

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

STALEXPORT AUTOSTRADY

Wstępne wyniki za IV kw. '18

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18W	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	78,1	75,9	84,3	95,0	81,3	4%	-14%	80,4	b.d.
EBITDA	61,0	59,3	90,1	79,1	-	-	-	59,5	b.d.
EBIT	49,1	46,6	77,3	66,2	52,6	7%	-21%	46,6	b.d.
Zysk netto	34,0	33,6	57,7	50,5	39,4	16%	-22%	32,9	b.d.
P/E12M trailing	5,9	6,0	5,3	5,1	5,0				
EV/EBITDA 12M trailing	2,6	3,1	2,8	2,6	2,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- ADT YTD: samochody osobowe +5% r./r., ciężarowe +4% r./r.;
- Przychody z poboru opłat '18: samochody osobowe +5% r./r., ciężarowe +6% r./r.;
- OCF '18 231 mln PLN (+15% r./r.).

KOGENERACJA

Szacunkowe wyniki za 2018r.

Skons. EBITDA za 2018r. wyniosła 155,7 mln PLN i uwzględnia koszty z tyt. rekompensat KDT w kwocie 119,8 mln PLN. Zysk netto j. dom. za 2018r. wyniósł 11,4 mln PLN. Sprzedaż energii el. za 2018r. wyniosła 2398 GWh, sprzedaż ciepła 10600 TJ.

UNIBEP

Wyniki finansowe za 2018 rok – szacunki

- Przychody ze sprzedaży 1,66mld PLN, wzrost o 1,8% r./r.
- Zysk netto 27,5mln PLN, wzrost o 3,38% r./r.

THE FARM 51 GROUP

Wyniki IV kw. 2018

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q
Przychody	1,7	1,2	1,0	1,3	6,1	263%	380%
EBITDA	0,3	-0,4	-0,5	-1,9	4,4	-	-
EBIT	-0,3	-0,8	-0,9	-2,2	4,1	-	-
Zysk netto	-0,3	-0,9	-1,0	-2,3	4,0	-	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-		
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	92,8		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

ALIOR (Kupuj; 85,0 PLN)

KNF wyraził zgodę na rozszerzenie zezwolenia na stosowanie przez bank metody AMA

Efektem wdrożenia metody AMA w zakresie zdefiniowanym zezwoleniami z dnia 22 grudnia 2017 roku oraz w dniu dzisiejszym jest zwiększenie współczynnika Tier 1 o 0,37pp oraz TCR o 0,45pp.

ALIOR BANK(Kupuj 85,0 PLN) /PKN ORLEN (Sprzedaj 102,0 PLN)

Zarząd Ruchu spodziewa się, że do końca lutego otrzyma oferty od PKN Orlen i Poczty Polskiej

GETBACK

KNF przygotowuje raport dotyczący spółki do 15 lutego – MF

HANDLOWY (Kupuj 83,8 PLN)

Podsumowanie strategii banku na lata 2019-21

- Zwiększenie liczby klientów detalicznych o 50% do 2021 roku i wzrost salda udzielonych im kredytów gotówkowych o 2mld PLN. Bank zakończył wewnętrzną reorganizację w detalu i teraz jest gotowy na wzrost skali. Duży nacisk kładzie na nowe rozwiązania technologiczne.
- Nie ma w planach akwizycji, wzrost realizowany ma być organicznie.
- Celem osiągnięcie 12% ROE na koniec 2021 roku, a w każdym roku strategii co najmniej 10%.
- Średnioroczny wzrost przychodów biznesu klientowskiego ma wynieść 8%.
- Cel wypłaty 75% dywidendy przez okres trwania strategii.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 348	-1,0%	-0,2%	-5,9%
WIG20	2 320	-1,1%	-1,1%	-4,3%
WIG30	2 648	-1,2%	-0,8%	-5,1%
mWIG40	4 053	-0,9%	0,6%	-15,9%
sWIG80	11 506	-0,1%	5,6%	-22,1%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 746	-0,3%	5,2%	0,5%
DAX	11 090	-0,7%	1,8%	-10,2%
FTSE	7 197	0,1%	4,4%	-0,5%
MOEX	2 461	-1,0%	0,9%	8,6%
BIST	128 786	0,7%	9,8%	-9,9%
NKY	20 901	0,0%	1,7%	-2,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,17%	-1,6	1,5	-58,3
Rent. obl. 10Y	2,70%	-1,7	-3,5	-82,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,84	-0,5%	1,9%	13,4%
EUR/PLN	4,33	-0,2%	0,9%	4,0%
EUR/USD	1,13	0,3%	-1,1%	-9,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 137	0,2%	4,1%	-14,3%
Ropa Brent	65	1,5%	6,8%	0,7%
Złoto	1 314	0,5%	1,9%	-2,9%
Srebro	15,6	0,3%	0,2%	-7,5%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPL	5,4	2,3%	PGN	6,8	-5,9%
PKN	104,0	1,8%	KGH	93,5	-3,0%
LTS	94,5	0,8%	PZU	43,1	-2,7%
EUR	18,7	0,7%	SPL	371,6	-2,1%
CDR	178,2	0,6%	PEO	109,4	-2,1%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACP	52,8	3,7%	MIL	8,5	-4,1%
PFL	29,2	1,6%	CIG	1,08	-3,6%
PLW	155,0	0,6%	MAB	66,1	-2,8%
CMR	162	0,3%	KTY	352,0	-2,8%
STP	361,0	0,3%	ECH	3,6	-2,2%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CLN	37,80	7,1%	IDA	5,64	-7,8%
MLG	46,00	3,6%	VVD	2,05	-5,5%
PCE	16,00	3,2%	ALI	3,40	-5,3%
STX	3,98	2,8%	QRS	2,50	-4,9%
PSW	12,45	2,5%	ZEP	8,07	-3,8%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 52,0 PLN)

Podsumowanie Analyst Day

- Tegoroczne cele produkcyjne: miedź elektrolityczna 559 tys. t, srebro metaliczne 1341 t
- Zarząd spodziewa się że w br. koszty energii w spółce nie wzrosną r./r.
- Natomiast wykorzystanie energii elektrycznej wzrośnie do 3 TWh, wobec 2,83 TWh w '18
- Uruchomienie pieca WTR do przerobu złomów planowane jest na kwiecień '19 (90 tys. t, Cu anodowej rocznie)

Strategia 2019-2023

- Produkcja górnicza: KGHM – 400 tys. ton - Średnioroczna produkcja hutnicza na poziomie 540 tys. - Wzrost udziału wsadów obcych (w tym złomów) do 35% produkcji hutniczej
- Wzrost niezależności energetycznej tj. 50% energii z własnych źródeł w ciągu najbliższej dekady

Inwestycje

- Tegoroczne wydatki inwestycyjne wyniosą ok. 2,5mld
- Instalacja do prażenia koncentratu miedzi w HMG I (2019)
- Instalacja do produkcji skorodytu (po 2022)
- Piec wychylny topliwno-rafinacyjny (WTR) w HML
- Rewitalizacja Hali Wanien (2022-2026) - Budowa instalacji oczyszczania szlamów anodowych (2019-2021)

Sierra Gorda

- Osiągnięcie do 2020r. średniorocznego wolumenu przerobu na poziomie 130 tys.t rudy/dziennie (140 tys.t w '21, obecnie 110 tys.t)

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Termin Abbot Point wznowił operacje

TMT

R22

Przychody segment hostingu w styczniu 2019 roku wyniosły 6,7mln PLN

CREATIVEFORGE GAMES

Ustalenie daty premiery gry „Hard West” na Nintendo Switch na dzień 7 marca 2019 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)

Podsumowanie czatu z wiceprezesem

- Spółka zakłada podtrzymanie swojej strategii sprzedażowej, zgodnie z którą w momencie zakończenia danego projektu ok. 20% lokali powinno znajdować się jeszcze w ofercie;
- Planowana sprzedaż mieszkań w '19 to 1,3-1,4 tys., a w '20 2 tys.
- Obecnie w budowie są projekty wszystkich segmentów o łącznej powierzchni 400 tys. m2

GTC (Zawieszona)

Midroog przyznał spółce rating A2.il z perspektywą stabilną

Rating dotyczy zdolności do spłaty zadłużenia w kwocie do 70mln EUR, które spółka może zaciągnąć w Izraelu.

DEWELOPERZY

Użytkowanie wieczyste – traktowanie jako leasing może utrudnić firmom dostęp do finansowania - PB

- Opłaty związane z użytkowaniem wieczystym od stycznia br. zgodnie z MSSF16 traktowane są jako leasing;
- W przypadku deweloperów konsekwencją będzie wycena i ujęcie prawa UW w aktywach i korespondującego z nim zobowiązania finansowego;
- W przypadku części deweloperów powstanie zobowiązania finansowego może wymagać renegotjacji kowenantów kredytowych z bankami;
- Z dniem 1 stycznia weszła również w życie ustawa uwłaszczeniowa, na jej mocy grunty zabudowane na cele mieszkaniowe stały się własnością mieszkańców, którzy obecnie zobowiązani są do uiszczania opłat uwłaszczeniowych (jednorazowo uzyskując bonifikatę lub rozłożoną w czasie na 20 lat);
- Moment przekształcenia gruntu pod budownictwo mieszkaniowe następuje z momentem uzyskania pozwolenia na użytkowanie;

HANDEL

CCC (Kupuj; 340 PLN)

Uzyskanie zgody bezwarunkowej UOKiK na przejęcie Gino Rossi

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	807,3	854,7	94%
WIG20	658,9	701,2	94%
WIG30	728,6	779,4	93%
WIG40	98,1	118,0	83%
sWIG80	41,9	25,4	165%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PGN	108,1	KRU	18,4	CLN	9,8
PKN	91,8	ATT	15,8	IDA	7,9
LTS	69,8	DNP	9,5	PCM	7,5
KGH	67,3	ACP	7,6	ALI	4,8
PZU	61,0	PLY	7,5	STX	1,7
PKO	50,9	BHW	5,0	VGO	0,9
PEO	39,3	CIE	4,3	ABC	0,8
CPS	22,9	ING	3,6	BAH	0,8
LPP	22,6	ENA	3,2	VVD	0,6
CDR	22,5	EAT	3,0	VST	0,6

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGN	341%	CMR	566%	CLN	1404%
LTS	176%	ATT	283%	VGO	926%
JSW	171%	FTE	265%	PCM	907%
LPP	149%	BHW	259%	ALI	654%
CPS	141%	KRU	216%	SKA	441%
KGH	127%	GPW	207%	PCE	405%
EUR	119%	ING	199%	STX	328%
PKN	107%	CAR	170%	LTX	235%
TPE	107%	TRK	166%	ABC	232%
PZU	86%	CIE	140%	QRS	228%

POZOSTAŁE**CELON PHARMA (Kupuj 43,8 PLN)****FDA potwierdza skuteczność esketaminy w terapii depresji.**

- Na podstawie wyników badania klinicznego III fazy przeprowadzonego przez firmę Johnson & Johnson, eksperci FDA znaczącą przewagą głosów zarekomendowali rejestrację leku opartego na esketaminie w leczeniu depresji lekoopornej jednobiegunowej.
- Oprócz możliwości uzyskania szybkiego efektu terapeutycznego eksperci zwrócili uwagę na szansę znacznego zwiększenia dostępności terapii dotychczas stosowanej w trybie pozarejestracyjnym (*off label*) dla pacjentów bez dostępnej opcji terapeutycznej.

SYNEKTIK (Zawieszona)**Uzyskanie dofinansowania do projektu wprowadzenia na rynek nowego radiofarmaceutyku 18F-fluorotymidyny.**

- Spółka podpisała umowę z NCBR na dofinansowanie prac rozwojowych oraz prac przedwdrożeniowych w ramach projektu pt. "Wprowadzenie na rynek nowego radiofarmaceutyku 18F-fluorotymidyny (FLT) do celowanej diagnostyki onkologicznej i oceny postępów terapii".
- Całkowita wartość projektu wynosi 1,4mln PLN. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 0,8mln PLN, tj. 58% kosztów kwalifikowanych.
- Termin zakończenia realizacji umowy przypada na dzień 31 stycznia 2021 r.

SYNEKTIK (Zawieszona)**Informacja na temat szacowanego poziomu EBITDA na dzień 31.12.18**

- Spółka szacuje, że w I kw. roku finansowego 2018 osiągnęła 11,5mln PLN EBITDA, co przekłada się na skumulowany poziom zysku EBITDA za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku w wysokości 14,0mln PLN.
- Spółka publikuje raport w dniu 21.02.2018.

SYNEKTIK (Zawieszona)**Zmiana publikacji raportu okresowego dot. 4Q18 z 26 na 21 lutego 2019.****POLSKI RYNEK BIOTECHNOLOGICZNY****Projekty Celon Pharma i Pure Biologics rekomendowane do dofinansowania NCBR w wysokości ponad 80mln PLN.**

- NCBR ogłosiło listę 11 projektów rekomendowanych do dofinansowania w ramach programu InnoNeuroPharm, którego celem jest zwiększenie aktywności badawczo-rozwojowej i innowacyjności sektora farmaceutycznego. Niemal połowa rozdysponowanych w tej rundzie pieniędzy trafi do dwóch spółek z warszawskiej giełdy.
- Pure Biologics otrzyma dofinansowanie w wysokości 30,1mln PLN na opracowanie projektu terapii onkologicznej na bazie immunoligandów (immunoterapia nowotworów).
- Rekomendację NCBR dostały też dwa projekty Celon Phary, co przełoży się na ponad 49mln PLN dofinansowania. Spółka otrzyma dotację na rozwój projektów : 1) innowacyjnego kandydata na lek w terapii chorób o podłożu zapalnym (w terapii łuszczycy, RZS i choroby Crohna) oraz 2) rozwój innowacyjnego inhibitora kinazy PI3 delta jako kandydata w terapii chorób o podłożu zapalnym (głównie w terapii toczenia).
- Najwyższy poziom dofinansowania otrzyma Captor Therapeutics (ponad 55mln PLN)- spółka rozwijająca projekty leków onkologicznych i przeciwzapalnych, które wywołują celowaną degradację białek patogennych (technologia degraderów).

NOVATURAS (Kupuj, 46 PLN)**Przychody: styczeń'19 9,3 mln EUR (+26% r./r.)**

- PAX: 14 tys. (+27% r./r.).

POZOSTAŁE INFORMACJE

AWBUD: Spółka złożyła do prokuratury zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa przez byłego członka zarządu w latach 2016-2017

BALTONA: Spółka będzie musiała dopłacić ok. 0,5mln PLN podatku za 2015 rok

BOWIM: Podpisanie umowy ramowej z Mercus Logistyka

Zawarcie Umowy jest efektem pozytywnego rozstrzygnięcia przetargu przeprowadzonego przez KGHM Polska Miedź. Zawarta umowa określa warunki udzielania i realizacji zamówień na dostawy wyrobów hutniczych przez spółkę, a jej szacunkowa wartość to 85,5mln PLN netto.

LUBAWA: Odstąpienie przez Wojskowy Ośrodek Farmacji i Techniki Medycznej w Celestynowie od części umowy o wartości 904,2tys. PLN brutto

NANOGROUP: Ustalenie programu motywacyjnego na lata 2019-2023

Firma może wydać maksymalnie 761 tys. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji.

ULTIMATE GAMES: Zakończenie procesu certyfikacji gry „Hard West” na Nintendo Switch

Premiera gry planowana jest w ciągu najbliższego miesiąca.

INSIDER TRADING**DECORA**

Przewodniczący RN kupił 159 akcji @ 15,00 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Prezes zarządu kupił 400 tys. akcji @ 0,37 PLN.

OEX

MS Investments, podmiot związany z członkiem RN, kupił 250 akcji @ 17,60 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 909 akcji @ 2,82 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

IMS

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 5,17% do 0,33% kapitału i głosów.

PROCHEM

Zmniejszenie zaangażowania przez Esaliens TFI z 10,52% do 5,47% kapitału i głosów.

ZMIANY W ORGANACH

POZBUD T&R

Powołanie p. Michała Ulatowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

IGORIA TRADE

Wolumen: 200 tys. @ 0,78

% kapitału: 0,71

JSW

Wolumen: 67 tys. @ 62,96

% kapitału: 0,06

PZU

Wolumen: 49,7 tys. @ 44,40

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

QUERCUS TFI: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jarosława Jamka na stanowisko członka zarządu

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Dariusza Olczyka na stanowisko członka RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

15 luty 2019	
ABC DATA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje ABC Data w ogłoszonym w ezwananiu po 1,30 PLN za akcję.
18 luty 2019	
PCM	Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki PCM w ogłoszonym w ezwananiu przez PKO Leasing po 11,38 PLN za akcję.
20 luty 2019	
AWBUD	Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki Aw bud w ogłoszonym w ezwananiu po 1,08 PLN za akcję.
22 luty 2019	
PCM	Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki PCM w ogłoszonym w ezwananiu przez Hitachi Capital po 12,09 PLN za akcję.

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 15 lutego 2019					
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	sty		1.10%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		3.00%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	sty		2.60%
11:00	Euroland	Eksport	gru		192.10 mld
11:00	Euroland	Import	gru		177.00 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	gru		15.10 mld
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	lut		32933
14:30	USA	Eksport R/R	sty		1.10%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	sty		4.00%
	Włochy	Eksport	gru		39.35 mld
	Włochy	Import	gru		35.96 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	gru		1.02 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	gru		2.37 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	gru		3.39 mld
wtorek, 19 lutego 2019					
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowych R/R	sty		2.50%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	gru		0.90%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		27.60
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		27,6
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lut		-0,15
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lut		-0,209

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	57,7	47%	7 533	10,2	8,9	7,5	1,1	1,0	0,9	-0,9	5,7	8,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,6	-	627	---	---	---	---	---	---	-7,7	66,7	62,2
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	67,6	24%	8 833	13,3	13,4	11,9	1,3	1,3	1,2	-1,5	-2,9	-2,2
ING	ING	Kupuj	218,0	199,0	10%	25 890	17,3	15,7	13,4	2,1	1,9	1,8	-0,5	7,6	10,6
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	432,0	-2%	18 290	14,0	14,6	12,1	1,2	1,1	1,1	-0,6	-1,3	1,8
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	8,5	12%	10 336	13,9	12,8	10,9	1,2	1,2	1,1	-4,1	-6,1	-3,9
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	109,4	29%	28 714	13,0	12,2	10,5	1,3	1,3	1,2	-2,1	-6,4	0,4
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,9	22%	48 563	13,1	12,3	10,7	1,3	1,2	1,1	-1,1	-2,6	-1,6
Santander	SPL	Kupuj	410,0	371,6	10%	37 936	17,7	15,0	12,5	1,5	1,5	1,4	-2,1	-0,1	3,7

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	20,2	88%	327	5,4	5,8	6,0	6,0	5,8	5,4	-2,4	8,6	27,0
AC	ACG	Kupuj	49,7	45,3	10%	444	11,6	11,8	11,7	7,9	8,0	7,8	0,0	2,7	5,1
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,2	-	8 607	---	---	---	---	---	---	-1,0	-1,3	-2,0
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	42,5	37%	657	7,5	7,9	7,2	5,9	6,1	5,6	1,1	10,5	-0,5
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	128,0	-6%	995	9,0	10,3	10,1	5,8	5,7	5,4	-0,6	6,7	11,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,1	-	337	---	---	---	---	---	---	-2,2	12,0	13,9
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,8	-	4 378	---	---	---	---	---	---	3,7	8,8	14,4
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,9	-	1 390	---	---	---	---	---	---	0,0	18,5	28,2
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	3,9	53%	511	9,0	8,2	7,5	7,6	6,8	5,9	0,8	-2,7	1,8
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	43,0	12%	4 265	124,5	8,7	9,6	8,1	4,4	4,3	-0,7	17,7	37,9
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	880,0	48%	2 516	26,2	22,1	17,9	15,1	13,1	10,6	-2,0	6,0	4,3
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	52,7	-	1 793	---	---	---	---	---	---	-0,6	-5,9	2,7
Budimex	BDX	Zawieszona	-	110,0	-	2 808	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,5	-3,2
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,5	-	586	---	---	---	---	---	---	0,9	1,9	4,8
CCC	CCC	Kupuj	340,0	175,7	94%	7 233	24,5	16,1	12,1	15,9	10,2	7,7	-0,5	-6,1	-9,1
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	178,2	33%	17 129	159,3	256,6	14,0	116,0	167,3	8,4	0,6	9,8	22,4
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	27,9	51%	169	7,8	7,4	7,7	5,9	5,3	5,3	0,0	11,6	19,7
Celon	CLN	Kupuj	43,8	37,8	16%	1 701	53,2	43,9	55,3	29,2	23,4	26,0	7,1	20,0	21,0
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	53,4	9%	2 812	9,9	9,0	8,7	6,1	5,8	5,6	-0,7	7,9	20,4
Comarch	CMR	Zawieszona	-	162,0	-	1 318	---	---	---	---	---	---	0,3	6,2	6,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	24,9	-3%	15 925	15,5	13,2	12,1	6,7	6,5	5,9	0,0	7,1	10,4
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	93,7	12%	9 186	30,6	23,3	18,2	18,6	14,8	11,9	-1,5	-7,6	-2,2
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,0	-	1 848	---	---	---	---	---	---	-0,8	12,1	17,5
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,6	-	1 494	---	---	---	---	---	---	-2,2	4,0	11,4
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,4	-	4 600	---	---	---	---	---	---	-1,5	-1,9	5,3
Energa	ENG	Zawieszona	-	10,1	-	4 161	---	---	---	---	---	---	-0,5	5,8	12,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,7	-	2 595	---	---	---	---	---	---	0,7	-2,8	6,0
Famur	FMF	Kupuj	6,4	5,0	28%	2 874	13,9	10,4	16,3	6,5	5,4	6,7	0,0	0,6	-7,4
Forte	FTE	Zawieszona	-	24,0	-	574	---	---	---	---	---	---	0,0	9,1	5,5
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,3	-	1 649	---	---	---	---	---	---	-1,5	1,3	7,2
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,1	-	4 410	12,5	16,5	14,8	15,7	19,9	18,8	-0,2	7,0	11,4
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	217,0	11%	3 074	13,7	11,9	10,8	10,8	9,6	8,7	-0,5	6,9	3,8
JSW	JSW	Kupuj	85,0	62,4	36%	7 326	4,3	5,2	9,5	1,5	1,5	2,0	-1,1	-5,6	-7,2

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	352,0	7%	3 360	13,1	12,8	12,0	8,8	8,7	8,3	-2,8	7,6	7,0
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	93,5	-44%	18 700	13,9	8,4	9,3	6,1	5,6	5,6	-3,0	2,3	5,2
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	150,0	47%	2 833	8,2	7,5	6,8	10,1	9,5	9,0	0,2	-14,7	-4,3
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,5	-	1 128	---	---	---	---	---	---	-0,8	8,2	2,9
LiveChat	LVC	Restricted	-	27,5	-	708	---	---	---	---	---	---	0,0	9,1	8,5
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	18,5	-	333	---	---	---	---	---	---	0,0	17,1	20,1
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	94,5	6%	17 478	9,3	11,4	9,4	5,4	5,7	4,4	0,8	-0,9	6,8
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	7 650,0	31%	14 171	24,1	21,1	17,3	12,0	10,5	8,5	-1,9	-0,6	-2,5
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	59,8	57%	399	7,4	7,7	7,5	5,4	5,3	5,1	0,0	-2,0	3,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,5	-	185	---	---	---	---	---	---	0,2	45,9	36,9
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	31,4	-	113	---	---	---	---	---	---	1,0	-1,3	18,9
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,3	80%	161	9,6	9,7	9,6	4,2	3,3	2,5	-3,5	7,1	25,5
Netia	NET	Zawieszona	-	5,0	-	1 671	---	---	---	---	---	---	-0,4	-6,9	-0,4
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	272,0	25%	1 233	11,6	10,7	10,0	8,1	7,6	7,2	-0,2	12,4	11,2
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	15,2	7%	682	15,9	12,5	13,4	8,0	7,3	7,3	0,0	4,8	2,0
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	34,4	34%	269	13,9	7,6	10,2	12,3	6,2	8,2	0,0	0,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	15,3	207%	209	---	---	---	-38,8	-39,5	-69,1	2,0	-1,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	24,3	36%	339	17,5	16,7	15,3	8,9	7,0	6,0	-2,8	22,1	18,5
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	-3%	7 139	---	242	56,4	4,9	4,6	4,2	2,3	3,4	13,6
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	92,6	10%	4 267	12,3	17,6	16,4	7,0	8,5	7,8	-0,6	-1,9	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	63,6	10%	361	10,1	12,9	11,3	7,7	8,5	7,5	-0,9	10,0	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	29,2	54%	1 889	19,2	13,2	12,0	6,4	5,8	5,5	1,6	-12,3	-10,2
PGE	PGE	Zawieszona	-	11,8	-	21 988	---	---	---	---	---	---	-0,9	14,7	17,6
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,8	2%	39 466	11,0	13,3	12,7	5,2	5,6	5,3	-5,9	-5,4	-1,2
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	12,5	45%	354	16,8	15,6	14,6	12,3	11,2	10,3	2,5	18,6	38,3
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	104,0	-2%	44 460	7,6	10,1	10,0	4,8	5,6	5,1	1,8	-6,4	-3,9
Play	PLY	Kupuj	21,2	20,7	2%	5 266	7,2	6,1	5,5	5,6	5,1	4,7	-1,3	-3,1	-0,3
Playway	PLW	Kupuj	189,0	155,0	22%	1 023	22,9	19,1	17,2	20,7	11,8	10,6	0,6	1,3	14,8
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,9	-	1 086	---	---	---	---	---	---	-0,4	13,8	16,6
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,1	-	264	---	---	---	---	---	---	-2,7	-6,1	-5,7
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	43,1	17%	37 235	11,4	11,1	10,3	2,5	2,4	2,2	-2,7	-1,4	-1,8
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	20,7	79%	301	27,5	10,0	8,9	13,1	6,0	4,9	-1,4	-13,8	2,5
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	8,9	35%	289	7,4	7,6	7,1	5,8	5,9	5,5	0,0	3,3	5,7
Sanok	SNK	Restricted	-	25,6	-	688	---	---	---	---	---	---	-1,5	2,8	6,2
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	361,0	32%	2 014	6,9	7,3	6,7	3,5	3,2	2,6	0,3	9,4	12,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,1	7%	182	10,1	6,7	6,3	5,2	4,7	4,2	-0,6	-15,5	-10,8
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,3	-	4 013	---	---	---	---	---	---	-1,3	3,2	4,6
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,0	35%	938	18,6	15,7	13,2	12,0	10,2	8,8	-1,2	1,3	-1,0
Waw el	WWL	Kupuj	1 035,0	862,0	20%	1 293	16,1	14,5	13,6	9,4	8,7	8,0	-2,0	3,9	3,4
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	11,9	37%	718	---	---	---	8,0	7,2	6,5	1,7	22,7	20,4
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	56,4	5%	1 633	20,1	17,7	15,6	11,4	10,3	9,2	-0,7	5,2	6,8

* P/BV zamiast EV/EBITDA

15 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	6,1%	7,5%	5,6%
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%	1,4%	1,6%
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,2%	7,3%	6,1%
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%	4,1%
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	-2,3%	9,4%	9,5%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,6%	3,4%
AC	ACG	Kupuj	49,7	21	23	22	4,7%	5,1%	4,9%	2,5	3,3	3,2	5,4%	7,3%	7,1%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	-5	91	32	-0,7%	12,2%	4,3%	2,9	4,0	4,3	6,9%	9,4%	10,2%
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	11	102	73	1,0%	8,9%	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	-14,0%	3,8%	4,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-18,0%	0,8%	1,3	0,6	0,6	2,9%	1,4%	1,4%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,2%	-6,7%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,1%	6,4%	4,1%	---	---	---	---	---	---
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%	-3,1%	-1,4%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,3%	-1,9%	1,2%	7,5	1,5	2,1	14,1%	2,8%	3,9%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,8%	7,9%	5,4%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,3%	2,1%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,9%	-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%	5,0%	6,4%	0,4	0,3	0,4	8,9%	5,4%	7,2%
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	63,7%	32,2%	12,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	86	63	160	2,1%	1,5%	3,9%	23,9	22,8	23,4	6,8%	6,5%	6,6%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,8%	-1,6%	3,2%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,6%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,4%	3,6%	4,5%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,6%	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	3,4%	4,6%	2,7%	36,0	64,1	73,4	0,5%	0,8%	1,0%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	5	29	31	0,9%	5,5%	5,8%	9,0	3,9	3,8	15,1%	6,5%	6,3%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	25,0%	-14,6%	19,4%	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	-1,5%	-6,3%	-5,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	5,0%	1,3%	8,8%	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%	4,3%	1,6	1,9	1,8	1,7%	2,0%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,9%	-9,8%	3,4%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,9%	2,3%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,3%	1,5%	5,7%	0,3	0,3	0,4	4,2%	3,9%	5,7%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,2%	2,6%	3,4%	0,1	0,2	0,2	1,0%	2,5%	3,0%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	4,8%	5,6%	6,2%	0,6	0,7	0,7	5,0%	5,4%	5,8%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,3%	5,3%	6,2%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,5%	10,3%	9,7%	2,5	1,1	1,0	12,2%	5,5%	5,0%
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	5,8%	7,0%	7,2%
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,4%	-4,9%	3,1%	1,2	0,2	0,7	5,8%	1,2%	3,3%
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%	-0,9%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,7%	5,3%	6,2%
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	10,7%	-0,5%	6,4%	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%	1,1%	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%	8,1%	6,0%	25,0	30,0	35,0	2,9%	3,5%	4,1%
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	3,7%	1,3%	5,7%	1,3	1,4	1,6	2,4%	2,5%	2,9%

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	57,7	10,2	8,9	7,5	-	-	-	1,1	1,0	0,9
BGZ	BGZ	51,6	13,1	21,8	9,4	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	67,6	13,3	13,4	11,9	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	199,0	17,3	15,7	13,4	-	-	-	2,1	1,9	1,8
MBANK	MBK	432,0	14,0	14,6	12,1	-	-	-	1,2	1,1	1,1
MILLENNIUM	MIL	8,5	13,9	12,8	10,9	-	-	-	1,2	1,2	1,1
PEKAO	PEO	109,4	13,0	12,2	10,5	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,9	13,1	12,3	10,7	-	-	-	1,3	1,2	1,1
	Mediana		13,2	13,1	10,8	---	---	---	1,2	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	43,2	8,2	8,5	7,3	4,9	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,8	11,0	13,3	12,7	5,2	5,6	5,3	1,1	1,0	1,0
LOTOS	LTS	94,5	9,3	11,4	9,4	5,4	5,7	4,4	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	104,0	7,6	10,1	10,0	4,8	5,6	5,1	1,2	1,1	1,0
	Mediana		8,7	10,8	9,7	5,0	5,6	4,8	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	52,7	28,3	8,5	7,5	3,4	2,3	2,2	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	62,4	4,3	5,2	9,5	1,5	1,5	2,0	0,9	0,8	0,7
KGHM	KGH	93,5	13,9	8,4	9,3	6,1	5,6	5,6	1,0	0,9	0,8
	Mediana		13,9	8,4	9,3	3,4	2,3	2,2	0,9	0,8	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	93,0	22,7	18,2	14,3	8,4	7,8	7,1	1,2	1,2	1,2
ENEA	ENA	10,4	6,5	4,4	3,8	4,3	3,6	3,3	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	10,1	5,3	5,9	5,8	4,1	4,0	4,0	0,4	0,4	0,4
KOGENERA	KGN	39,70	12,0	5,9	4,7	1,7	1,4	1,2	---	---	---
PEP	PEP	23,90	265,6	12,0	10,6	10,1	6,6	6,6	0,9	0,9	0,8
PGE	PGE	11,8	9,4	8,3	7,5	4,8	4,4	4,1	0,5	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,3	3,5	3,8	3,5	3,8	4,0	3,5	0,2	0,2	0,2
	Mediana		9,4	5,9	5,8	4,3	4,0	4,0	0,4	0,4	0,4
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	24,9	15,5	13,2	12,1	6,7	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	20,7	7,2	6,1	5,5	5,6	5,1	4,7	-40,3	12,2	4,6
WIRTUALNA	WPL	56,4	20,1	17,7	15,6	11,4	10,3	9,2	3,7	3,3	2,9
	Mediana		17,8	15,4	13,8	6,1	6,0	5,6	0,9	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,8	13,2	13,9	12,9	5,4	5,4	5,1	0,7	0,7	0,6
ATENDE	ATD	4,0	10,6	8,9	9,3	5,6	5,2	4,9	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	162,0	24,6	16,4	14,2	9,1	8,4	7,5	1,4	1,3	1,3
PGSSOFT	PSW	12,5	16,8	15,6	14,6	12,3	11,2	10,3	13,2	11,6	10,3
	Mediana		15,0	14,7	13,5	7,4	6,9	6,3	1,6	1,5	1,5
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	178,2	159,3	256,6	14,0	116,0	167,3	8,4	17,3	16,2	7,5
PLAYWAY	PLW	155,0	22,9	19,1	17,2	20,7	11,8	10,6	9,6	7,2	6,2
	Mediana		159,3	256,6	14,0	116,0	167,3	8,4	17,3	16,2	7,5
Chemia											
CIECH	CIE	53,4	9,9	9,0	8,7	6,1	5,8	5,6	1,4	1,2	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	43,0	124,5	8,7	9,6	8,1	4,4	4,3	---	---	---
PCCROKITA	PCR	93,40	8,3	9,1	10,4	7,4	7,3	7,8	2,3	2,2	2,2
POLICE	PCE	16,0	1,5	1,5	1,3	4,7	4,3	3,8	---	---	---

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
PULAWY	ZAP	99,0	21,1	8,6	9,0	4,9	3,0	3,1	---	---	---
		Mediana	9,9	8,7	9,0	6,1	4,4	4,3	1,8	1,7	1,7
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	24,3	20,3	6,9	3,3	5,5	4,4	3,4	0,3	0,3	0,2
KERNEL	KER	48,5	17,0	7,6	5,3	6,9	5,1	4,7	0,9	0,8	0,7
		Mediana	18,6	7,2	4,3	6,2	4,7	4,0	0,6	0,5	0,5
Retail											
CCC	CCC	175,7	24,5	16,1	12,1	15,9	10,2	7,7	5,7	4,4	3,3
CDRL	CDL	27,9	7,8	7,4	7,7	5,9	5,3	5,3	1,8	1,6	1,5
LPP	LPP	7 650,0	24,1	21,1	17,3	12,0	10,5	8,5	4,8	4,0	3,4
MONNARI	MON	5,3	9,6	9,7	9,6	4,2	3,3	2,5	0,7	0,7	0,6
SILVANO	SFG	10,8	8,9	9,9	11,3	4,2	5,0	5,6	3,5	3,1	3,1
VISTULA	VST	4,0	18,6	15,7	13,2	12,0	10,2	8,8	1,6	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	16,0	10,0	10,6	---	7,5	7,7	---	2,2	2,0	---
		Mediana	10,0	10,6	11,7	7,5	7,7	6,6	2,2	2,0	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	93,7	30,6	23,3	18,2	18,6	14,8	11,9	7,6	5,7	4,4
EUROCASH	EUR	18,7	26,9	21,7	17,6	8,4	7,5	7,0	2,6	2,5	2,3
		Mediana	28,7	22,5	17,9	13,5	11,1	9,4	5,1	4,1	3,3
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	20,2	5,4	5,8	6,0	6,0	5,8	5,4	0,5	0,4	0,4
		Mediana	5,4	5,8	6,0	6,0	5,8	5,4	0,5	0,4	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	2,5	7,2	4,9	8,1	7,5	6,7	8,7	0,8	0,7	0,7
		Mediana	7,7	6,6	7,9	7,0	6,6	7,4	1,3	1,2	1,2
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,6	7,0	8,1	7,8	9,6	8,1	9,3	1,1	1,0	1,0
GTC	GTC	9,1	12,4	11,1	10,1	16,4	15,0	13,5	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	12,4	11,1	10,1	16,4	15,0	13,5	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	110,0	10,3	13,7	13,3	4,7	6,8	7,5	3,8	4,7	5,2
TORPOL	TOR	5,1	5,6	3,4	2,5	4,5	3,6	3,3	---	---	---
TRAKCJA	TRK	3,7	28,7	26,5	13,1	5,8	7,3	6,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,1	7,7	11,4	7,8	6,7	7,2	6,8	---	---	---
		Mediana	9,0	12,6	10,4	5,2	7,0	6,9	3,8	4,7	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	2,4	9,0	2,7	2,9	5,5	2,9	3,2	0,3	0,3	0,3
		Mediana	7,9	5,6	4,8	5,5	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											

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
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	42,5	7,5	7,9	7,2	5,9	6,1	5,6	1,2	1,2	1,1
IMPEXMET	IPX	3,45	3,4	4,1	3,8	4,5	4,8	4,7	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	352,0	13,1	12,8	12,0	8,8	8,7	8,3	2,4	2,3	2,3
MANGATA	MGT	59,8	7,4	7,7	7,5	5,4	5,3	5,1	1,0	1,0	0,9
RAWLPLUG	RWL	8,9	7,4	7,6	7,1	5,8	5,9	5,5	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	361,0	6,9	7,3	6,7	3,5	3,2	2,6	0,8	0,7	0,6
	Mediana		7,4	7,6	7,2	5,6	5,6	5,3	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	24,0	15,8	10,5	8,9	10,1	8,3	7,9	0,9	0,9	0,9
PFLIEDERER	PFL	29,2	19,2	13,2	12,0	6,4	5,8	5,5	2,7	2,4	2,2
	Mediana		17,5	11,8	10,4	8,2	7,0	6,7	1,8	1,7	1,6
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	45,3	11,6	11,8	11,7	7,9	8,0	7,8	4,0	3,8	3,7
AUTOPARTNER	APR	3,9	9,0	8,2	7,5	7,6	6,8	5,9	1,6	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,9	9,3	8,8	7,5	7,0	6,7	6,3	0,9	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	217,0	13,7	11,9	10,8	10,8	9,6	8,7	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	24,3	17,5	16,7	15,3	8,9	7,0	6,0	2,0	1,8	1,7
	Mediana		11,6	11,8	10,8	7,9	7,0	6,3	1,7	1,5	1,3
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,0	6,0	6,0	5,0	4,3	3,6	3,5	0,6	0,5	0,5
	Mediana		6,0	6,0	5,0	4,3	3,6	3,5	0,6	0,5	0,5
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	128,0	9,0	10,3	10,1	5,8	5,7	5,4	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	2,8	9,1	8,6	7,9	6,0	5,0	4,7	---	---	---
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	3,5	12,9	4,4	2,2	5,5	---	---	---
	Mediana		9,1	9,4	11,5	5,9	5,3	5,5	1,4	1,3	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	39,3	8,9	13,5	13,8	6,8	6,3	---	---	---	---
KRUK	KRU	150,0	8,2	7,5	6,8	---	---	---	1,6	1,4	1,2
VINDEXUS	VIN	6,8	4,7	4,0	4,0	5,7	4,9	4,5	0,6	0,5	0,4
	Mediana		8,2	7,5	6,8	6,2	5,6	4,5	1,1	0,9	0,8
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	12,3	24,5	20,4	11,7	12,5	11,7	9,3	1,7	1,6	1,6
	Mediana		24,5	20,4	11,7	12,5	11,7	9,3	1,7	1,6	1,6
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	862,00	16,1	14,5	13,6	9,4	8,7	8,0	1,9	1,8	1,7
TARCZYNSKI	TAR	16,05	10,1	6,7	6,3	5,2	4,7	4,2	1,0	0,9	0,8
	Mediana		13,1	10,6	10,0	7,3	6,7	6,1	1,5	1,3	1,2
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	880	26,2	22,1	17,9	15,1	13,1	10,6	4,6	4,1	3,6
ORBIS	ORB	92,6	12,3	17,6	16,4	7,0	8,5	7,8	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	20,7	27,5	10,0	8,9	13,1	6,0	4,9	3,0	2,4	2,0
	Mediana		26,2	17,6	16,4	13,1	8,5	7,8	3,0	2,4	2,0

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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.