12,7	6,4	8,4	0,0	5,8	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	14,0	235%	192	---	---	---	-34,5	-35,5	-62,9	-3,3	0,1	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	19,5	69%	272	14,1	13,4	12,3	6,6	5,0	4,1	0,0	-4,9	-4,9
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	18%	7 126	---	50	27,7	4,9	4,3	4,0	0,6	14,3	13,4
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	95,0	7%	4 377	12,6	18,1	16,8	7,2	8,7	8,0	0,4	4,4	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	59,0	18%	335	9,3	11,9	10,4	7,2	8,0	7,0	-1,7	3,9	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	33,5	34%	2 167	22,3	15,3	13,9	6,8	6,2	6,0	1,5	7,5	3,1
PGE	PGE	Kupuj	11,0	10,3	7%	19 277	6,7	6,6	5,9	4,6	4,7	4,2	1,8	3,1	3,1
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	7,4	-5%	42 471	10,8	11,7	12,7	5,2	5,3	5,4	0,8	8,2	6,4
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	10,3	77%	291	13,8	12,8	12,0	10,0	9,1	8,4	-1,4	13,9	13,9
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	111,1	-8%	47 497	8,1	10,8	10,7	5,1	5,9	5,5	0,6	6,7	2,7
Play	PLY	Kupuj	21,2	20,9	2%	5 302	7,2	6,2	5,5	5,6	5,1	4,8	-0,6	-0,6	0,4
Playway	PLW	Kupuj	189,0	158,0	20%	1 043	---	---	---	---	---	---	-2,5	22,5	17
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	22,1	-	1 004	---	---	---	---	---	---	0,9	7,8	7,8
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,3	-	271	---	---	---	---	---	---	-0,7	-5,9	-3,0
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	43,5	16%	37 563	11,5	11,2	10,4	2,5	2,4	2,3	-0,7	0,1	-0,9
Quercus	QRS	Kupuj	4,1	2,3	77%	133	---	9,6	8,9	4,1	7,0	6,5	0,0	0,9	3,1
Rafako	RFK	Zawieszona	-	1,7	-	215	---	---	---	---	---	---	-2,3	0,6	-2,9
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,5	72%	313	28,6	10,4	9,3	13,7	6,2	5,1	-2,3	4,9	6,4
Rawiplug	RWL	Kupuj	12,0	8,7	38%	284	7,3	7,4	7,0	5,8	5,8	5,5	-3,1	1,9	3,8
Sanok	SNK	Restricted	-	25,4	-	683	---	---	---	---	---	---	2,0	0,8	5,4
Skarbiec	SKH	Zawieszona	-	19,4	-	132	---	---	---	---	---	---	-1,8	-10,6	-8,1
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	329,0	44%	1 836	6,3	6,7	6,1	3,1	2,9	2,3	0,0	3,8	2,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	19,0	-9%	216	11,9	7,9	7,5	5,7	5,2	4,6	0,5	5,6	5,6
Tauron	TPE	Kupuj	2,6	2,2	19%	3 821	5,0	4,4	3,6	3,8	4,2	3,7	0,0	3,8	-0,5
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	38%	917	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	0,3	-0,8	-3,2
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	860,0	20%	1 290	16,1	14,4	13,6	9,4	8,6	7,9	0,0	4,4	3,1
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	9,8	67%	589	---	---	---	7,0	6,2	5,7	1,1	0,1	-1,2
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	54,8	8%	1 587	19,5	17,2	15,1	11,1	10,1	9,0	0,0	7,0	3,8

* 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	5,8%	7,1%	5,3%
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%	3,0%	3,3%
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	8,9%	8,0%	9,0%	17,8%	18,2%	18,6%	5,2	6,2	5,9	1,1%	1,4%	1,3%
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%	1,3%	1,4%
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,1%	7,1%	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	1,4%	3,7%	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%	3,8%	3,3%

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	-2,4%	9,6%	9,7%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,9%	3,6%
AC	ACG	Kupuj	49,7	21	23	22	4,7%	5,1%	4,9%	2,5	3,3	3,2	5,5%	7,3%	7,2%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Altus TFI	ALI	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	-5	91	32	-0,7%	13,1%	4,6%	2,9	4,0	4,3	7,5%	10,2%	11,1%
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	11	102	73	1,0%	9,1%	6,5%	3,8	4,2	4,4	3,0%	3,4%	3,5%
Archicom	ARH	Kupuj	31,3	-2	-16	52	-0,4%	-3,5%	11,2%	1,5	1,1	1,6	12,2%	9,2%	13,3%
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Kupuj	44,1	197	8	135	13,3%	0,5%	9,1%	3,5	5,1	4,7	10,6%	15,2%	14,1%
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-14,1%	3,8%	4,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	45	-1138	-196	0,9%	-22,5%	-3,9%	1,3	0,0	0,0	3,6%	0,0%	0,0%
BAH	BAH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,2%	-6,3%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Kupuj	77,2	240	16	262	13,6%	0,9%	14,9%	1,5	1,6	3,9	2,8%	2,9%	7,2%
Budimex	BDX	Sprzedaj	101,7	164	144	-86	6,8%	6,0%	-3,6%	17,6	10,7	3,4	15,7%	9,5%	3,0%
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	0,9%	-0,2%	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	6,3%	3,2%	9,3%	1,0	1,8	1,9	3,9%	7,0%	7,3%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,4%	-1,9%	1,2%	7,5	1,5	2,1	14,6%	3,0%	4,1%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	9,2%	8,2%	5,6%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,3%	2,2%
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	10,1%	5,7%	14,9%	7,6	9,3	8,7	10,9%	13,3%	12,4%
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,6	-800	-1159	-1062	-23,4%	-33,9%	-31,1%	0,5	0,4	0,0	14,8%	10,5%	0,0%
Enea	ENA	Kupuj	12,5	522	-228	364	4,9%	-2,2%	3,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	ENG	Sprzedaj	9,1	685	-177	94	7,7%	-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	-0,3%	5,0%	6,4%	0,4	0,3	0,4	8,9%	5,4%	7,3%
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,9	146	139	137	10,7%	10,2%	10,1%	2,2	2,6	2,0	5,6%	6,6%	5,1%
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	-75	-53	-166	-3,8%	-2,7%	-8,4%	0,1	0,1	0,1	3,7%	3,7%	4,7%
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	57,5%	29,1%	11,3%	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%	6,9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,9%	-1,6%	3,3%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,6%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	-248	-417	-187	-4,4%	-7,4%	-3,3%	5,1	5,4	6,8	2,9%	3,0%	3,9%
LC Corp	LCC	Kupuj	3,8	25	37	174	1,3%	1,9%	9,2%	0,2	1,5	0,4	10,1%	63,0%	16,5%
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Kupuj	31,4	35	-40	-26	9,7%	-11,1%	-7,3%	0,8	1,3	1,6	5,4%	8,3%	10,1%
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,5%	5,4%	5,0%	1,0	3,0	3,0	1,0%	3,1%	3,1%
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	0,9%	5,6%	5,9%	9,0	3,9	3,8	15,2%	6,5%	6,3%
Marvipol	MVP	Kupuj	13,4	-54	-142	-76	-12,3%	-32,2%	-17,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	26,8%	-15,7%	20,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	1,9%	2,2%	4,5%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	8	47	0	1,0%	5,8%	0,0%	0,0	0,2	0,3	0,0%	1,6%	2,1%
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	13	8	9	18,8%	11,5%	11,9%	0,9	1,2	1,0	10,8%	14,8%	12,6%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,7%	-7,1%	-5,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	6,7%	1,8%	11,9%	0,2	0,2	0,3	1,1%	1,2%	1,3%
Orange	OPL	Kupuj	6,4	189	187	857	1,4%	1,4%	6,3%	0,0	0,0	0,1	0,0%	0,0%	2,1%
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	-224	156	179	-5,2%	3,6%	4,1%	1,6	1,9	1,8	1,7%	2,0%	1,9%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	3,1%	-10,5%	3,7%	0,9	1,2	1,4	1,5%	2,1%	2,4%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	6,8%	1,4%	5,3%	0,3	0,3	0,4	3,6%	3,4%	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	4,0%	4,8%	5,4%	0,1	0,3	0,3	1,0%	3,4%	4,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,8%	6,8%	7,6%	0,6	0,7	0,7	6,0%	6,6%	7,1%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	7,8%	5,0%	5,9%	3,0	3,0	3,0	2,7%	2,7%	2,7%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,2%	9,6%	2,5	1,1	1,0	12,2%	5,5%	4,9%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	2,9%	6,1%	2,4	4,7	7,7	1,5%	3,0%	4,9%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	3,0	3,1	5,7%	7,0%	7,1%
Quercus	QRS	Kupuj	4,1	33	27	15	31,9%	25,9%	14,8%	---	---	---	---	---	---
Rafako	RFK	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,3%	-4,7%	3,0%	1,2	0,2	0,7	5,6%	1,2%	3,2%
Rawiplug	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%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,8%	5,4%	6,2%
Skarbiec	SKH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	217	-11	116	13,9%	-0,7%	7,4%	3,0	5,0	5,0	0,9%	1,5%	1,5%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-2	22	9,8%	-0,5%	5,8%	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	-1,3%	8,1%	6,0%	25,0	30,0	35,0	2,9%	3,5%	4,1%
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%	1,3%	5,9%	1,3	1,4	1,6	2,4%	2,6%	3,0%

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	54,0	9,5	8,3	7,0	-	-	-	1,0	0,9	0,8
BGZ	BGZ	49,1	12,5	14,1	8,0	-	-	-	0,6	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	70,9	14,0	14,1	12,5	-	-	-	1,3	1,3	1,3
INGBSK	ING	190,0	16,5	15,0	12,8	-	-	-	2,0	1,8	1,7
MBANK	MBK	452,6	14,6	15,2	12,7	-	-	-	1,3	1,2	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,2	15,0	13,8	11,8	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	112,0	13,4	12,5	10,7	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	40,4	13,7	12,8	11,1	-	-	-	1,3	1,2	1,2
		Mediana	13,8	13,9	11,5	---	---	---	1,3	1,2	1,2
Paliwa											
MOL	MOL	42,8	8,2	8,3	7,3	4,8	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	7,4	10,8	11,7	12,7	5,2	5,3	5,4	1,1	1,1	1,0
LOTOS	LTS	96,3	9,5	11,6	9,5	5,5	5,8	4,5	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	111,1	8,1	10,8	10,7	5,1	5,9	5,5	1,3	1,2	1,1
		Mediana	8,8	11,2	10,1	5,1	5,5	5,0	1,2	1,1	1,1
Surowce											
BOGDANKA	LWB	54,1	17,4	6,9	4,5	3,3	2,1	1,4	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	66,3	4,6	5,6	10,1	1,6	1,6	2,2	1,0	0,8	0,8
KGHM	KGH	91,0	13,5	8,2	9,0	5,9	5,5	5,5	1,0	0,9	0,8
		Mediana	13,5	6,9	9,0	3,3	2,1	2,2	1,0	0,8	0,8
Energetyka											
CEZ	CEZ	90,0	21,7	17,9	14,2	8,2	7,7	7,0	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	10,1	5,1	4,2	3,7	3,9	3,5	3,1	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,4	4,5	5,4	5,4	4,1	4,0	3,9	0,4	0,4	0,3
PGE	PGE	10,3	6,7	6,6	5,9	4,6	4,7	4,2	0,4	0,4	0,3
TAURONPE	TPE	2,2	5,0	4,4	3,6	3,8	4,2	3,7	0,2	0,2	0,2
		Mediana	5,1	5,4	5,4	4,1	4,2	3,9	0,4	0,4	0,3
TMT											
ATMGRUPA	ATG	4,5	8,2	10,1	9,1	---	---	---	---	---	---
CYFRPLSAT	CPS	23,3	14,5	12,3	11,3	6,4	6,2	5,6	-	-	-
NETIA	NET	5,3	37,8	43,4	45,2	5,5	5,5	5,5	1,0	1,0	0,9
PLAY	PLY	20,9	7,2	6,2	5,5	5,6	5,1	4,8	-40,6	12,2	4,7
WIRTUALNA	WPL	54,8	19,5	17,2	15,1	11,1	10,1	9,0	3,6	3,2	2,9
		Mediana	14,5	12,3	11,3	6,0	5,9	5,6	1,0	3,2	2,9
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	9,7	7,9	7,9	5,5	4,8	4,4	1,7	1,6	1,6
COMARCH	CMR	155,5	22,5	15,8	14,0	8,4	7,9	7,2	1,4	1,3	1,2
COMP	CMP	49,6	5,8	4,0	3,7	6,2	4,8	4,5	---	---	---
LSISOFT	LSI	12,3	6,9	6,8	6,5	3,7	3,6	3,6	---	---	---
PGSSOFT	PSW	10,3	13,8	12,8	12,0	10,0	9,1	8,4	10,8	9,5	8,5
		Mediana	11,0	10,4	9,9	5,8	5,0	4,7	1,5	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	174,1	155,6	250,7	13,7	113,3	163,3	8,2	16,9	15,8	7,3
		Mediana	155,6	250,7	13,7	113,3	163,3	8,2	16,9	15,8	7,3
Chemia											
CIECH	CIE	51,5	9,6	8,7	8,4	6,0	5,6	5,4	1,3	1,2	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	34,6	166,0	12,0	7,5	6,8	4,6	3,5	---	---	---
PULAWY	ZAP	75,0	11,9	10,1	6,8	3,0	2,6	2,0	---	---	---
		Mediana	11,9	10,1	7,5	6,0	4,6	3,5	1,3	1,2	1,1

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
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	25,0	13,5	5,0	2,7	5,6	4,5	3,1	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	50,0	17,9	7,9	5,5	7,1	5,2	4,8	0,9	0,8	0,8
		Mediana	15,7	6,5	4,1	6,4	4,9	4,0	0,6	0,5	0,5
Retail											
CCC	CCC	186,0	26,0	17,0	12,8	16,7	10,8	8,1	6,0	4,6	3,5
CDRL	CDL	25,7	7,2	6,8	7,1	5,5	4,9	4,9	1,7	1,5	1,3
LPP	LPP	8 075,0	25,4	22,3	18,3	12,7	11,1	9,0	5,0	4,2	3,6
MONNARI	MON	5,0	9,2	9,3	9,2	3,9	3,0	2,2	0,7	0,6	0,6
SILVANO	SFG	11,0	9,1	10,2	11,6	4,4	5,2	5,8	3,7	3,2	3,2
VISTULA	VST	3,9	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	1,5	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	16,0	10,0	10,7	---	7,8	7,6	---	2,2	2,1	---
		Mediana	10,0	10,7	12,2	7,8	7,6	6,9	2,2	2,1	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	98,7	32,2	24,5	19,2	19,5	15,5	12,5	8,0	6,0	4,6
EUROCASH	EUR	20,1	26,2	19,6	16,0	8,8	7,3	6,9	2,8	2,6	2,4
		Mediana	29,2	22,1	17,6	14,1	11,4	9,7	5,4	4,3	3,5
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	255,0	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	1,7	1,7	1,6
		Mediana	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	1,7	1,7	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,1	5,1	5,5	5,6	5,8	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,1	5,5	5,6	5,8	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	70,0	7,6	8,1	10,8	6,4	6,6	8,5	1,7	1,7	1,8
LCCORP	LCC	2,4	5,4	4,8	5,6	7,0	4,3	4,9	0,7	1,0	1,0
MARVIPOL	MVP	3,6	6,1	3,7	1,0	11,8	3,4	1,4	0,4	0,3	0,3
		Mediana	6,1	4,8	5,6	7,0	4,3	4,9	0,7	1,0	1,0
Deweloperzy komercyjni											
GTC	GTC	8,7	12,0	15,9	14,2	15,4	19,6	18,5	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	95,8	15,8	17,5	17,7	27,6	26,2	24,7	0,8	0,8	0,8
		Mediana	13,9	16,7	16,0	21,5	22,9	21,6	0,9	0,9	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	112,0	10,5	30,1	17,2	5,7	14,1	9,1	4,1	5,4	4,7
ERBUD	ERB	11,2	44,6	10,2	8,1	---	5,0	4,5	0,6	0,5	0,5
TORPOL	TOR	4,6	5,2	3,1	2,3	4,3	3,4	3,1	---	---	---
TRAKCJA	TRK	4,0	100,0	28,4	14,0	12,6	7,6	7,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	5,2	6,3	20,8	9,8	6,0	6,5	7,0	---	---	---
		Mediana	10,5	20,8	9,8	5,8	6,5	7,0	2,3	3,0	2,6
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	12,4	7,0	7,4	7,3	6,2	6,7	6,3	1,2	1,1	1,1
MFO	MFO	23,80	5,5	5,5	4,8	5,1	4,9	4,3	1,1	1,0	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	7,0	5,5	4,8	5,3	4,9	4,3	1,1	1,0	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	5,0	13,8	10,3	16,2	6,4	5,4	6,7	2,1	1,9	1,9
		Mediana	13,8	10,3	16,2	6,4	5,4	6,7	2,1	1,9	1,9
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	39,0	6,9	7,2	6,6	5,5	5,7	5,2	1,1	1,1	1,0

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
ALUMETAL	AML	39,0	6,9	7,2	6,6	5,5	5,7	5,2	1,1	1,1	1,0
IMPEXMET	IPX	3,36	3,3	4,0	3,8	4,5	4,8	4,7	0,4	0,4	0,3
KETY	KTY	336,5	12,6	12,2	11,5	8,5	8,4	8,0	2,3	2,2	2,2
MANGATA	MGT	59,4	7,4	7,7	7,4	5,4	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9
RAWLPLUG	RWL	8,7	7,3	7,4	7,0	5,8	5,8	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	329,0	6,3	6,7	6,1	3,1	2,9	2,3	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,1	7,3	6,8	5,5	5,5	5,1	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	24,3	13,5	8,6	7,2	9,7	7,9	7,3	0,9	0,8	0,8
PFLIEDERER	PFL	33,5	22,3	15,3	13,9	6,8	6,2	6,0	3,2	2,8	2,6
	Mediana		17,9	12,0	10,5	8,3	7,0	6,6	2,0	1,8	1,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	44,8	11,5	11,7	11,6	7,8	8,0	7,7	4,0	3,8	3,6
AUTOPARTNER	APR	3,9	8,9	8,1	7,4	7,5	6,7	5,9	1,6	1,4	1,1
BORYSZEW	BRS	4,6	8,8	7,6	6,6	6,9	6,4	6,0	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	211,0	13,3	11,5	10,5	10,6	9,4	8,5	1,6	1,4	1,3
OPONEO.PL	OPN	19,5	14,1	13,4	12,3	6,6	5,0	4,1	1,6	1,5	1,3
	Mediana		11,5	11,5	10,5	7,5	6,7	6,0	1,6	1,4	1,3
Transport											
TRANSPOL	TRN	2,8	5,6	5,6	4,7	4,1	3,5	3,4	0,6	0,5	0,5
	Mediana		5,6	5,6	4,7	4,1	3,5	3,4	0,6	0,5	0,5
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	124,0	8,7	9,9	9,8	5,6	5,5	5,2	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	2,8	5,8	5,5	5,5	3,5	3,5	3,4	---	---	---
NEWAG	NWG	14,5	15,2	11,9	12,8	7,8	7,1	7,0	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,7	10,6	3,6	---	4,2	2,2	7,4	---	---	---
	Mediana		9,6	7,7	9,8	4,9	4,5	6,1	1,3	1,2	1,1
Finanse inne											
ALTUS TFI	ALI	2,2	1,8	1,6	1,7	---	---	---	0,6	0,6	0,6
GPW	GPW	39,0	8,9	11,5	11,7	6,7	6,8	6,8	1,8	1,7	1,6
KRUK	KRU	175,9	9,7	8,8	8,0	---	---	---	1,9	1,6	1,4
VINDEXUS	VIN	6,8	3,9	3,4	3,6	4,9	4,4	4,2	0,7	0,6	0,6
	Mediana		6,4	6,1	5,8	5,8	5,6	5,5	1,3	1,1	1,0
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	9,8	19,5	16,3	9,3	10,2	9,5	7,6	1,2	1,1	1,0
	Mediana		19,5	16,3	9,3	10,2	9,5	7,6	1,2	1,1	1,0
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	860,00	16,1	14,4	13,6	9,4	8,6	7,9	1,9	1,8	1,7
TARCZYNSKI	TAR	19,00	11,9	7,9	7,5	5,7	5,2	4,6	1,2	1,0	0,9
	Mediana		14,0	11,2	10,5	7,6	6,9	6,3	1,6	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	930	27,7	23,4	18,9	15,9	13,8	11,2	4,9	4,4	3,9
ORBIS	ORB	95,0	12,6	18,1	16,8	7,2	8,7	8,0	1,9	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21,5	28,6	10,4	9,3	13,7	6,2	5,1	3,2	2,5	2,1
	Mediana		27,7	18,1	16,8	13,7	8,7	8,0	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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.