

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

FORTE (Zawieszona)

Wstępne wyniki za IV kw. '18 poniżej naszych oczekiwań

	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	r/r kw/kw	4Q18P
Przychody	292,2	295,5	258,0	256,3	297,0	2%	16%
EBITDA	25,4	23,5	34,5	27,3	32,9	30%	20%
EBIT	18,1	16,0	23,2	14,4	19,4	7%	35%
Zysk netto	20,1	7,3	0,3	14,9			15,2
P/E trailing 12M	7,5	11,3	14,8	13,5			
EV/EBITDA trailing 12M	8,7	11,5	10,7	10,9	10,1		
zmiana przychodów r/r	-4,1%	0,6%	6,4%	-4,3%	1,6%		0,7%
marża EBITDA	8,7%	7,9%	13,4%	10,7%	11,1%		13,2%
marża EBIT	6,2%	5,4%	9,0%	5,6%	6,5%		8,6%
marża netto	6,9%	2,5%	0,1%	5,8%			5,2%

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP

- Przychody ze sprzedaży płyty wiórowej wyniosły 15mln PLN. Spółka podaje, że ze względu na utrzymujące się niskie ceny na rynku płyty surowej, spółka wciąż jeszcze nie osiąga na tych produktach istotnej marży.

- Przychody ze sprzedaży mebli na poziomie 282mln PLN (-3,5% r/r). Bardzo słaby był październik, natomiast listopad i grudzień mogły już być zbliżone do poprzedniego roku.

FINANSE

BGŻ BNP PARIBAS

Bank przeniesie działalność faktoringową do BGŻ BPN Paribas Faktoring

Zakończenie prac przewidziane jest do końca III kwartału 2019 roku.

BANKI

KNF przedstawi dobre praktyki przy restrukturyzacji hipotek – Rzeczpospolita

Rekomendacja będzie stricte funkcją rozwiązań ustawowych. KNF czeka z publikacją na przyjęcie ustawy. Zbiór najlepszych praktyk ma m.in. wskazywać na kolejność przewalutowania.

WIERZYTELNOŚCI

Statima poinformowała o braku środków do wykupu 2mln PLN obligacji

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 32,7 PLN)

Wygaśnięcie kontraktu na dostawę mocznika do Pfeleiderer Grajewo – Puls Biznesu

5-letni kontrakt na dostawę mocznika na kwotę 910 mln PLN, wygaś pod koniec 2018r. – potwierdziły ATT i Pfeleiderer. Wg. ZAK, Spółka nie przewiduje problemów związanych ze sprzedażą mocznika.

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 32,7 PLN)

Skarb Państwa zażądał zwołanie NWZA – chce zmian w RN Spółki

NWZA zaplanowano na 25.02.2019r.

CIECH (Kupuj, 58 PLN)

Powołanie Marka Kośnika do Rady Nadzorczej Ciech

Pan Marek Kośnik pracuje w funduszu CVC Capital Partners jako Senior Managing Director i odpowiada ocenę projektów inwestycyjnych, nadzór nad portfelem oraz wdrażanie strategii digital.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

POLENERGIA (Zawieszona)

PSE określiły warunki przyłączenia dla morskiej farmy wiatrowej Bałtyk Środkowy II

Polskie Sieci Elektroenergetyczne, w odpowiedzi na wniosek spółki MFW Bałtyk II, określiły warunki przyłączenia dla morskiej farmy wiatrowej Bałtyk Środkowy II.

- Zgodnie z otrzymanymi warunkami przewidziano możliwość przyłączenia morskiej farmy wiatrowej o łącznej mocy 240 MW.

- Polenergia poinformowała, że otrzymanie omawianych warunków przyłączenia dla morskiej farmy wiatrowej Bałtyk Środkowy II oznacza możliwość zwiększenia łącznej mocy morskich farm wiatrowych, rozwijanych przez spółki MFW Bałtyk II sp. z o. o. i MFW Bałtyk III sp. z o. o., z 1200 MW do 1440 MW.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 165	-0,8%	4,3%	-9,9%
WIG20	2 371	-1,2%	4,1%	-8,6%
WIG30	2 702	-0,9%	4,7%	-9,3%
mWIG40	4 076	-0,2%	4,3%	-18,9%
sWIG80	11 015	0,3%	4,2%	-26,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 644	-0,8%	6,4%	-7,3%
DAX	11 210	-0,6%	6,2%	-15,9%
FTSE	6 747	-0,9%	0,2%	-12,1%
MOEX	2 477	-0,9%	4,5%	8,4%
BIST	127 576	-0,5%	12,5%	-13,8%
NKY	20 665	-0,6%	3,2%	-12,5%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,19%	-1,4	-8,3	-55,8
Rent. obl. 10Y	2,81%	-0,9	-1,3	-72,7
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,75	-0,1%	0,4%	10,8%
EUR/PLN	4,29	0,1%	0,1%	3,4%
EUR/USD	1,14	0,2%	-0,3%	-7,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 002	-0,9%	0,1%	-15,3%
Ropa Brent	60	-2,8%	15,7%	-13,0%
Złoto	1 306	0,0%	1,9%	-2,6%
Srebro	15,8	-0,1%	2,0%	-7,9%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENG	9,8	2,8%	LPP	8 370,0	-3,3%
ALR	58,3	1,3%	LTS	93,0	-3,1%
PEO	114,0	0,8%	PKO	39,5	-2,4%
CPS	23,5	0,6%	PKN	105,2	-2,3%
OPL	5,7	0,5%	PZU	44,6	-1,8%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BFT	968,0	3,0%	TRK	3,6	-3,7%
CMR	159,5	2,6%	PFL	32,60	-3,0%
PLY	21,5	1,9%	11B	275,0	-2,8%
ACP	49	1,2%	VWL	844,0	-2,3%
CIE	52,4	1,2%	PLW	159,0	-2,2%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
IDA	3,00	15,4%	LTX	7,18	-6,5%
WLT	11,26	7,2%	MLG	44,20	-3,5%
CLN	33,40	5,4%	VVD	2,20	-2,7%
BKM	59,00	3,5%	ALI	2,22	-2,6%
MON	5,79	3,2%	SKH	15,70	-2,5%

ENERGETYKA

KE zwróciła się do Polski o dodatkowe wyjaśnienia ws. ustawy o prądzie

- Minister Tchórzewski i Unijny komisarz ds. klimatu i energii Miguel Arias Canete rozmawiali w poniedziałek w Brukseli.
- Komisarz i minister postanowili pozostać w kontakcie w tej sprawie" - powiedziała PAP rzeczniczka Komisji Europejskiej Anna-Kaisa Ikonen, nie precyzując, o jakie wyjaśnienia chodzi.
- Chodzi o nową ustawę obniżającą ceny energii elektrycznej w Polsce, która weszła w życie 1 stycznia. Obniża ona akcyzę na prąd, zmniejsza tzw. opłatę przejściową i ustala ceny energii na poziomie z 30 czerwca 2018 r.

ENERGETYKA

RIA Novosti o krzyżowaniu się gazociągów Baltic Pipe i Nord Stream

Agencja rosyjska RIA Novosti cytuje słowa polskiego analityka, który miał stwierdzić w "Financial Times", że gazociąg Baltic Pipe będzie musiał uzyskać zgodę Rosjan na krzyżowanie się z ich gazociągami. Agencja dodaje od siebie, że projekt "będzie musiał być koordynowany z Gazpromem, bo będzie krzyżował się z Nord Stream 2", ale w oryginalnym tekście FT brakuje takiej konkluzji.

- Baltic Pipe mający służyć dostawom gazu z Norwegii, przez Danię, do Polski, będzie się przecinał z gazociągiem Nord Stream 1, a także Nord Stream 2, o ile powstanie. Przecięcie obu magistral będzie wymagało porozumień technicznych między operatorami. - To dyskusja techniczna. Mogę sobie jednak wyobrazić sytuację, w której Gazprom mógłby opóźnić lub wydłużyć cały proces - powiedział Robert Tomaszewski brytyjskiej gazecie.

ENERGETYKA

Impuls do trwałego wzrostu cen energii będzie stały - Instytut Jagielloński

Impuls do wzrostu cen energii pozostanie stały i przy kolejnych wnioskach taryfowych dyskusje na temat podwyżek powrócą - ocenia w rozmowie z serwisem eNewsroom Marcin Roszkowski, prezes Instytutu Jagiellońskiego.

- Zastosowane w tym roku rozwiązania są doraźne, a rząd i politycy mają ograniczony wpływ na składowe rachunków za energię.

- W ostatnich latach zreformowano system ETS, czyli handlu emisjami CO2 - który przez lata był przewymiarowany. Teraz został zawężony i co dwa lata będzie regularnie się kurczył. To stworzy silny impuls do wychodzenia ze źródeł wysokoemisyjnych.

- Do każdego z nich doliczany jest obecnie coraz wyższy tzw. podatek węglowy czy ekologiczny.

- Polski miks energetyczny w produkcji energii elektrycznej w 80 proc. opiera się na węglu, a w ciepłownictwie - w ponad 90 proc. Wzrost cen energii dotknie wszystkich. Zarówno w domach - gdzie taryfa G jest prostsza do ograniczania, ale też w sektorach, gdzie ceny mogą być uwolnione.

- W rachunkach za prąd rząd ma ograniczony wpływ na część dotyczącą samej energii. **Politycy mogą jedynie zmienić opłaty i koszty, które stanowią dodatkową część należności.** Moderowana - do pewnego stopnia - może być więc tylko część rachunku.

- Pozwala na to obniżenie akcyzy o kolejne 5 złotych czy zmniejszenie VAT-u, co dotknie gospodarstwa domowe. Istnieje jednak limit wywierania tego typu technicznego wpływu na rachunki - wyjaśnił Roszkowski.

TMT

ASSECO POLAND (Zawieszona) / COMARCH (Zawieszona)

Możliwy podział kontraktu na utrzymanie KSI w ZUS – Puls Biznesu

- Według nieoficjalnych informacji, ze względu na niespełnienie przez Comarch pięciu metryk (w tym trzech kluczowych) w ramach kontraktu do ACP mogłoby trafić od kilkunastu do 20 usług (z 76 usług), a część z nich mogłaby być realizowana wspólnie

CREATIVEFORGE GAMES

Wypowiedzenie umów cywilnoprawnych przez 18 członków zespołu Spółki

- Zarząd CFG prowadzi obecnie prace nad nową strategią działalności, której główne założenia będą oparte na produkcji gier na które Spółka ma zapewnione finansowanie

TELEKOMUNIKACJA

Rząd może całkowicie zrezygnować z publikacji strategii dla sieci 5G w Polsce - *Parkiet*

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj, 31,3 PLN)

Grupa Archicom planuje sprzedać w 2019 r. 1.300-1.600 mieszkań i przekazać klientom 1.500-1.600 lokali

- W 2018 r. grupa Archicom sprzedała łącznie 1.370 lokali, czyli o 4,3 proc. mniej niż w 2017 r. Deweloper przekazał klientom 1.329 mieszkań, co oznacza wzrost o 41,1 proc. rdr.

- Spółka podała, że jej bank gruntów umożliwi realizację inwestycji na łącznie około 5.500 mieszkań

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	974,4	883,2	110%
WIG20	883,0	723,9	122%
WIG30	923,3	810,0	114%
WIG40	59,1	127,4	46%
sWIG80	23,9	22,3	107%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	225,1	MIL	8,3	IDA	5,0
PKN	150,9	KRU	7,3	DOM	3,0
PEO	80,1	DNP	5,6	PWX	2,5
PZU	69,3	ENA	4,7	WLT	1,5
CDR	45,4	PLY	3,9	AGO	1,2
LTS	43,9	ACP	3,2	SLV	1,0
ALR	38,3	KER	3,0	MDG	0,8
PGE	27,6	BHW	2,6	IMC	0,7
KGH	27,1	CIE	2,5	1AT	0,7
OPL	26,8	ATT	2,5	CLN	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	251%	KER	188%	TOA	851%
OPL	229%	PKP	132%	AGO	653%
ENG	206%	MIL	128%	IDA	579%
PKO	167%	BHW	111%	LTX	535%
PKN	153%	KRU	92%	SLV	528%
CCC	137%	TRK	92%	CLN	519%
CPS	128%	11B	91%	ATG	396%
LTS	127%	PLW	89%	PWX	387%
EUR	126%	ACP	89%	WLT	364%
PGE	111%	EAT	88%	DOM	319%

HANDEL

AMREST (Zawieszona)

Przychody ze sprzedaży w IV kw.'18 wyniosły 443mln EUR (+23,3% r./r.) (pozytywne)

- W tym samym okresie sprzedaż w walutach lokalnych wzrosła o 25,5%.
- Poza rozwojem organicznym na dynamikę sprzedaży w IV kw.'18 pozytywnie wpłynęła konsolidacja wyników niedawno przejętych sieci restauracji KFC we Francji, Pizza Hut w Rosji, Armenii i Azerbejdżanie, Bacoa w Hiszpanii oraz Sushi Shop. Z wyłączeniem sprzedaży wymienionych biznesów przychody w IV kw.'18 wzrosły o 9,5%.
- Sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w IV kwartale 195mln EUR, co stanowi wzrost r./r. o 11%. Sprzedaż wygenerowana w tej dywizji w walutach lokalnych wzrosła o 12,7%.
- Przychody dywizji rosyjskiej w czwartym kwartale wyniosły 44mln EUR i były o 5,4% wyższe niż przed rokiem. W walucie lokalnej sprzedaż tej dywizji w porównaniu do IV kw.'18 wzrosła o 16,4%.
- Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia w czwartym kwartale 2018 roku kształtowała się na poziomie 179mln EUR i była o 47,5% wyższa niż przed rokiem.
- Przychody z rynku hiszpańskiego, które zostały ujęte w wynikach dywizji Europa Zachodnia, wyniosły w czwartym kwartale 68mln EUR i były o 14,5% wyższe r./r.
- Przychody na rynku chińskim osiągnęły w tym czasie poziom 19mln EUR, co oznacza wzrost r./r. o 23,3% (wzrost o 24,9% w walucie lokalnej).
- Sprzedaż segmentu „Unallocated” wyniosły 5mln EUR, wzrost o 20,8% r./r.

PRZEMYSŁ

KORPORACJA KGL

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 2018 roku na poziomie 375,6mln PLN, wzrost o 9,5% r./r.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Spółka kupiła pięć lokomotyw Vectron za blisko 112mln PLN

Dostawa ma nastąpić w połowie roku.

BRANŻA HOTELARSKA

W najbliższych latach nastąpi znaczne zwiększenie bazy hotelowej – Puls Biznesu

- W 2018 roku baza hotelowa powiększyła się o 54 hotele (ok. 2,2 tys. pokoi) netto i obecnie wynosi 2804 hotele (136 tys. pokoi);
- Ok. 20% nowych hoteli operuje pod marką sieci, a 35% nowych obiektów powstało w miastach wojewódzkich – najwięcej, odpowiednio 13 i 9, w Krakowie i Warszawie;
- Zdaniem ekspertów, w 2019 rozrost bazy hotelowej może być spowodowana wejściem na polski rynek dużych podmiotów inwestycyjnych. Wg szacunków, w ciągu najbliższych 24 miesięcy otworzyć się może nawet 4 tys. nowych pokoi, co stanowi ok. 3% obecnej bazy hotelowej;
- W opinii członka zarządu Pure Hotels, zwiększona podaż w najbliższych latach może spowodować korektę i obniżyć RevPAR na najbliższe kilka lat. Dodatkowo, sytuacja na rynku pracy powoduje, że presja na wynagrodzenia w następnych kwartałach może być jeszcze bardziej odczuwalna.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALCHEMIA: Wezwanie nie wpłynie na dotychczasową działalność, cena jest godziwa – zarząd

BIOMED-LUBLIN: Aneks do umowy z Ministrem Inwestycji i Rozwoju w sprawie Centrum Badawczo Rozwojowego

Na podstawie aneksu przesunięto na 30 czerwca 2019 roku termin, do którego spółka jest zobowiązana złożyć dokumenty potwierdzające źródła finansowania projektu w kwocie 9,98mln PLN.

FASING: Aneks do umowy z LW Bogdanka na dostawy łańcuchów, ogniów oraz zgrzebeł do kompleksów strugowych

Na podstawie aneksu przedłużono ważność umowy o sześć miesięcy.

FERRUM: Podpisanie umów ramowych z Isoplus Fernwärmetechnik GmbH na dostawę rur stalowych

Szacunkowa wartość umów wynosi 51,8mln PLN netto.

KREDYT INKASO: Zarząd ocenia, że uprawnienia Best w ramach nadzoru korporacyjnego są respektowane

MIRACULUM: Podpisanie listu intencyjnego z firmą Zichen Trading w zakresie dystrybucji produktów marki Tanita na terenie Chin

Zakończenie negocjacji planowane jest do dnia 31 marca 2019 roku.

UNIBEP: Umowa na budynek mieszkalny w Warszawie za kwotę 34,6mln PLN netto

WASKO: Umowa z APTIV Services Poland na usługi obliczeniowe, transfer danych za kwotę 22,7mln PLN netto

INSIDER TRADING

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ

JS Holding, podmiot związany z prezesem zarządu kupił 1,5 tys. akcji @ 27,60 PLN.

INTERSPORT POLSKA

Intercontact Beteiligungsgesellschaft mbH sprzedał 1,67 mln akcji @ 2,00 PLN.

OEX

MS Investments, podmiot związany z członkiem RN, kupił 5 tys. akcji @ 17,90 PLN.

WASKO

Prezes zarządu nabył 117,8 tys. akcji @ 1,52 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**BORYSZEW**

Nabycie 185 tys. akcji @ 4,56-4,72 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 26,8 tys. akcji @ 5,69 PLN.

NEUCA

Nabycie 295 akcji @ 254,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 991 akcji @ 2,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**BIOMED-LUBLIN**

Powołanie p. Piotra Fica na stanowisko członka zarządu ds. operacyjnych.

BIOMED-LUBLIN

Rezygnacja p. Włodzimierza Przydło z pełnienia funkcji członka zarządu ds. finansowych.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**ERGIS**

Zmniejszenie zaangażowania przez OFE PZU z 20,019% do 19,998% kapitału i głosów.

GRODNO

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jacka Bieniaka powyżej 5% do 9,84% (16,25% kapitału) głosów.

IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Andrzeja Ziemińskiego z 4,99% do 5,0012% kapitału i głosów.

INTERSPORT POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Dorotę Radwańską z 6,06% (4,05% kapitału) do 4,82% (3,05% kapitału) głosów.

INTERSPORT POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez Intercontact z 11,48% (7,28% kapitału) do 9,12% (5,49% kapitału) głosów.

ORBIS

Zwiększenie zaangażowania przez Accor Polska do 85,84% kapitału i głosów.

OBLIGACJE**HUBSTYLE**

Dokonanie przydziału obligacji serii A o wartości 500tys. PLN wyemitowanych przez spółkę zależną Sugarfree.

SOHO DEVELOPMENT

Dokonanie wykupu obligacji serii B3 o wartości 18,5mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ABC DATA: Przerwa w obradach NWZA do dnia 6 lutego 2019 roku

ATM: Zwołanie NWZA na dzień 25 lutego w sprawie zmian w statucie spółki

CIECH: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Marka Koźnika na stanowisko członka RN

WORK SERVICE: Zwołanie NWZA na dzień 26 lutego w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 31 stycznia 2019

GINO ROSSI	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez CCC po 0,55 PLN za akcję.
ALCHEMIA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Alchemia SA w ogłoszonym wzwaniu po 4,80 PLN za akcję.

środa, 6 lutego 2019

ATLANTA PL	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje Atlanta Poland w ogłoszonym wzwaniu po 4,20 PLN za akcję.
------------	---

wtorek, 12 lutego 2019

ROPCZYCE	Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki Ropczyce w ogłoszonym wzwaniu po 30,35 PLN za akcję.
----------	--

piątek, 15 lutego 2019

ABC DATA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje ABC Data w ogłoszonym wzwaniu po 1,30 PLN za akcję.
----------	---

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 29 stycznia 2019					
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	lis		5.00%
16:00	USA	Indeks Conference Board	sty		128.10
środa, 30 stycznia 2019					
0:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	gru		1.40%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	gru		3.10%
10:30	GB	Podaż pieniądza M4 R/R	gru		0.80%
10:30	GB	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	gru		63.73 tys.
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie	sty		0.82
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	sty		-6.20
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłu R/R	gru		-2.90%
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		4.10%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	sty		1.70%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (P)	sty		1.70%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	sty		271 tys.
14:30	USA	PKB R/R	IV kw artał		3.00%
14:30	USA	PCE R/R	IV kw artał		2.90%
20:00	USA	Stopa procentowa			2.25%
czwartek, 31 stycznia 2019					
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		1.10%
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	gru		3.20%
11:00	Euroland	PKB R/R	IV kw artał		1.60%

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	58,3	46%	7 605	10,3	9,0	7,6	1,1	1,0	0,9	1,3	9,6	9,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	439	---	4,2	2,7	0,1	0,1	0,1	5,0	13,5	13,5
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	71,3	18%	9 316	14,1	14,1	12,5	1,3	1,3	1,3	0,1	3,2	3,2
ING	ING	Kupuj	218,0	189,6	15%	24 667	16,5	15,0	12,8	2,0	1,8	1,7	-0,2	5,3	5,3
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	448,0	-6%	18 967	14,5	15,1	12,6	1,3	1,2	1,1	-0,6	5,6	5,6
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,0	6%	10 857	14,6	13,4	11,5	1,3	1,2	1,1	-0,6	0,9	0,9
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	114,0	24%	29 908	13,6	12,7	10,9	1,3	1,3	1,3	0,8	4,5	4,5
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	39,5	20%	49 325	13,3	12,5	10,9	1,3	1,2	1,1	-2,4	0,0	0,0
Santander	SPL	Kupuj	410,0	375,0	9%	38 283	17,9	15,1	12,6	1,6	1,5	1,4	0,2	4,7	4,7

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	19,0	99%	308	5,0	5,5	5,6	5,8	5,7	5,3	0,3	19,5	19,5
AC	ACG	Kupuj	49,7	44,5	12%	436	11,4	11,6	11,5	7,8	7,9	7,6	-0,7	3,2	3,2
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,2	-	8 607	---	---	---	---	---	---	-1,3	-2,0	-2,0
Altus TFI	ALI	Zawieszona	-	2,2	-	102	---	---	---	---	---	---	-2,6	3,7	3,7
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	39,5	48%	611	6,9	7,3	6,7	5,6	5,8	5,2	1,5	-7,4	-7,4
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	123,2	-3%	958	8,7	9,9	9,7	5,6	5,5	5,2	-0,6	7,3	7,3
Archicom	ARH	Kupuj	31,3	12,0	161%	309	8,8	5,0	4,5	9,9	5,9	4,9	4,3	4,3	4,3
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	48,8	-	4 054	---	---	---	---	---	---	1,2	5,9	5,9
Atal	1AT	Kupuj	44,1	35,7	24%	1 382	7,0	7,5	7,6	6,3	7,1	7,2	-0,3	27,5	27,5
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	3,9	55%	505	8,9	8,1	7,4	7,5	6,7	5,9	-0,5	0,5	0,5
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	35,8	-9%	3 551	171,7	12,4	7,8	6,9	4,7	3,6	-2,0	14,8	14,8
BAH	BAH	Zawieszona	-	1,8	-	76	---	---	---	---	---	---	-2,2	9,6	9,6
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	968,0	34%	2 767	28,8	24,3	19,7	16,5	14,3	11,6	3,0	14,7	14,7
Bogdanka	LWB	Kupuj	77,2	56,5	37%	1 922	18,2	7,2	4,7	3,4	2,2	1,5	0,2	10,1	10,1
Budimex	BDX	Sprzedaj	101,7	112,4	-10%	2 870	10,6	30,2	17,3	5,7	14,2	9,1	0,4	-1,1	-1,1
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,2	-	559	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	0,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	186,0	83%	7 657	26,0	17,0	12,8	16,7	10,8	8,1	0,0	-3,8	-3,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	187,6	26%	18 032	167,7	270,1	14,7	122,4	176,4	8,9	-1,2	28,8	28,8
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	27,6	52%	167	7,7	7,3	7,6	5,9	5,3	5,3	3,0	18,5	18,5
Celon	CLN	Kupuj	43,8	33,4	31%	1 503	47,0	38,8	48,9	25,5	20,5	22,7	5,4	6,9	6,9
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	52,4	11%	2 761	9,7	8,8	8,6	6,1	5,7	5,5	1,2	18,3	18,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	159,5	-	1 297	---	---	---	---	---	---	2,6	4,9	4,9
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	23,5	2%	15 042	14,6	12,4	11,4	6,5	6,2	5,7	0,6	4,3	4,3
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	102,6	2%	10 059	33,5	25,5	20,0	20,2	16,1	13,0	-0,9	7,0	7,0
Dom Development	DOM	Kupuj	82,5	73,0	13%	1 823	7,9	8,5	11,3	6,7	6,9	8,8	1,4	15,9	15,9
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,6	3,4	63%	1 416	7,8	---	---	19,1	489	181,9	-0,3	5,5	5,5
Enea	ENA	Kupuj	12,5	10,5	19%	4 635	5,3	4,4	3,9	4,0	3,5	3,1	-0,4	6,1	6,1
Energa	ENG	Sprzedaj	9,1	9,8	-7%	4 066	4,7	5,6	5,6	4,2	4,1	4,0	2,8	10,2	10,2
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,4	-	2 836	---	---	---	---	---	---	0,0	15,8	15,8
Famur	FMF	Kupuj	6,4	5,0	28%	2 874	13,9	10,4	16,3	6,5	5,4	6,7	0,0	-7,4	-7,4
Forte	FTE	Zawieszona	-	24,1	-	576	---	---	---	---	---	---	-0,2	5,7	5,7
GPW	GPW	Kupuj	47,9	39,3	22%	1 647	8,9	11,5	11,7	6,7	6,9	6,8	-0,6	7,1	7,1
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	9,1	-11%	4 400	12,6	16,7	15,0	15,8	20,0	18,9	-1,0	11,1	11,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	210,0	14%	2 975	13,2	11,5	10,5	10,6	9,4	8,5	-1,9	0,5	0,5
JSW	JSW	Kupuj	85,0	67,7	26%	7 944	4,7	5,7	10,3	1,7	1,7	2,3	-0,2	0,6	0,6

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	347,0	9%	3 312	13,0	12,6	11,8	8,7	8,6	8,2	0,9	5,5	5,5
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	91,9	-43%	18 376	13,7	8,3	9,1	6,0	5,5	5,6	-0,1	3,4	3,4
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	163,3	35%	3 084	9,0	8,2	7,4	10,6	10,0	9,4	1,1	4,2	4,2
LC Corp	LCC	Kupuj	3,8	2,4	58%	1 074	5,4	4,9	5,7	7,0	4,3	4,9	-0,8	-2,0	-2,0
LiveChat	LVC	Restricted	-	26,9	-	691	---	---	---	---	---	---	0,2	5,9	5,9
Lokum Developme	LKD	Kupuj	31,4	16,4	91%	295	5,0	6,2	4,1	4,5	6,2	4,3	2,5	6,5	6,5
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	93,0	8%	17 193	9,2	11,2	9,2	5,3	5,6	4,3	-3,1	5,1	5,1
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 370,0	19%	15 505	26,4	23,1	19,0	13,2	11,5	9,4	-3,3	6,6	6,6
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	58,4	61%	390	7,3	7,5	7,3	5,3	5,2	5,0	-2,3	0,7	0,7
Marvipol	MVP	Kupuj	13,4	3,7	262%	154	6,3	3,8	1,0	11,9	3,5	1,5	1,4	13,8	13,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,7	-	111	---	---	---	---	---	---	0,2	16,1	16,1
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,8	64%	177	10,6	10,7	10,5	4,9	3,9	3,1	3,2	37,9	37,9
Netia	NET	Zawieszona	-	5,2	-	1 758	---	---	---	---	---	---	1,7	4,8	4,8
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	255,0	33%	1 156	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	0,4	4,3	4,3
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	15,2	7%	684	16,0	12,5	13,4	8,0	7,3	7,3	0,3	2,4	2,4
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	35,2	31%	275	14,4	7,9	10,5	12,7	6,4	8,5	0,0	6,0	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	13,1	258%	179	---	---	---	-31,4	-32,8	-58,6	-2,0	-8,3	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	20,6	60%	287	14,9	14,1	12,9	7,1	5,5	4,6	0,5	0,5	0,5
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,7	-8%	7 520	---	255	59,4	5,0	4,7	4,4	0,5	19,6	19,6
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	93,8	9%	4 322	12,4	17,9	16,6	7,1	8,6	7,9	-0,8	4,0	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	59,0	18%	335	9,3	11,9	10,4	7,2	8,0	7,0	3,5	1,7	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	32,6	38%	2 109	21,7	14,9	13,5	6,8	6,1	5,9	-3,0	0,3	0,3
PGE	PGE	Kupuj	11,0	10,9	1%	20 324	7,1	7,0	6,2	4,8	4,8	4,3	-0,1	8,7	8,7
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	7,4	-5%	42 760	10,9	11,8	12,8	5,3	5,3	5,4	-1,3	7,1	7,1
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	11,3	61%	320	15,2	14,1	13,2	11,0	10,0	9,3	0,4	25,0	25,0
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	105,2	-3%	44 974	7,6	10,2	10,2	4,8	5,6	5,2	-2,3	-2,8	-2,8
Play	PLY	Kupuj	21,2	21,5	-1%	5 459	7,4	6,4	5,7	5,7	5,2	4,8	1,9	3,4	3,4
Playway	PLW	Kupuj	189,0	159,0	19%	1 049	---	---	---	---	---	---	-2,2	17,8	18
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,4	-	1 063	---	---	---	---	---	---	0,0	14,1	14,1
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,3	-	272	---	---	---	---	---	---	-0,2	-2,7	-2,7
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	44,6	13%	38 496	11,7	11,5	10,7	2,6	2,4	2,3	-1,8	1,5	1,5
Quercus	QRS	Kupuj	4,1	2,3	78%	132	---	9,5	8,9	4,1	6,9	6,4	0,9	2,2	2,2
Rafako	RFK	Zawieszona	-	1,7	-	217	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,3	-2,3
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,1	75%	307	28,1	10,2	9,1	13,4	6,1	5,0	1,4	4,5	4,5
Rawiplug	RWL	Kupuj	12,0	9,0	33%	293	7,5	7,7	7,2	5,9	5,9	5,6	1,1	7,1	7,1
Sanok	SNK	Restricted	-	25,7	-	691	---	---	---	---	---	---	0,0	6,6	6,6
Skarbiec	SKH	Zawieszona	-	15,7	-	107	---	---	---	---	---	---	-2,5	-25,6	-25,6
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	326,5	45%	1 822	6,2	6,6	6,1	3,1	2,8	2,2	-0,2	2,0	2,0
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	17,4	-1%	197	10,9	7,2	6,8	5,5	4,9	4,4	6,7	-3,3	-3,3
Tauron	TPE	Kupuj	2,6	2,3	13%	4 031	5,3	4,6	3,8	3,9	4,3	3,8	0,0	5,0	5,0
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	37%	921	18,3	15,4	13,0	11,8	10,1	8,7	-1,8	-2,7	-2,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	844,0	23%	1 266	15,8	14,2	13,4	9,2	8,5	7,8	-2,3	1,2	1,2
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	11,3	45%	680	---	---	---	7,7	6,9	6,3	7,2	14,0	14,0
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	58,0	2%	1 679	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	0,0	9,8	9,8

* P/BV zamiast EV/EBITDA

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docełowa	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%	1,4%	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	6,9%	7,0%	5,9%
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%	3,8%	4,0%
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 docełowa	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	4,8%	5,2%	5,0%	2,5	3,3	3,2	5,5%	7,4%	7,2%
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	1,0%	9,2%	6,5%	3,8	4,2	4,4	3,1%	3,4%	3,5%
Archicom	ARH	Kupuj	31,3	-2	-16	52	-0,4%	-3,4%	11,1%	1,5	1,1	1,6	12,1%	9,1%	13,2%
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Kupuj	44,1	197	8	135	12,5%	0,5%	8,6%	3,5	5,1	4,7	9,9%	14,3%	13,3%
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%	-22,0%	-3,8%	1,3	0,0	0,0	3,5%	0,0%	0,0%
BAH	BAH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,1%	-6,1%	1,6%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Kupuj	77,2	240	16	262	13,0%	0,8%	14,2%	1,5	1,6	3,9	2,7%	2,7%	6,9%
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	0,8%	-0,2%	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	6,0%	3,0%	8,7%	1,0	1,8	1,9	3,6%	6,5%	6,8%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,3%	-1,9%	1,2%	7,5	1,5	2,1	14,3%	2,9%	4,0%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	9,1%	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%	-1,1%	-0,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	DOM	Kupuj	82,5	190	108	283	9,7%	5,5%	14,4%	7,6	9,3	8,7	10,4%	12,7%	11,9%
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,6	-800	-1159	-1062	-23,3%	-33,7%	-30,9%	0,5	0,4	0,0	14,6%	10,3%	0,0%
Enea	ENA	Kupuj	12,5	522	-228	364	4,8%	-2,1%	3,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	ENG	Sprzedaj	9,1	685	-177	94	7,6%	-2,0%	1,0%	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%	7,2%
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,9	146	139	137	10,7%	10,2%	10,0%	2,2	2,6	2,0	5,6%	6,6%	5,0%
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	-75	-53	-166	-3,7%	-2,6%	-8,2%	0,1	0,1	0,1	3,5%	3,5%	4,5%
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	55,6%	28,1%	10,9%	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	2,1%	1,5%	3,9%	23,9	22,8	23,4	6,9%	6,6%	6,7%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,9%	-1,6%	3,2%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,6%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	-248	-417	-187	-4,6%	-7,8%	-3,5%	5,1	5,4	6,8	3,1%	3,3%	4,2%
LC Corp	LCC	Kupuj	3,8	25	37	174	1,3%	1,9%	9,1%	0,2	1,5	0,4	10,0%	62,5%	16,4%
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Kupuj	31,4	35	-40	-26	9,4%	-10,7%	-7,0%	0,8	1,3	1,6	5,1%	8,0%	9,7%
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,8%	5,6%	5,1%	1,0	3,0	3,0	1,1%	3,2%	3,2%
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	452	612	355	3,1%	4,2%	2,4%	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	15,5%	6,7%	6,4%
Marvipol	MVP	Kupuj	13,4	-54	-142	-76	-12,1%	-31,9%	-17,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	21,7%	-12,7%	16,9%	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%	5,6%	0,0%	0,0	0,2	0,3	0,0%	1,6%	2,0%
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	-1,8%	-7,8%	-6,4%	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	Sprzedaj	5,3	189	187	738	1,4%	1,3%	5,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	-224	156	179	-5,3%	3,7%	4,2%	1,6	1,9	1,8	1,7%	2,0%	2,0%
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	6,9%	1,4%	5,4%	0,3	0,3	0,4	3,7%	3,5%	5,1%
PGE	PGE	Kupuj	11,0	1863	-263	-624	5,1%	-0,7%	-1,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	1654	1977	2221	4,0%	4,8%	5,3%	0,1	0,3	0,3	0,9%	3,4%	4,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,3%	6,2%	6,9%	0,6	0,7	0,7	5,5%	6,0%	6,4%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,2%	5,3%	6,2%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,1%	9,5%	2,5	1,1	1,0	11,8%	5,3%	4,8%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	2,9%	6,0%	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	5,6%	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%	-4,8%	3,1%	1,2	0,2	0,7	5,7%	1,2%	3,2%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	10	28	4,9%	2,0%	5,3%	0,3	0,3	0,3	3,7%	3,7%	3,7%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,7%	5,3%	6,1%
Skarbiec	SKH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	217	-11	116	14,1%	-0,7%	7,5%	3,0	5,0	5,0	0,9%	1,5%	1,5%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-2	22	10,3%	-0,5%	6,1%	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%	3,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	-15	94	70	-1,3%	8,3%	6,2%	25,0	30,0	35,0	3,0%	3,6%	4,1%
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	54	12	43	5,4%	1,2%	4,3%	0,3	0,2	0,3	2,2%	1,9%	3,0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,6%	1,3%	5,6%	1,3	1,4	1,6	2,3%	2,5%	2,8%

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	58,3	10,3	9,0	7,6	-	-	-	1,1	1,0	0,9
BGZ	BGZ	49,7	12,7	21,0	9,0	-	-	-	0,6	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	71,3	14,1	14,1	12,5	-	-	-	1,3	1,3	1,3
INGBSK	ING	189,6	16,5	15,0	12,8	-	-	-	2,0	1,8	1,7
MBANK	MBK	448,0	14,5	15,1	12,6	-	-	-	1,3	1,2	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,0	14,6	13,4	11,5	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	114,0	13,6	12,7	10,9	-	-	-	1,3	1,3	1,3
PKOBP	PKO	39,5	13,3	12,5	10,9	-	-	-	1,3	1,2	1,1
	Mediana		13,8	13,8	11,2	---	---	---	1,3	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	44,6	8,5	8,6	7,5	4,9	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	7,4	10,9	11,8	12,8	5,3	5,3	5,4	1,2	1,1	1,0
LOTOS	LTS	93,0	9,2	11,2	9,2	5,3	5,6	4,3	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	105,2	7,6	10,2	10,2	4,8	5,6	5,2	1,2	1,1	1,0
	Mediana		8,8	10,7	9,7	5,1	5,5	4,9	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	56,5	18,2	7,2	4,7	3,4	2,2	1,5	0,7	0,6	0,6
JSW	JSW	67,7	4,7	5,7	10,3	1,7	1,7	2,3	1,0	0,8	0,8
KGHM	KGH	91,9	13,7	8,3	9,1	6,0	5,5	5,6	1,0	0,9	0,8
	Mediana		13,7	7,2	9,1	3,4	2,2	2,3	1,0	0,8	0,8
Energetyka											
CEZ	CEZ	92,2	22,5	17,9	14,2	8,4	7,7	7,0	1,2	1,2	1,2
ENEA	ENA	10,5	5,3	4,4	3,9	4,0	3,5	3,1	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,8	4,7	5,6	5,6	4,2	4,1	4,0	0,4	0,4	0,3
KOGENERA	KGN	37,70	11,4	5,6	4,4	1,6	1,3	1,1	---	---	---
PGE	PGE	10,9	7,1	7,0	6,2	4,8	4,8	4,3	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,3	5,3	4,6	3,8	3,9	4,3	3,8	0,2	0,2	0,2
	Mediana		6,2	5,6	5,0	4,1	4,2	3,9	0,4	0,4	0,3
TMT											
ATMGRUPA	ATG	4,6	8,3	10,2	9,1	---	---	---	---	---	---
CYFRPLSAT	CPS	23,5	14,6	12,4	11,4	6,5	6,2	5,7	-	-	-
NETIA	NET	5,2	35,4	43,0	43,7	5,4	5,5	5,5	1,0	0,9	0,9
PLAY	PLY	21,5	7,4	6,4	5,7	5,7	5,2	4,8	-41,8	12,6	4,8
WIRTUALNA	WPL	58,0	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	3,8	3,4	3,0
	Mediana		14,6	12,4	11,4	6,1	5,9	5,6	1,0	3,4	3,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	48,8	12,6	13,5	12,7	5,2	5,2	5,0	0,7	0,6	0,6
ATENDE	ATD	4,0	10,1	8,2	8,1	5,7	5,0	4,6	1,8	1,7	1,6
COMARCH	CMR	159,5	23,1	16,2	14,4	8,6	8,1	7,3	1,4	1,3	1,2
COMP	CMP	48,6	5,7	3,9	3,6	6,1	4,7	4,5	---	---	---
LSISOFT	LSI	12,0	6,8	6,7	6,4	3,6	3,6	3,5	---	---	---
PGSSOFT	PSW	11,3	15,2	14,1	13,2	11,0	10,0	9,3	11,9	10,4	9,3
	Mediana		11,3	10,9	10,4	5,9	5,1	4,8	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	187,6	167,7	270,1	14,7	122,4	176,4	8,9	18,2	17,1	7,9
	Mediana		167,7	270,1	14,7	122,4	176,4	8,9	18,2	17,1	7,9
Chemia											
CIECH	CIE	52,4	9,7	8,8	8,6	6,1	5,7	5,5	1,3	1,2	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	35,8	171,7	12,4	7,8	6,9	4,7	3,6	---	---	---
	Mediana		90,7	10,6	8,2	6,5	5,2	4,5	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	24,1	13,0	4,8	3,3	5,5	4,4	3,4	0,3	0,3	0,2
KERNEL	KER	50,9	18,2	8,1	5,7	7,2	5,3	4,9	1,0	0,9	0,8
	Mediana		15,6	6,5	4,5	6,4	4,9	4,2	0,6	0,6	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	27,6	7,7	7,3	7,6	5,9	5,3	5,3	1,8	1,6	1,4
LPP	LPP	8 370,0	26,4	23,1	19,0	13,2	11,5	9,4	5,2	4,4	3,7
MONNARI	MON	5,8	10,6	10,7	10,5	4,9	3,9	3,1	0,8	0,7	0,7
SILVANO	SFG	10,8	8,9	10,0	11,4	4,3	5,1	5,6	3,6	3,1	3,1
VISTULA	VST	3,9	18,3	15,4	13,0	11,8	10,1	8,7	1,6	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	16,0	10,0	10,7	---	7,8	7,6	---	2,2	2,1	---
	Mediana		10,6	10,7	12,1	7,8	7,6	6,9	2,2	2,1	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	102,6	33,5	25,5	20,0	20,2	16,1	13,0	8,3	6,3	4,8
EUROCASH	EUR	20,4	28,1	20,8	17,3	8,8	7,8	7,1	2,8	2,7	2,5
	Mediana		30,8	23,2	18,6	14,5	11,9	10,1	5,6	4,5	3,7
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	19,0	5,0	5,5	5,6	5,8	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
	Mediana		5,0	5,5	5,6	5,8	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	73,0	7,9	8,5	11,3	6,7	6,9	8,8	1,7	1,8	1,9
LCCORP	LCC	2,4	5,4	4,9	5,7	7,0	4,3	4,9	0,7	1,0	1,0
MARVIPOL	MVP	3,7	6,3	3,8	1,0	11,9	3,5	1,5	0,4	0,4	0,3
	Mediana		6,3	4,9	5,7	7,0	4,3	4,9	0,7	1,0	1,0
Deweloperzy komercyjni											
GTC	GTC	9,1	12,6	16,7	15,0	15,8	20,0	18,9	1,0	1,0	1,0
IIAAV	IIA	96,2	15,8	17,5	17,7	27,6	26,2	24,7	0,8	0,8	0,8
	Mediana		14,2	17,1	16,3	21,7	23,1	21,8	0,9	0,9	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	112,4	10,6	30,2	17,3	5,7	14,2	9,1	4,1	5,4	4,7
ERBUD	ERB	11,3	45,2	10,4	8,2	---	5,0	4,5	0,6	0,5	0,5
TORPOL	TOR	4,7	5,2	3,1	2,3	4,3	3,4	3,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	5,1	6,2	20,3	9,6	5,9	6,4	6,9	---	---	---
	Mediana		8,4	15,3	8,9	5,7	5,7	5,7	2,3	3,0	2,6
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,0	7,4	7,7	7,7	6,5	6,9	6,8	1,2	1,2	1,1
MFO	MFO	24,00	5,6	5,6	4,8	5,2	4,9	4,3	1,1	1,0	0,8
POZBUD	POZ	2,2	8,3	2,5	2,7	5,2	2,8	3,0	0,3	0,3	0,3
	Mediana		7,4	5,6	4,8	5,2	4,9	4,3	1,1	1,0	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	5,0	13,9	10,4	16,3	6,5	5,4	6,7	2,1	1,9	1,9
	Mediana		13,9	10,4	16,3	6,5	5,4	6,7	2,1	1,9	1,9
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	3,44	3,4	4,1	3,9	4,5	4,9	4,8	0,4	0,4	0,4

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
IMPEXMET	IPX	3,44	3,4	4,1	3,9	4,5	4,9	4,8	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	347,0	13,0	12,6	11,8	8,7	8,6	8,2	2,4	2,3	2,2
MANGATA	MGT	58,4	7,3	7,5	7,3	5,3	5,2	5,0	1,0	0,9	0,9
RAWLPLUG	RWL	9,0	7,5	7,7	7,2	5,9	5,9	5,6	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	326,5	6,2	6,6	6,1	3,1	2,8	2,2	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,1	7,4	7,0	5,4	5,5	5,1	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	24,1	13,4	8,6	7,1	9,7	7,8	7,3	0,9	0,8	0,8
PFLIEDERER	PFL	32,6	21,7	14,9	13,5	6,8	6,1	5,9	3,1	2,8	2,5
	Mediana		17,6	11,7	10,3	8,2	7,0	6,6	2,0	1,8	1,6
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	44,5	11,4	11,6	11,5	7,8	7,9	7,6	3,9	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	4,7	9,0	7,8	6,7	6,9	6,5	6,1	0,9	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	210,0	13,2	11,5	10,5	10,6	9,4	8,5	1,6	1,4	1,3
OPONEO.PL	OPN	20,6	14,9	14,1	12,9	7,1	5,5	4,6	1,7	1,6	1,4
	Mediana		11,4	11,5	10,5	7,5	6,7	6,1	1,6	1,4	1,3
Transport											
TRANSPOL	TRN	2,7	5,5	5,5	4,6	4,1	3,4	3,3	0,5	0,5	0,4
	Mediana		5,5	5,5	4,6	4,1	3,4	3,3	0,5	0,5	0,4
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	123,2	8,7	9,9	9,7	5,6	5,5	5,2	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	2,8	5,7	5,5	5,5	3,5	3,4	3,4	---	---	---
NEWAG	NWG	15,2	16,0	12,5	13,4	8,0	7,3	7,3	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,7	10,6	3,6	---	4,3	2,2	7,4	---	---	---
	Mediana		9,6	7,7	9,7	4,9	4,5	6,3	1,3	1,2	1,2
Finanse inne											
ALTUS TFI	ALI	2,2	1,8	1,6	1,7	---	---	---	0,6	0,6	0,6
GPW	GPW	39,3	8,9	11,5	11,7	6,7	6,9	6,8	1,8	1,8	1,7
KRUK	KRU	163,3	9,0	8,2	7,4	---	---	---	1,7	1,5	1,3
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	5,8	5,5	5,8	5,6	5,5	1,2	1,1	1,0
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	12,3	24,6	20,5	11,7	12,6	11,7	9,4	1,5	1,4	1,3
	Mediana		24,6	20,5	11,7	12,6	11,7	9,4	1,5	1,4	1,3
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	844,00	15,8	14,2	13,4	9,2	8,5	7,8	1,9	1,8	1,7
TARCZYNSKI	TAR	17,40	10,9	7,2	6,8	5,5	4,9	4,4	1,1	1,0	0,8
	Mediana		13,3	10,7	10,1	7,3	6,7	6,1	1,5	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	968	28,8	24,3	19,7	16,5	14,3	11,6	5,1	4,6	4,0
ORBIS	ORB	93,8	12,4	17,9	16,6	7,1	8,6	7,9	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21,1	28,1	10,2	9,1	13,4	6,1	5,0	3,1	2,5	2,1
	Mediana		28,1	17,9	16,6	13,4	8,6	7,9	3,1	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 Kosiorek

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-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.