

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj, 218 PLN)

Bardzo dobre wyniki za IV kw.'18 głównie dzięki niższym odpisom

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Wynik odsetkowy	895	883	920	961	995	11%	4%	984	989
Wynik prowizyjny	302	318	340	317	331	9%	4%	322	326
Pozostałe przychody	30	56	51	28	34	13%	19%	31	33
Przychody ogółem	1 227	1 257	1 310	1 306	1 360	11%	4%	1 337	1 348
Koszty operacyjne	-529	-628	-555	-577	-566	7%	-2%	-567	-573
Wynik operacyjny	699	629	755	729	793	14%	9%	771	775
Saldo rezerw	-113	-95	-174	-134	-99	-13%	-26%	-131	-137
Zysk netto	367	322	373	379	452	23%	19%	416	410
P/E12M trailing	18,2	17,9	17,8	17,8	16,8				
Marża odsetkowa netto	2,98%	2,88%	2,93%	2,98%	2,96%				
C/I	43,1%	50,0%	42,4%	44,2%	41,7%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

SKARBIEC HOLDING

Wyniki finansowe w I półroczu 2018/19 – szacunki

- Przychody ze sprzedaży 44,1mln PLN, spadek o 8,5% r./r.
- Zysk operacyjny 7,8mln PLN, spadek o 36% r./r.
- Zysk netto 6,5mln PLN wobec 10,1mln PLN zysku rok wcześniej.

GRODNO

Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartały roku obrotowego 2018/19

- Przychody ze sprzedaży 368,6mln PLN, wzrost o 13% r./r.
- EBITDA 13,55mln PLN, spadek o 1% r./r.
- EBIT 9,98mln PLN, spadek o 6% r./r.
- Zysk netto 6,9mln PLN, spadek o 9% r./r.

KPPD

Wstępne wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 302,2mln PLN (wzrost o 3,96% r./r.)
- Zysk netto 7,9mln PLN (wzrost o 88% r./r.)

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj, 218 PLN)

Zarząd zamierza rekomendować wypłatę ok. 30% jednostkowego zysku banku za 2018 rok w postaci dywidendy

MBANK (Trzymaj, 422 PLN)

Zakończenie współpracy z Orange w ramach projektu Orange Finance

W kwietniu ma nastąpić zmiana platformy na Kompakt Finance i jej działalność nie będzie dalej rozwijana.

WIERZYTELNOŚCI

Hoist Finance: zmiana w sposobie amortyzacji portfeli, w związku z licencją bankową, rewizja strategii w dół

- Rewizja strategii: 1) ROE 15% vs 20% wcześniej, 2) wzrost EPS 10% vs 15% CAGR, 3) C/I 65% (płasko), 4) dywidenda 25-30%, ale brak dywidendy za lata 2018-19;
- Nowe regulacje ograniczające ekspozycje banków na NPL, które najprawdopodobniej będą dotyczyć kredytów udzielonych począwszy od 2Q'19 zakładają: pełny odpis NPL w ciągu 3 lat w przypadku ekspozycji niezabezpieczonych oraz 7 lat w przypadku ekspozycji zabezpieczonych, licząc od momentu przeklasyfikowania ekspozycji do kategorii NPL;

PALIWA I CHEMIA

LOTOS (Kupuj, 100 PLN)

Planowany wydatek kilkuset mln PLN na rozwój i modernizację stacji paliw w 2019r.

W tym roku LTS planuje ustandaryzować 14 stacji paliw a do 2024r. Spółka chce zrezygnować z marki Optima, ujednoliciąc segment do standardu premium.

RYNEK ROPY

Zapowiedź Arabii Saud. dot. większego cięcia produkcji ropy

Wydobycie ma zostać zredukowane od marca do ok. 9,8 mln bbl./d – ponad 500 tys. bbl. więcej niż planowano.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 535	0,5%	2,0%	-3,9%
WIG20	2 371	0,7%	1,5%	-2,5%
WIG30	2 708	0,6%	1,7%	-3,0%
mWIG40	4 138	0,1%	2,2%	-13,3%
sWIG80	11 534	0,1%	6,6%	-20,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 745	1,3%	5,7%	3,1%
DAX	11 126	1,0%	2,2%	-8,8%
FTSE	7 133	0,1%	3,1%	-0,5%
MOEX	2 533	0,9%	3,6%	12,6%
BIST	130 538	-0,7%	13,4%	-7,2%
NKY	21 144	2,6%	3,9%	-0,5%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,19%	-0,2	-0,1	-58,7
Rent. obl. 10Y	2,73%	-0,4	-3,9	-83,0
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,82	-0,4%	2,0%	11,6%
EUR/PLN	4,33	0,1%	0,8%	3,7%
EUR/USD	1,13	0,4%	-1,2%	-8,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 106	-0,7%	2,8%	-10,6%
Ropa Brent	63	1,5%	4,3%	0,6%
Złoto	1 314	0,2%	2,1%	-1,2%
Srebro	15,8	0,0%	0,8%	-4,9%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	95,4	3,1%	CDR	177,1	-3,6%
LTS	94,0	2,0%	CPS	25,3	-1,8%
PEO	113,0	1,7%	ENG	10,4	-1,0%
PKN	104,4	1,5%	EUR	18,5	-0,8%
ALR	59,3	1,2%	JSW	65,0	-0,5%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ECH	3,6	4,7%	KRU	156,0	-5,0%
STP	360,0	4,3%	FTE	24,95	-3,7%
PKP	42,7	2,6%	LWB	53,4	-2,9%
PLW	155	2,0%	BFT	904,0	-2,8%
CMR	162,0	1,9%	PFL	29,7	-2,1%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ABE	21,30	6,5%	BAH	2,09	-5,9%
OAT	14,58	6,0%	QRS	2,83	-4,4%
IDA	6,10	5,2%	ALI	3,14	-4,3%
TOR	5,34	3,1%	PCE	14,80	-3,3%
TEN	84,21	2,6%	PHN	12,90	-3,0%

TMT

ORANGE POLSKA (Sprzedaj, 5,3 PLN)

Konsorcjum Integrated Solutions i Orange Polska podpisało z KRUS umowę o wartości blisko 100mln PLN

Umowa dotyczy usługi operatorkiej sieci WAN.

ATM GRUPA

Grupa w raporcie za 2018 rok odnotuje stratę w kwocie 0,6mln PLN na przejęciu firmy BoomBit Games

W poprzednich raportach okresowych spółka rozpoznała na przejęciu 10,7mln PLN zysku

CHERRYPICK GAMES

Zapowiedź aktualizacji gry *Project Fame* pod koniec lutego

- Gra zostanie rozbudowana m.in. o nowe mapy z lokalizacjami w największych miastach świata oraz nowe funkcjonalności

- Jednocześnie spółka prowadzi rozmowy dotyczące współpracy przy rozwijaniu gry z amerykańskim wydawcą Kongregate

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA

Dyrektor Izby Administracji Skarbowej uchyla decyzję organu pierwszej instancji w sprawie zobowiązania podatkowego za 2012 rok w kwocie 6,58mln PLN

RYNEK NIERUCHOMOŚCI

W 2019 można spodziewać się dalszego wzrostu cen działek we wszystkich segmentach rynku gruntów – JLL

- Wg danych JLL, podaż gruntów w 2018 spadła – zarówno pod inwestycje mieszkaniowe i biurowe, jak i tych przeznaczonych pod nieruchomości handlowe i hotelowe – a w 2019, podaż będzie niższa niż popyt;

#Rynek mieszkaniowy

- Eksperti szacują, że w 2019 popyt na mieszkania wzrośnie r./r.;

- Zdaniem prezesa JLL, sytuacja makroekonomiczna w ostatnich 5 latach sprawiła, że obecnie zasób atrakcyjnych działek pod budownictwo mieszkaniowe jest ograniczony;

- Wg szacunków JLL, w 2019 projekty deweloperów i ich sprzedaż będzie na poziomie zbliżonym do tego z 2018. Z uwagi na m.in. rosnące ceny materiałów i usług budowlanych, ceny mieszkań utrzymają się na tym samym poziomie co w 2018;

#Rynek powierzchni biurowych

- Eksperti szacują, że w 2019 popyt na powierzchnie biurowe będzie płaski r./r.;

- Miejscem największej aktywności deweloperskiej jest Warszawa, gdzie obecnie w budowie pozostaje ok. 700 tys. m.kw. powierzchni biurowej, która w większości zostanie oddana do użytku w 2020-2021;

- Z raportu JLL wynika, że w 2019 największą popularnością, w segmencie gruntów inwestycyjnych, będą cieszyć się grunty pod budowę małych parków handlowych o wielkości 3 tys. – 10 tys. m. kw. powierzchni usługowej;

#Rynek hotelarski

- Eksperti szacują, że w 2019 popyt na powierzchnie w branży hotelarskiej znacznie wzrośnie r./r.;

- Wg szacunków JLL, w ciągu 3 lat liczba miejsc noclegowych zwiększy się o ok 30% (w samej Warszawie obecnie powstaje ok. 20 projektów hotelowych), a w 2019 będzie widoczna ciągłość trendu zakupowego gruntów i kamienic w największych ośrodkach w Polsce.

HANDEL

ABC DATA

Spółka otrzymała od firmy Investment Gear 2 ofertę zakupu 100% udziałów czeskiej spółki zależnej za 150tys. PLN

W związku z ofertą zarząd weryfikuje wartość spółki, co –według szacunków- może obniżyć wynik netto grupy za 2018 roku o 17,3mln PLN.

ABC DATA

Cena zaproponowana w wezwaniu przez MCI Venture Projects oraz Roseville Investments odpowiada wartości godziwej spółki - zarząd

PRZEMYSŁ

KANIA

Rozpoczęcie procedury wyboru doradcy w procesie potencjalnego pozyskania inwestora strategicznego

ŚNIEŻKA

Mimo planowanej akwizycji Poli-Farbe, spółka planuje wypłacić dywidendę – prezes

W wyniku przejęcia grupa zyska dodatkowe 150mln PLN przychodów rocznie i umocni pozycję w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	689,8	859,4	80%
WIG20	494,2	704,3	70%
WIG30	558,6	784,0	71%
WIG40	126,4	120,1	105%
sWIG80	51,8	25,1	206%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	59,9	ECH	21,5	IDA	33,4
KGH	57,1	DNP	19,2	OAT	2,3
PZU	55,8	KRU	14,1	VST	1,8
PKO	47,8	ACP	11,1	BAH	1,5
PKN	42,1	BFT	9,0	WLT	1,3
PEO	40,1	EAT	8,9	ALI	1,1
PGN	33,7	ATT	5,2	BOS	1,0
LTS	30,1	PKP	3,4	PWX	0,8
CPS	26,3	BRS	3,3	TEN	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	182%	WWL	539%	OAT	1636%
PGN	121%	CMR	366%	IDA	387%
KGH	114%	BFT	357%	QRS	302%
JSW	102%	EAT	353%	VST	294%
CDR	92%	PKP	288%	ENT	267%
OPL	89%	BRS	221%	MGT	248%
MBK	85%	FMF	220%	ALI	246%
SPL	79%	ACP	188%	VGO	244%
LTS	78%	KRU	187%	TOR	243%

PGO**W grupie trwa reorganizacja aktywów operacyjnych**

Obecnie trwa proces łączenia PGO ze spółkami zależnymi Pioma Odlewnia i Kuźnia Glinik. W Odlewni Żeliwa Śrem wydzielony zostanie majątek niewykorzystywany do podstawowej działalności odlewniczej. Po zmianach organizacyjnych PGO realizować będzie wszystkie fazy procesu technologicznego wykonania odlewów i odkuwek.

APS ENERGIA**Zapowiedź zwiększenia przychodów średnio w tempie do 20% w latach 2019-2021**

Zarząd planuje rekomendować przeznaczenie w tych latach na dywidendę do 30% skonsolidowanych zysków. W planach jest ekspansja zagraniczna na wybranych rynkach w Europie, Azji i USA, w ramach układów konsorcjalnych i podwykonawstwa oraz rozszerzenie oferty w dziedzinie energetyki atomowej.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Główni akcjonariusze zainteresowani sprzedają akcje w wezwaniu GK Immobile

ECC GAMES: Spółka planuje 4 premiery gier na 2019r., a w tym największy projekt *Drift19* (premiera połowa 2019r.)

GROCLIN: Dokonanie częściowej spłaty kredytu w Santander Bank Polska w kwocie 977,6tys. EUR

IMPEL: Łączna kwota zwrotu środków PFRON wobec spółki Impel Facility Services oszacowana na kwotę 9,46mln PLN

KREZUS: Nałożenie 400tys. PLN kary na byłego prezesa spółki za transakcje w okresie zamkniętym

LIBET: Spółka od przyszłego roku planuje wypłatę dywidendy

Spółka finalizuje sprzedaż kolejnych aktywów, a pozyskane środki wykorzystane byłyby do zmniejszenia zadłużenia bankowego o kolejne 10mln PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Bytomiu

Wartość transakcji została ustalona na poziomie ok. 30% kapitałów własnych spółki na koniec 2018 roku, tj. ok. 25,4mln PLN.

OT LOGISTICS: Zarząd spodziewa się w tym roku poprawy wyników terminali w Gdyni i Świnoujściu

W ubiegłym roku wszystkie polskie porty grupy obsłużyły niemal 8,4 mln ton ładunków, co oznacza wzrost o 24%.

SESCOM: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za rok obrotowy 2017/18

SIMPLE: Powołanie p. Rafała Wnorowskiego na stanowisko prezesa zarządu na kolejną kadencję

ULTIMATE GAMES

Zawarcie z Rainy Frog LLC umowy dotyczącej wydania gry „Avenger Bird” na Nintendo Switch na rynku japońskim

Premiera gry planowana jest w 2019 roku

ULTIMATE GAMES

Umowa z Toucan Systems w sprawie wydania gry „Selma and the Wisp” na Nintendo Switch

UNIBEP: Umowa na budynki mieszkalne w Norwegii za ok. 85mln PLN netto

INSIDER TRADING**DECORA**

Przewodniczący RN kupił 503 akcji @ 15,00 PLN.

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL

Patro Invest OÜ kupiło 1,6 tys. akcji @ 0,56 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 678 akcji @ 5,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 1 tys. akcji @ 2,81 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**CPD**

Zwiększenie zaangażowania przez Value Catalyst Fund z 7,99% do 11,92% kapitału i głosów.

KONSORCJUM STALI

Zmniejszenie zaangażowania przez NN Investment Partners TFI z 7,72% do 4,99% kapitału i głosów.

13 lutego 2019

ZMIANY W ORGANACH**ALTUS TFI**

Rezygnacja p. Anety Fiedoruk z pełnienia funkcji członka zarządu.

EMC INSTYTUT MEDYCZNY

Zgłoszenie przez Care Up B.V. kandydatury p. Agáty Mešťellérovej na stanowisko członka RN.

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE

Powołanie p. Pawła Jackowskiego na stanowisko członka RN.

NOVATURAS

Powołanie Tomas Staškūnas na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**CD PROJEKT**

Wolumen: 5,5 tys. @ 180,50

% kapitału: 0,01

KANIA

Wolumen: 700 tys. @ 0,90

% kapitału: 0,56

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 15 luty 2019

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

poniedziałek, 18 luty 2019

PCM Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki PCM w ogłoszonym w ewidencji przez PKO Leasing po 11,38 PLN za akcję.

środa, 20 luty 2019

AWBUD Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki Aw bud w ogłoszonym w ewidencji po 1,08 PLN za akcję.

piątek, 22 luty 2019

PCM Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki PCM w ogłoszonym w ewidencji przez Hitachi Capital po 12,09 PLN za akcję.

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 13 lutego 2019					
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		1.90%
8:45	Francja	Inflacja CPI R/R	sty		1.60%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	sty		2.80%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	sty		2.10%
10:30	UK	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		1.90%
10:30	UK	Inflacja CPI R/R	sty		2.10%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-3,30%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	gru		706 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	gru		-221 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	gru		577 mln
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		2.20%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	sty		1.90%
czwartek, 14 lutego 2019					
0:50	Japonia	PKB R/R (P)	IV kw artał		-0,30%
8:00	Niemcy	PKB R/R	IV kw artał		1.10%
8:00	Rumunia	PKB R/R	IV kw artał		4.20%
10:00	Polska	PKB R/R (P)	IV kw artał		5.10%
12:00	Portugalia	PKB R/R (P)	IV kw artał		2.10%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	gru		0.00%
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	sty		2.50%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lut		58

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	59,3	43%	7 735	10,4	9,1	7,7	1,2	1,0	0,9	1,2	6,6	11,5
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,6	-	658	---	---	---	---	---	---	-3,1	70,3	70,3
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	68,7	22%	8 976	13,6	13,6	12,1	1,3	1,3	1,2	0,0	-1,4	-0,6
ING	ING	Kupuj	218,0	196,6	11%	25 578	17,1	15,5	13,2	2,0	1,9	1,8	1,3	4,9	9,2
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	435,0	-3%	18 417	14,1	14,7	12,2	1,2	1,1	1,1	0,8	0,7	2,5
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,2	4%	11 100	14,9	13,7	11,8	1,3	1,2	1,1	1,1	0,0	3,2
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	113,0	25%	29 659	13,5	12,6	10,8	1,3	1,3	1,2	1,7	-0,4	3,7
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	39,8	19%	49 775	13,5	12,6	11,0	1,3	1,2	1,1	1,1	0,8	0,9
Santander	SPL	Kupuj	410,0	379,4	8%	38 732	18,1	15,3	12,8	1,6	1,5	1,4	0,6	2,2	5,9

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	21,3	78%	345	5,7	6,2	6,3	6,1	6,0	5,6	6,5	21,7	34,0
AC	ACG	Kupuj	49,7	45,8	9%	449	11,7	12,0	11,8	8,0	8,1	7,8	1,1	1,3	6,3
Amrest	EAT	Zawieszona	-	40,8	-	8 958	---	---	---	---	---	---	-0,5	6,0	2,0
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	42,9	36%	664	7,5	7,9	7,3	6,0	6,2	5,6	-1,8	10,1	0,6
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	129,0	-7%	1 003	9,1	10,3	10,2	5,8	5,7	5,4	0,0	4,2	12,4
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,5	-	348	---	---	---	---	---	---	0,0	14,9	17,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	50,4	-	4 179	---	---	---	---	---	---	1,8	1,8	9,2
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,9	-	1 390	---	---	---	---	---	---	0,0	26,0	28,2
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	3,9	52%	513	9,1	8,3	7,5	7,6	6,8	6,0	-0,8	1,8	2,1
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	43,7	-25%	4 333	209,5	15,1	9,5	8,0	5,3	4,1	-1,8	21,3	40,1
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	904,0	44%	2 584	26,9	22,7	18,4	15,5	13,4	10,9	-2,8	11,3	7,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	53,4	-	1 816	---	---	---	---	---	---	-2,9	-4,6	4,1
Budimex	BDX	Zawieszona	-	111,0	-	2 834	---	---	---	---	---	---	-0,9	-6,4	-2,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,3	-	564	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,9	1,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	177,7	91%	7 316	24,8	16,3	12,2	16,0	10,3	7,7	0,4	-5,8	-8,1
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	177,1	34%	17 023	158,3	255,0	13,9	115,3	166,2	8,4	-3,6	7,3	21,6
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	27,9	51%	169	7,8	7,4	7,7	5,9	5,3	5,3	2,2	12,5	19,7
Celon	CLN	Kupuj	43,8	35,1	25%	1 580	49,4	40,7	51,4	26,9	21,6	24,0	0,0	15,8	12,3
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	54,3	7%	2 862	10,1	9,2	8,9	6,2	5,8	5,6	0,1	11,5	22,6
Comarch	CMR	Zawieszona	-	162,0	-	1 318	---	---	---	---	---	---	1,9	5,9	6,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,3	-5%	16 168	15,7	13,4	12,3	6,8	6,5	5,9	-1,8	10,1	12,1
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	99,2	6%	9 721	32,4	24,6	19,3	19,6	15,6	12,6	1,5	-4,8	3,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,0	-	1 848	---	---	---	---	---	---	-1,3	13,5	17,5
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,6	-	1 486	---	---	---	---	---	---	4,7	3,7	10,8
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,7	-	4 741	---	---	---	---	---	---	-1,0	3,4	8,5
Energa	ENG	Zawieszona	-	10,4	-	4 298	---	---	---	---	---	---	-1,0	11,7	16,5
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,5	-	2 576	---	---	---	---	---	---	-0,8	-1,3	5,2
Famur	FMF	Kupuj	6,4	5,1	26%	2 908	14,0	10,5	16,5	6,5	5,5	6,8	1,6	2,8	-6,3
Forte	FTE	Zawieszona	-	25,0	-	597	---	---	---	---	---	---	-3,7	10,9	9,7
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,5	-	1 700	---	---	---	---	---	---	0,6	4,7	10,5
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 473	12,7	16,8	15,1	15,9	20,1	19,0	-0,5	7,7	12,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	218,0	10%	3 089	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	0,0	4,8	4,3
JSW	JSW	Kupuj	85,0	65,0	31%	7 636	4,5	5,5	9,9	1,6	1,6	2,2	-0,5	-1,3	-3,3

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	362,0	4%	3 455	13,5	13,2	12,3	9,1	8,9	8,5	-0,4	7,3	10,0
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	95,4	-45%	19 072	14,2	8,6	9,5	6,1	5,7	5,7	3,1	6,0	7,3
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	156,0	41%	2 946	8,6	7,8	7,1	10,3	9,7	9,2	-5,0	-11,9	-0,4
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 141	---	---	---	---	---	---	-1,9	6,2	4,1
LiveChat	LVC	Restricted	-	27,2	-	699	---	---	---	---	---	---	0,2	11,7	7,1
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	18,4	-	331	---	---	---	---	---	---	3,4	20,3	19,5
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	94,0	6%	17 378	9,2	11,4	9,3	5,4	5,7	4,4	2,0	0,3	6,2
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 105,0	23%	15 014	25,5	22,3	18,4	12,8	11,1	9,0	-0,2	3,2	3,2
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	59,4	58%	397	7,4	7,7	7,4	5,4	5,3	5,0	-0,3	-1,3	2,4
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,5	-	187	---	---	---	---	---	---	0,4	45,2	38,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	31,5	-	114	---	---	---	---	---	---	-2,9	0,3	19,3
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,9	62%	179	10,7	10,8	10,7	5,0	4,0	3,2	1,0	26,5	39,8
Netia	NET	Zawieszona	-	5,0	-	1 671	---	---	---	---	---	---	-0,4	-3,1	-0,4
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	272,0	25%	1 233	11,6	10,7	10,0	8,1	7,6	7,2	-0,9	12,2	11,2
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	15,2	7%	682	15,9	12,5	13,4	8,0	7,3	7,3	-0,3	5,2	2,0
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	34,4	34%	268	13,9	7,6	10,2	12,3	6,2	8,2	-3,2	-1,3	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	14,6	222%	199	---	---	---	-36,4	-37,3	-65,7	6,0	-4,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	24,9	33%	347	18,0	17,1	15,6	9,2	7,2	6,2	-2,4	23,3	21,5
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,5	-3%	7 152	---	242	56,5	4,9	4,6	4,2	0,9	5,2	13,8
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	93,4	9%	4 304	12,4	17,8	16,6	7,1	8,5	7,8	0,4	-1,7	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	62,2	12%	353	9,8	12,6	11,0	7,5	8,4	7,4	2,0	7,2	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	29,7	52%	1 922	19,6	13,4	12,2	6,4	5,8	5,6	-2,1	-13,5	-8,6
PGE	PGE	Zawieszona	-	12,2	-	22 755	---	---	---	---	---	---	0,5	19,1	21,7
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	7,3	-4%	42 124	10,7	11,6	12,6	5,2	5,2	5,3	0,6	1,1	5,5
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	12,3	48%	348	16,5	15,3	14,3	12,1	11,0	10,2	-1,6	36,1	36,1
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	104,4	-2%	44 631	7,6	10,1	10,1	4,8	5,6	5,1	1,5	-5,5	-3,5
Play	PLY	Kupuj	21,2	21,3	-1%	5 413	7,4	6,3	5,6	5,7	5,2	4,8	0,1	4,3	2,5
Playway	PLW	Kupuj	189,0	154,5	22%	1 020	22,9	19,0	17,1	20,7	11,8	10,5	2,0	1,0	14,4
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	24,4	-	1 109	---	---	---	---	---	---	0,0	13,0	19,0
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,3	-	273	---	---	---	---	---	---	-1,2	-2,9	-2,6
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	44,1	15%	38 064	11,6	11,4	10,6	2,5	2,4	2,3	0,7	-1,0	0,4
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,0	76%	306	27,9	10,2	9,1	13,3	6,0	5,0	1,0	-8,7	4,0
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	8,7	39%	282	7,3	7,4	6,9	5,7	5,8	5,5	-0,5	0,9	3,1
Sanok	SNK	Restricted	-	26,0	-	699	---	---	---	---	---	---	0,0	1,2	7,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	360,0	32%	2 009	6,9	7,3	6,7	3,5	3,2	2,6	4,3	9,1	12,5
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	15,5	11%	176	9,7	6,4	6,1	5,1	4,6	4,1	1,0	-14,6	-13,9
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,4	-	4 189	---	---	---	---	---	---	0,4	10,1	9,1
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,1	33%	950	18,9	15,9	13,4	12,1	10,3	8,9	2,0	3,8	0,2
Waw el	WWL	Kupuj	1 035,0	888,0	17%	1 332	16,6	14,9	14,1	9,7	9,0	8,2	0,0	8,0	6,5
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	11,9	37%	718	---	---	---	8,0	7,2	6,5	1,4	20,8	20,4
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	58,0	2%	1 679	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	-0,7	9,0	9,8

* P/BV zamiast EV/EBITDA

13 lutego 2019

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	6,0%	7,4%	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	1,6%	2,9%	3,2%	
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%	1,4%	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%	1,3%	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%	7,1%	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%	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 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	-2,2%	9,1%	9,2%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,4%	3,2%
AC	ACG	Kupuj	49,7	21	23	22	4,6%	5,0%	4,8%	2,5	3,3	3,2	5,4%	7,2%	7,0%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	-5	91	32	-0,7%	12,1%	4,2%	2,9	4,0	4,3	6,8%	9,3%	10,1%
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	11	102	73	1,0%	8,8%	6,3%	3,8	4,2	4,4	2,9%	3,3%	3,4%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-13,9%	3,8%	4,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	45	-1138	-196	0,8%	-19,1%	-3,3%	1,3	0,0	0,0	2,9%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,2%	-6,5%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,1%	6,4%	4,0%	---	---	---	---	---	---
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	5,9%	3,0%	8,7%	1,0	1,8	1,9	3,6%	6,4%	6,7%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	-6	-49	-21	-0,4%	-3,4%	-1,5%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,2%	-1,9%	1,2%	7,5	1,5	2,1	13,8%	2,8%	3,8%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,7%	7,8%	5,3%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,2%	2,0%
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	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,4	-8	150	192	-0,3%	4,9%	6,3%	0,4	0,3	0,4	8,8%	5,4%	7,1%
Forte	FTE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%

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
JSW	JSW	Kupuj	85,0	2702	1368	531	59,3%	30,0%	11,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	86	63	160	2,0%	1,5%	3,8%	23,9	22,8	23,4	6,6%	6,3%	6,5%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,7%	-1,5%	3,1%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,6%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,3%	3,4%	4,4%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,7%	5,5%	5,1%	1,0	3,0	3,0	1,1%	3,2%	3,2%
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	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	21,3%	-12,5%	16,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	1,8%	2,1%	4,2%	---	---	---	---	---	---
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	---	---	---	---	---	---	0,9	1,2	1,0	11,2%	15,3%	13,0%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,6%	-6,8%	-5,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,8%	1,3%	8,5%	0,2	0,2	0,3	0,9%	1,0%	1,0%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	189	187	738	1,4%	1,4%	5,4%	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	2,9%	-10,0%	3,5%	0,9	1,2	1,4	1,4%	2,0%	2,3%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,2%	1,5%	5,7%	0,3	0,3	0,4	4,1%	3,8%	5,6%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	1654	1977	2221	4,0%	4,8%	5,4%	0,1	0,3	0,3	1,0%	3,4%	4,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	4,8%	5,6%	6,3%	0,6	0,7	0,7	5,1%	5,5%	5,9%
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%	10,2%	9,5%	2,5	1,1	1,0	11,9%	5,4%	4,8%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	3,0%	6,2%	2,4	4,7	7,7	1,5%	3,1%	5,0%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	3,0	3,1	5,7%	6,9%	7,0%
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,4%	-4,8%	3,1%	1,2	0,2	0,7	5,7%	1,2%	3,2%
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%	-0,8%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,5%	5,3%	6,1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	217	-11	116	12,5%	-0,6%	6,7%	3,0	5,0	5,0	0,8%	1,4%	1,4%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-2	22	10,9%	-0,5%	6,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,0%	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%	7,8%	5,8%	25,0	30,0	35,0	2,8%	3,4%	3,9%
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	54	12	43	5,2%	1,1%	4,1%	0,3	0,2	0,3	2,1%	1,8%	2,8%
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	59,3	10,4	9,1	7,7	-	-	-	1,2	1,0	0,9
BGZ	BGZ	51,4	13,1	21,7	9,3	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	68,7	13,6	13,6	12,1	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	196,6	17,1	15,5	13,2	-	-	-	2,0	1,9	1,8
MBANK	MBK	435,0	14,1	14,7	12,2	-	-	-	1,2	1,1	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,2	14,9	13,7	11,8	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	113,0	13,5	12,6	10,8	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	39,8	13,5	12,6	11,0	-	-	-	1,3	1,2	1,1
	Mediana		13,5	13,7	11,4	---	---	---	1,3	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	43,1	8,2	8,5	7,3	4,8	4,9	4,5	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	7,3	10,7	11,6	12,6	5,2	5,2	5,3	1,1	1,1	1,0
LOTOS	LTS	94,0	9,2	11,4	9,3	5,4	5,7	4,4	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	104,4	7,6	10,1	10,1	4,8	5,6	5,1	1,2	1,1	1,0
	Mediana		8,7	10,7	9,7	5,0	5,4	4,8	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	53,4	20,9	8,3	7,4	3,4	2,4	2,2	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	65,0	4,5	5,5	9,9	1,6	1,6	2,2	0,9	0,8	0,7
KGHM	KGH	95,4	14,2	8,6	9,5	6,1	5,7	5,7	1,0	0,9	0,8
	Mediana		14,2	8,3	9,5	3,4	2,4	2,2	0,9	0,8	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	92,1	22,5	18,1	14,3	8,3	7,8	7,0	1,2	1,2	1,2
ENEA	ENA	10,7	6,7	4,6	3,9	4,3	3,6	3,3	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	10,4	5,5	6,0	5,9	4,2	4,1	4,1	0,4	0,4	0,4
KOGENERA	KGN	39,40	11,9	5,9	4,6	1,7	1,4	1,2	---	---	---
PEP	PEP	24,40	271,1	12,3	10,8	10,3	6,7	6,7	0,9	0,9	0,8
PGE	PGE	12,2	9,6	8,6	7,8	5,0	4,5	4,2	0,5	0,5	0,4
TAURONPE	TPE	2,4	3,7	3,9	3,6	3,8	4,0	3,6	0,2	0,2	0,2
	Mediana		9,6	6,0	5,9	4,3	4,1	4,1	0,4	0,4	0,4
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	25,3	15,7	13,4	12,3	6,8	6,5	5,9	-	-	-
NETIA	NET	5,0	34,6	40,8	41,5	5,2	5,5	5,4	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	21,3	7,4	6,3	5,6	5,7	5,2	4,8	-41,4	12,5	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		18,2	15,8	14,1	6,2	6,0	5,7	0,9	3,4	3,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	50,4	12,6	13,2	12,3	5,2	5,3	4,9	0,7	0,7	0,6
ATENDE	ATD	4,1	11,0	9,2	9,6	5,8	5,4	5,1	1,8	1,8	1,7
COMARCH	CMR	162,0	24,6	16,4	14,2	9,1	8,4	7,5	1,4	1,3	1,3
LSISOFT	LSI	11,6	6,5	6,4	6,1	3,5	3,4	3,3	---	---	---
PGSSOFT	PSW	12,3	16,5	15,3	14,3	12,1	11,0	10,2	13,0	11,4	10,1
	Mediana		12,6	13,2	12,3	5,8	5,4	5,1	1,6	1,6	1,5
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	177,1	158,3	255,0	13,9	115,3	166,2	8,4	17,2	16,1	7,5
PLAYWAY	PLW	154,5	22,9	19,0	17,1	20,7	11,8	10,5	9,5	7,2	6,2
	Mediana		158,3	255,0	13,9	115,3	166,2	8,4	17,2	16,1	7,5
Chemia											
CIECH	CIE	54,3	10,1	9,2	8,9	6,2	5,8	5,6	1,4	1,2	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	43,7	209,5	15,1	9,5	8,0	5,3	4,1	---	---	---
PCCROKITA	PCR	94,60	8,4	9,2	10,5	7,5	7,4	7,8	2,3	2,2	2,3

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
POLICE	PCE	14,8	1,4	1,4	1,2	4,4	4,0	3,6	---	---	---
PULAWY	ZAP	94,2	20,1	8,2	8,5	4,6	2,8	2,9	---	---	---
	Mediana		10,1	9,2	8,9	6,2	5,3	4,1	1,8	1,7	1,7
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	24,2	20,2	6,9	3,3	5,5	4,4	3,4	0,3	0,3	0,2
KERNEL	KER	49,8	17,6	7,8	5,4	7,0	5,2	4,8	0,9	0,8	0,7
	Mediana		18,9	7,3	4,3	6,3	4,8	4,1	0,6	0,5	0,5
Retail											
CCC	CCC	177,7	24,8	16,3	12,2	16,0	10,3	7,7	5,7	4,4	3,4
CDRL	CDL	27,9	7,8	7,4	7,7	5,9	5,3	5,3	1,8	1,6	1,5
LPP	LPP	8 105,0	25,5	22,3	18,4	12,8	11,1	9,0	5,1	4,3	3,6
MONNARI	MON	5,9	10,7	10,8	10,7	5,0	4,0	3,2	0,8	0,8	0,7
SILVANO	SFG	10,8	8,9	9,9	11,3	4,2	5,0	5,6	3,5	3,1	3,1
VISTULA	VST	4,1	18,9	15,9	13,4	12,1	10,3	8,9	1,6	1,5	1,3
WITTCHEM	WTN	15,6	9,8	10,4	---	7,4	7,6	---	2,1	2,0	---
	Mediana		10,7	10,8	11,8	7,4	7,6	6,7	2,1	2,0	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	99,2	32,4	24,6	19,3	19,6	15,6	12,6	8,1	6,1	4,6
EUROCASH	EUR	18,5	26,7	21,5	17,5	8,5	7,5	6,9	2,6	2,5	2,3
	Mediana		29,5	23,1	18,4	14,0	11,5	9,7	5,3	4,3	3,5
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	272,0	11,6	10,7	10,0	8,1	7,6	7,2	1,9	1,8	1,7
	Mediana		11,6	10,7	10,0	8,1	7,6	7,2	1,9	1,8	1,7
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	21,3	5,7	6,2	6,3	6,1	6,0	5,6	0,5	0,5	0,4
	Mediana		5,7	6,2	6,3	6,1	6,0	5,6	0,5	0,5	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	74,0	8,3	8,3	7,7	6,4	6,4	6,0	1,8	1,8	1,7
LCCORP	LCC	2,6	7,3	5,0	8,2	7,6	6,7	8,8	0,8	0,7	0,7
	Mediana		7,8	6,7	7,9	7,0	6,6	7,4	1,3	1,3	1,2
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,6	6,9	8,1	7,7	9,6	8,0	9,3	1,1	1,0	1,0
GTC	GTC	9,3	12,6	11,3	10,3	16,5	15,1	13,6	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	97,2	16,0	17,6	17,8	26,8	26,2	24,7	0,8	0,8	0,8
	Mediana		12,6	11,3	10,3	16,5	15,1	13,6	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	111,0	10,4	13,9	13,4	4,8	6,9	7,6	3,9	4,8	5,2
TORPOL	TOR	5,3	5,9	3,6	2,7	4,7	3,7	3,4	---	---	---
TRAKCJA	TRK	3,8	28,8	26,6	13,2	5,8	7,3	6,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,9	11,8	8,0	6,8	7,4	6,9	---	---	---
	Mediana		9,1	12,8	10,6	5,3	7,1	6,9	3,9	4,8	5,2
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,0	7,9	8,3	8,3	6,8	7,3	7,2	1,3	1,2	1,2
MFO	MFO	23,90	5,6	5,6	4,8	5,1	4,9	4,3	1,1	1,0	0,8
POZBUD	POZ	2,1	8,0	2,4	2,6	5,1	2,7	3,0	0,3	0,3	0,3
	Mediana		7,9	5,6	4,8	5,1	4,9	4,3	1,1	1,0	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	5,1	14,0	10,5	16,5	6,5	5,5	6,8	2,1	1,9	2,0
	Mediana		14,0	10,5	16,5	6,5	5,5	6,8	2,1	1,9	2,0

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
		Mediana	14,0	10,5	16,5	6,5	5,5	6,8	2,1	1,9	2,0
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	42,9	7,5	7,9	7,3	6,0	6,2	5,6	1,2	1,2	1,1
IMPEXMET	IPX	3,51	3,4	4,1	3,9	4,6	4,8	4,8	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	362,0	13,5	13,2	12,3	9,1	8,9	8,5	2,5	2,4	2,3
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	6,9	5,7	5,8	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	360,0	6,9	7,3	6,7	3,5	3,2	2,6	0,8	0,7	0,6
		Mediana	7,3	7,5	7,1	5,6	5,5	5,3	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	25,0	16,4	10,9	9,2	10,3	8,5	8,1	0,9	0,9	0,9
PFLIEDERER	PFL	29,7	19,6	13,4	12,2	6,4	5,8	5,6	2,8	2,5	2,3
		Mediana	18,0	12,2	10,7	8,4	7,2	6,8	1,9	1,7	1,6
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	45,8	11,7	12,0	11,8	8,0	8,1	7,8	4,1	3,9	3,7
AUTOPARTNER	APR	3,9	9,1	8,3	7,5	7,6	6,8	6,0	1,6	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	5,1	9,7	9,1	7,8	7,1	6,8	6,4	0,9	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	218,0	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	24,9	18,0	17,1	15,6	9,2	7,2	6,2	2,1	1,9	1,7
		Mediana	11,7	11,9	10,9	8,0	7,2	6,4	1,7	1,5	1,3
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,1	6,2	6,2	5,2	4,4	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5
		Mediana	6,2	6,2	5,2	4,4	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	129,0	9,1	10,3	10,2	5,8	5,7	5,4	1,2	1,1	1,1
LENA	LEN	2,9	9,3	8,7	8,0	6,1	5,1	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	15,2	15,9	12,5	13,4	8,0	7,3	7,3	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,8	9,0	3,4	12,8	4,4	2,2	5,5	---	---	---
		Mediana	9,2	9,5	11,5	5,9	5,4	5,5	1,4	1,3	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	40,5	9,2	13,9	14,2	7,0	6,5	---	---	---	---
KRUK	KRU	156,0	8,6	7,8	7,1	---	---	---	1,7	1,4	1,3
		Mediana	8,9	10,9	10,6	7,0	6,5	---	1,7	1,4	1,3
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	12,2	24,4	20,3	11,6	12,5	11,7	9,3	1,7	1,6	1,6
		Mediana	24,4	20,3	11,6	12,5	11,7	9,3	1,7	1,6	1,6
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	888,00	16,6	14,9	14,1	9,7	9,0	8,2	2,0	1,9	1,8
TARCZYNSKI	TAR	15,50	9,7	6,4	6,1	5,1	4,6	4,1	1,0	0,8	0,7
		Mediana	13,1	10,7	10,1	7,4	6,8	6,2	1,5	1,4	1,2
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	904	26,9	22,7	18,4	15,5	13,4	10,9	4,8	4,3	3,7
ORBIS	ORB	93,4	12,4	17,8	16,6	7,1	8,5	7,8	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21	27,9	10,2	9,1	13,3	6,0	5,0	3,1	2,4	2,1
		Mediana	26,9	17,8	16,6	13,3	8,5	7,8	3,1	2,4	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

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik
Przemysł spożywczy, Automotive

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.