

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

TAURON (Zawieszona)

Szacunkowe wyniki za 4Q18r.

- EBITDA wyniosła 617 mln PLN, vs. 601 mln PLN konsensusu. Zysk netto -459 mln PLN, vs. +94,3 mln PLN oczekiwań. EBITDA w wydobyciu wyniosła -113 mln, w wytwarzaniu 82 mln, w dystrybucji 561 mln, w sprzedaży 83 mln PLN. Spółka utworzyła odpisy z tyt. utraty wartości na kwotę 467 mln PLN (wpływ na SSF: 378 mln PLN). Dług netto na koniec IV kw/18: 8,6 mld PLN (DN/EBITDA 2,4x)

- Produkcja węgla handlowego spadła o 21% r/r do 1,4 mln Mg a sprzedaż o 24% do 1,33. Wytwarzanie energii el. brutto wyniosło 4,3 TWh (-1,8% r/r), dystrybucja 13,13 TWh (0,5% r/r) a sprzedaż detaliczna energii 9,15 TWh (-2,6% r/r).

BUDIMEX (zawieszona)

Szacunkowe wyniki za '18 – EBIT 15% powyżej konsensusu

mIn PLN	2017	2018	r./r.	4Q17	4Q18	r./r.	kons.
Przychody	6369	7387	16%	1816	1997	10%	2051
Zysk brutto ze sprzedaży	809	629	-22%	227,1	183	-19%	
<i>Marża brutto</i>	<i>12,7%</i>	<i>8,5%</i>		<i>12,5%</i>	<i>9,2%</i>		
EBIT	588	417	-29%	161,7	105	-35%	91,6
Zysk brutto	580	403	-31%				
Zysk netto	464	305	-34%	127	74	-41%	74,4

- Portfel zamówień na koniec '18 wyniósł 10,1 vs. 10,3 mld PLN przed rokiem;
- Wartość kontraktów podpisanych w '18 wyniosła 6,6 vs. 7,3mld PLN przed rokiem;
- Gotówka netto na koniec roku wyniosła 1,1 vs. 2,2mld PLN przed rokiem;
- Marża EBIT'18 w segmencie budowlanym i deweloperskim odpowiednio 3,9% (-4,4p.p. r./r.) i 16,8% (+3,6p.p.)

STELMET

Wyniki za I kw.'18/19 powyżej oczekiwań dzięki rosnącej cenie pelletu

mIn PLN	1Q17/18	2Q17/18	3Q17/18	4Q17/18	1Q18/19	r/r	kw/kw	1Q18/19P	Kons.
Przychody	62,0	150,8	221,6	118,6	74,0	19%	-38%	66,9	70,3
DAO	33,4	120,0	193,0	90,0	38,9	17%	-57%		
Pellet	20,1	23,4	21,9	23,5	28,3	41%	21%		
Pozostałe	8,5	7,5	6,8	5,2	6,8	-20%	31%		
EBITDA	4,2	18,8	33,3	12,4	8,9	113%	-28%	5,2	4,3
DAO	7,7	21,3	35,6	12,5	8,8	14%	-29%		
Pellet	4,3	5,2	4,7	7,7	9,3	115%	20%		
Pozostałe	-7,8	-7,7	-7,0	-7,8	-9,2	n.a.	n.a.		
EBIT	-6,1	8,4	22,8	2,0	-1,7	n.a.	n.a.	-5,3	-6,3
Zysk netto	0,0	4,1	12,3	-6,8	-5,2	n.a.	n.a.	-6,0	-6,4
P/E trailing 12M	7,7	20,3	21,8	27,6	60,9				
EV/EBITDA trailing 12M	8,2	10,0	8,1	6,4	6,6				
zmiana przychodów r/r	-6,0%	-7,2%	12,9%	6,3%	19,3%			8,0%	13,5%
marża EBITDA	6,8%	12,4%	15,0%	10,4%	12,0%			7,8%	6,1%
marża EBIT	-9,8%	5,6%	10,3%	1,7%	-2,3%			-7,9%	-9,0%
marża netto	0,1%	2,7%	5,5%	-5,8%	-7,0%			-8,9%	-9,0%

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP

- Wzrost przychodów w DAO głównie za sprawą wyższych wolumenów na rynku niemieckim, średnia cena sprzedaży na wszystkich rynkach raczej stabilna.
- Wzrost w segmencie pellet wynikał z wyższych wolumenów o 23% r/r, jak również ze wzrostu cen o 15% r/r.
- Poprawa EBITDY r/r pomimo rosnących cen drewna o 5% r/r.
- Dług netto/EBITDA na poziomie 3,0x.

AMICA (Trzymaj; 136PLN)

Szacunkowe wyniki za '18 – EBIT 7% powyżej konsensusu

- AMC szacuje, że jej przychody w 2018r. wyniosły 2,93mld PLN, EBIT 152mln PLN, a zysk brutto 136,6mln PLN;

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	750	634	685	773	835	11%	8%	802	816
EBITDA	45	43	41	55	-	-	-	66	62
EBIT	33	30	28	42	52	60%	25%	53	49
Zysk netto	27	19	29	28	-	-	-	38	25
P/E12M trailing	9,0	9,8	9,1	9,7	-				
EV/EBITDA 12M trailing	6,3	6,4	6,6	6,8	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 565	-0,3%	-0,2%	-3,8%
WIG20	2 366	-0,2%	-1,4%	-2,3%
WIG30	2 714	-0,3%	-0,5%	-2,3%
mWIG40	4 166	-0,5%	2,0%	-13,0%
sWIG80	11 558	0,2%	5,2%	-21,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 794	-0,1%	4,8%	1,8%
DAX	11 541	0,3%	2,3%	-7,6%
FTSE	7 151	-0,5%	5,0%	-1,8%
MOEX	2 494	0,0%	-0,2%	6,5%
BIST	131 947	0,8%	2,9%	-9,9%
NKY	21 557	-0,4%	3,8%	-3,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,25%	-1,5	4,4	-41,1
Rent. obl. 10Y	2,87%	-4,1	4,7	-53,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,80	-0,6%	1,3%	10,3%
EUR/PLN	4,33	-0,4%	0,8%	3,6%
EUR/USD	1,14	0,3%	-0,5%	-7,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 493	0,2%	7,2%	-8,7%
Ropa Brent	66	0,7%	6,5%	-1,5%
Złoto	1 327	0,1%	1,9%	0,7%
Srebro	15,9	0,2%	0,8%	-3,4%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	185,7	2,0%	PGE	11,7	-2,2%
LTS	98,9	1,8%	CPS	25,3	-1,6%
EUR	19,6	0,6%	PEO	114,8	-1,1%
MBK	442,6	0,5%	SPL	379,4	-0,9%
KGH	102,5	0,1%	OPL	5,4	-0,7%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIG	1,3	13,6%	SNK	28,1	-4,7%
CMR	153,5	3,7%	BFT	924,00	-3,5%
LCC	2,6	2,8%	MAB	76,6	-3,5%
FTE	25	2,0%	LVC	27,5	-2,8%
CIE	60,0	1,8%	TRK	2,7	-2,5%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	6,28	36,5%	QRS	2,62	-5,4%
CRM	1,31	11,0%	IDA	5,08	-4,9%
AST	29,00	5,5%	ZEP	7,64	-4,5%
1AT	37,00	4,5%	ZEP	7,64	-4,5%
EMT	1,43	4,4%	BSC	28,40	-2,7%

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Wyniki III kw. '18/19

mIn PLN	3Q17/18	4Q17/18	1Q18/19	2Q18/19	3Q18/19	y/y	q/q	3Q18/19P	Kons.
Przychody	22,8	23,0	25,5	26,6	27,8	22%	5%	b.d.	27,8
EBITDA	16,2	16,7	18,4	18,3	17,9	11%	-2%	b.d.	19,2
EBIT	15,5	16,0	17,6	17,4	17,0	9%	-3%	b.d.	18,3
Zysk netto	12,4	12,9	14,2	14,1	13,7	11%	-3%	b.d.	14,7
P/E12M trailing	14,9	14,6	13,7	13,2	12,9				
EV/EBITDA 12M trailing	10,8	10,6	10,0	9,9	9,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ASBIS

Wyniki IV kw. '18

mIn USD	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q
Przychody	541	503	463	532	571	6%	7%
EBITDA	10,5	6,0	4,4	9,0	12,6	20%	40%
EBIT	9,9	5,3	3,8	8,4	11,9	20%	42%
Zysk netto	3,8	1,7	1,2	4,2	4,9	29%	18%
P/E 12M trailing	5,1	4,4	4,0	3,2	2,9		
EV/EBITDA 12M trailing	2,9	4,0	3,8	2,5	1,6		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wyniki mniej więcej zgodne z naszymi wstępnymi oczekiwaniami z grudnia, zaskakują bardzo wysokie koszty finansowe

- Spółka już wypłaciła 0,05USD zaliczki na dywidendę na akcję w grudniu

ACTION

Wstępne jednostkowe wyniki za 4Q'18

- Sprzedaż: 414mln PLN
- EBITDA: 2,2mln PLN
- Zysk netto: 0,113mln PLN

RELPOL

Wstępne wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody: 129,8mln PLN (+9,8%)
- Zysk brutto ze sprzedaży 29,6mln PLN (+18,9%)
- EBITDA 16,9mln PLN (+21,3%)
- EBIT 11,1mln PLN (+33,1%)
- Zysk netto 9mln PLN (+48,8%)

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 141,0 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wynikowej za IV kwartał 2018

- Bank podtrzymuje cele ze strategii do 2020 roku, w której zakładał wzrost zysku netto do ponad 3mld PLN, osiągnięcie ROE 14% (12,5% przy założeniu braku wzrostu stóp procentowych), spadek wskaźnika C/I poniżej 40% i koszty ryzyka poniżej 50bps.

- Bank skupia się na wzroście organicznym i nie zakłada w tym roku akwizycji. W przyszłości będzie jednak analizował potencjalne cele akwizycyjne.

- Pekao nie planuje w 2019 dużych zmian liczby placówek, chce do połowy roku przedstawić nowy format.

- Bank planuje samodzielnie uczestniczyć w programie PPK.

- Pekao spodziewa się, że w 2019 składki banku na BFG wzrosną o około 40% r/r.

- Założenia na rok 2019: wzrost kredytów w detalu powyżej sektora o 10% r/r, a w segmencie korporacyjnym na równi z sektorem o 7%, poprawa marży odsetkowej o 1-2bps kwartalnie, wzrost kosztów operacyjnych poniżej inflacji, koszty ryzyka poniżej 45bps, dwucyfrowy wzrost powtarzalnego zysku netto.

ALIOR (Kupuj; 85,0 PLN)

Zgoda KNF na powołanie Pana Krzysztofa Bachty na Prezesa Zarządu banku

ALIOR (Kupuj; 85,0 PLN)

Zgoda KNF na powierzenie Panu Markowi Szcześniakowi funkcji Członka Zarządu nadzorującego obszar ryzyka

MBANK (Trzymaj; 422 PLN)

KNF wydała bankowi indywidualne zalecenie dotyczące zatrzymania całego zysku netto za 2018

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; 218 PLN)

Zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 3,50 PLN na akcję (DY = 1,8%)

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	774,9	845,6	92%
WIG20	659,7	695,8	95%
WIG30	707,1	771,7	92%
WIG40	76,3	113,0	68%
sWIG80	28,6	25,9	111%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	100,8	KRU	15,9	1AT	4,1
KGH	92,5	DNP	13,3	PCM	3,2
PZU	88,4	CIG	11,7	IDA	3,2
PEO	73,8	ENA	5,3	EEX	3,1
PKN	62,5	CIE	4,1	BKM	2,1
LTS	41,9	PLY	3,7	CRM	1,8
CDR	35,9	MIL	2,6	BSC	0,8
LPP	28,5	LCC	2,6	EMT	0,8
CCC	24,7	ACP	2,2	VST	0,7
PGN	19,9	BHW	2,1	ALL	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	182%	CIG	373%	EEX	1014%
PEO	148%	LCC	366%	VOX	799%
PKO	140%	FTE	182%	CRM	594%
PZU	137%	KRU	180%	ALL	538%
KGH	124%	SNK	137%	LTX	389%
CCC	123%	CIE	109%	1AT	382%
EUR	115%	11B	106%	ELB	368%
LTS	115%	DNP	102%	BSC	283%
SPL	111%	FMF	95%	BKM	257%
TPE	111%	STP	92%	ZEP	227%

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj, 48 PLN)

Tomasz Karusewicz zrezygnował z pełnienia funkcji przewodniczącego i członka RN spółki
W skład RN powołani zostali P. Bielski i M. Pawlicki a odwołany został i. Purgacz.

CIECH (Kupuj; 58 PLN)

RN zatwierdziła 3-letnie plan motywacyjny na lata 2019-21 dla kluczowej kadry menadżerskiej

- Głównym kryterium uprawniającym do realizacji Planu będzie wypracowanie przez Grupę CIECH w latach 2019-21 wzrostu wartości ("Wypracowana Wartość") na poziomie co najmniej 11% roku bazowego tj. 2018
- Wartość Grupy CIECH będzie mierzona tzw. Wskaźnikiem TSR (Total Shareholder Return) uwzględniającym między innymi: EBITDA znormalizowaną Grupy CIECH, założony mnożnik dla EBITDA znormalizowanej Grupy CIECH, skonsolidowane zadłużenie netto Grupy CIECH, wartość wypłaconych dywidend oraz wpływy/wypływy gotówki wynikające z emisji/umorzenia akcji Spółki.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj, 85 PLN)

Robert Małek oddelegowany z RN do pełnienia funkcji wiceprezesa ds. strategii

ENERGETYKA/PRZEMYSŁ

Projekt ustawy o systemie rekompensaty

- MPiIT szacuje wnioski o rekompensaty dla przemysłu energochłonnego za wzrost cen uprawnień CO2 za 2018r. na 376 mln PLN a za 2019r. na 818 mln PLN. Maksymalny budżet na rekompensaty za 2018r. przewidziano na poziomie 537 mln a za 2019r. na poziomie 818 mln PLN.
- Terminową cenę uprawnień przyjmowaną do wyliczania rekompensat za 2018 r. przyjęto na poziomie 25,01 zł, a na 2019 r. na poziomie 67,75 zł.
- "Nawet w przypadku całkowitego wykorzystania budżetu na wypłatę rekompensat za 2018 r., na koncie Funduszu pozostanie niemal 1,5 mld zł nadwyżki, co stanowi kwotę większą niż maksymalny budżet możliwy do przeznaczenia na wypłatę rekompensat za 2019 r. Niemniej jednak należy pamiętać, że do momentu wypłaty rekompensat za 2019 r. Fundusz Rekompensat zostanie zasilony dodatkowymi środkami" - dodano.

TMT

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj, 59,3 PLN)

Spółka Wakacje.pl przejęła 100% udziałów spółki Travel Network Solutions za 6,75 mln PLN

- TNS jest właścicielem franczyzowej sieci sprzedaży ofert turystycznych Wakacyjny Świat, obecnie posiada 103 salony sprzedaży
- Po finalizacji przejęcia Wakacje.pl będą mieć ponad 360 stacjonarnych punktów sprzedaży (~70% krajowego rynku agencyjnych salonów turystycznych)
- Nowym prezesem Travel Network Solutions będzie Damian Ozga (założyciel My Travel, dyrektor zarządzający siecią franczyzową i produktem w Wakacje.pl)
- EV transakcji = 6,4 mln PLN

CYFROWY POLSAT (Trzymaj, 24,1 PLN)

Zmiana terminu przekazania raportu rocznego z 14 marca na 21 marca 2019 r.

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Spółka zależna Sapiens spodziewa się 318-323 mln USD przychodów w 2019 r.
Skorygowana marża operacyjna ma wynieść w tym roku 15,2-15,6%.

R22

Podsumowanie konferencji inwestorskiej

- Celem strategicznym R22 pozostaje podwojenie skali biznesu w ciągu 2 lat
- Spółka podtrzymuje chęć skupu akcji własnych (do 5mln PLN; do 350K akcji po cenie maksymalnej 25PLN/akcja) oraz wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2018/19
- R22 widzi przestrzeń do wzrostu ARPU w segmencie hostingu ze względu na wyższe cenniki u konkurencji (Home / Nazwa)
- Spółka rozważa konsolidację brandów hostingowych
- Spółka pozostaje aktywna w obszarze M&A w segmencie hostingu w regionie CEE. Prowadzi wstępne rozmowy nt. potencjalnych celów akwizycyjnych

SILVAIR

McWong zakończył pierwszy etap retrofitu w budynku w Sacramento

- Powierzchnia budynku do 25tys. stóp kwadratowych

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Szwajcarski Sunrise potwierdza zaawansowane rozmowy z Liberty Global o zakupie UPC Switzerland

- EV transakcji to 6,3mld CHF
- Finalne decyzje nie zostały jeszcze podjęte

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT

Spółka rozpoczyna budowę biurowca West 4 Business Hub we Wrocławiu

Oddanie do użytku pierwszego budynku planowane jest na 3Q'20.

HANDEL**GINO ROSSI**

Fundusze zarządzane przez Forum TFI sprzedały w wezwaniu wszystkie posiadane akcje spółki (17,07% kapitału zakładowego)

GINO ROSSI

Spółka FRM 4E Capital, kontrolowana przez Jana Pilcha, sprzedała w wezwaniu 6,5 mln akcji Gino Rossi, stanowiących 12,94% kapitału zakładowego

PRZEMYSŁ**FAMUR (Kupuj, 6,5 PLN)**

Podpisanie umowy na dostawę nowych przenośników dla PGG S.A. dla KWK ROW w latach 2019-2020

Wartość podpisanej umowy wyniosła 75,96mln PLN. Termin realizacji ostatniego zamówienia powinien nastąpić do końca II kw. 2020 roku.

FAMUR (Kupuj, 6,5 PLN)

Rezygnacja p. Bartosza Bielaka z funkcji Wiceprezesa zarządu

COGNOR

Warunkowa rejestracja w KDPW 943 tys. akcji emisji nr 9

GRUPA KĘTY

Zawarcie z Basell Orlen Polyolefins umowy na zakup surowców do produkcji folii BOPP za kwotę 147mln PLN do końca 2019 roku

POZOSTAŁE INFORMACJE

EKO EXPORT: Podpisanie strategicznej umowy na pozyskiwanie mikrosfery w Kazachstanie

REDAN: Sieć Top Secret może zwiększyć w '19 powierzchnię handlową w Polsce o 6-7%

FAT DOG GAMES: Ustalenie daty premiery gry *Appartition* na PC na lipiec 2019r.

FOREVER ENTERTAINMENT: Złożenie wniosku o dofinansowanie gry *Violett&Friends* w ramach projektu Kreatywna Europa na 72tys. EUR

K2 INTERNET: Szacunkowe wyniki za 2018r.

Przychody 109mln PLN (-1,4% r./r.); EBIT 3,0mln PLN (-40% r./r.); EBITDA 8,0mln PLN (-23% r./r.)

MOVIE GAMES: Zapowiedź wydania sequela gry *Lust for Darkness* w Q4'19

ULTIMATE GAMES: Ustalenie daty premiery gry *Bad Dream: Fever* na Nintendo Switch na dzień 14 marca (pricing 9,99 USD/EUR)

QUBICGAMES: Porozumienie o rozwiązaniu umowy o udzielenie licencji na wydanie gry "Space Cows" na platformę Nintendo Switch

THE FARM 51 GROUP: Warunkowa rejestracja akcji serii I Emitenta przez KDPW

INSIDER TRADING**DECORA**

Przewodniczący RN nabył 8535 akcji @ 15 PLN.

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL

Insider nabył 2689 akcji @ 0,53 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**VINDEXUS**

Zmniejszenie zaangażowania przez Trigon TFI z 16,87% do 12,58% kapitału i głosów

ZMIANY W ORGANACH**GRUPA AZOTY**

Odwołanie p. Ireneusza Purgacza ze składu RN

GRUPA AZOTY

Powołanie p. Pawła Bielskiego do pełnienia funkcji członka RN

GRUPA AZOTY

Powołanie p. Marcina Pawlickiego do pełnienia funkcji członka RN

ARTIFEX MUNDI

Rezygnacja p. Jakuba Grudzińskiego z pełnienia funkcji członka zarządu

ARTIFEX MUNDI

Rezygnacja p. Mariusza Szynalika z pełnienia funkcji członka zarządu

ARTIFEX MUNDI

Powołanie p. Przemysława Błaszczyka do pełnienia funkcji członka zarządu

PKO BANK HIPOTECZNY

Zgoda Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie Pana Piotra Kochanka na stanowisko Członka Zarządu PKO Banku Hipotecznego S.A. nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności Banku

PROGRAM SKUPU AKCJI**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 897 akcji @ 2,67 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ATAL**

Wolumen: 5,58 tys. @ 36
% kapitału: 0,01

BORYSZEW

Wolumen: 500 tys. @ 4,5
% kapitału: 0,21

BORYSZEW

Wolumen: 500 tys. @ 4,54
% kapitału: 0,21

PBKM

Wolumen: 6,3 tys. @ 90
% kapitału: 0,11

PKO

Wolumen: 87,2 tys. @ 38,57
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE**YOLO**

Emisja dwuletnich obligacji o wartości 1,5mln PLN.

SKOTAN

Emisja rocznych obligacji o wartości 600 tys. PLN

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**WORK SERVICE**

Uchwała w sprawie zalecenia Zarządowi opracowania polityki dywidendy. Zalecenie NWZ dotyczy zysku/straty za 2018 r. i przewiduje wypłatę co najmniej 30% zysku wypracowanego w danym roku obrachunkowym.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

4 marzec 2019

ALCHEMIA Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki Alchemia w ogłoszonym w ezwanii po 4,80 PLN za akcję.

15 marzec 2019

ATREM Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w ogłoszonym w ezwanii po 2,07 PLN za akcję na okaziciela i 3,95 za akcje imienną.

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 27 lutego 2019					
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	lut		29495
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	sty		4.10%
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie	lut		0.69
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lut		-7.90
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	lut		213 tys.
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	lut		114.00
	Korea Pd.	Stopa procentowa			1.75%
czwartek, 28 lutego 2019					
0:00	Korea Pd.	Produkcja przemysłowa R/R	sty		1.60%
0:00	Korea Pd.	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		3.00%
0:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	sty		1.30%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R (F)	gru		1.50%
7:00	Japonia	Rozpoczęte budowy domów R/R	sty		2.10%
8:45	Francja	PKB K/K	IV kw artał		0.30%
8:45	Francja	PKB R/R	IV kw artał		2.30%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	lut		1.00%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R (P)	lut		1.00%
	Francja	Inflacja PPI R/R	sty		1.20%
piątek, 1 marca 2019					
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sty		2.40%
1:30	Korea Pd.	Indeks PMI przemysłu	lut		48.30

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Kupuj	85,0	59,1	44%	7 709	10,4	9,1	7,7	1,1	1,0	0,9	-0,2	2,7	11,1
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	564	---	---	---	---	---	---	-3,6	35,0	45,9
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	67,4	24%	8 806	13,3	13,4	11,8	1,3	1,3	1,2	-2,0	-5,3	-2,5
ING	ING	Kupuj	218,0	198,0	10%	25 760	17,2	15,6	13,3	2,0	1,9	1,8	-0,9	4,2	10,0
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	442,6	-5%	18 738	14,3	14,9	12,4	1,2	1,2	1,1	0,5	-1,8	4,3
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,1	4%	11 064	14,9	13,7	11,7	1,3	1,2	1,1	-0,4	1,3	2,8
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	114,8	23%	30 118	13,7	12,8	11,0	1,3	1,3	1,3	-1,1	1,5	5,3
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,5	23%	48 150	13,0	12,2	10,6	1,2	1,2	1,1	-0,5	-4,7	-2,4
Santander	SPL	Kupuj	410,0	379,4	8%	38 732	18,1	15,3	12,8	1,6	1,5	1,4	-0,9	1,3	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	20,5	85%	332	5,4	5,9	6,0	6,0	5,9	5,5	0,5	8,2	28,9
AC	ACG	Kupuj	47,8	46,5	3%	456	11,4	11,4	11,2	7,8	7,7	7,4	0,0	3,8	7,9
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,8	-	8 727	---	---	---	---	---	---	-1,1	0,1	-0,6
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	42,2	42%	653	9,1	8,7	7,8	6,3	6,6	6,0	-0,7	8,5	-1,1
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	133,0	2%	1 034	9,1	9,6	9,4	5,9	5,4	5,2	-0,6	7,3	15,9
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,3	-	341	---	---	---	---	---	---	0,0	15,2	15,2
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	55,6	-	4 615	---	---	---	---	---	---	0,4	15,3	20,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,0	-	1 432	---	---	---	---	---	---	4,5	3,4	32,1
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,2	44%	541	9,6	8,7	7,9	7,9	7,1	6,2	-1,0	6,7	7,8
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	44,9	7%	4 450	129,9	9,1	10,0	8,4	4,5	4,4	-2,3	22,8	43,9
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	924,0	41%	2 642	27,5	23,2	18,8	15,8	13,7	11,1	-3,5	-1,7	9,5
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	51,6	-	1 755	---	---	---	---	---	---	-0,8	-8,5	0,6
Budimex	BDX	Zawieszona	-	110,8	-	2 829	---	---	---	---	---	---	-1,6	-1,1	-2,5
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,6	-	602	---	---	---	---	---	---	0,9	7,7	7,7
CCC	CCC	Kupuj	340,0	184,8	84%	7 608	25,8	16,9	12,7	16,6	10,7	8,0	-0,4	-0,6	-4,4
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	185,7	28%	17 849	166,0	267,4	14,6	121,1	174,6	8,8	2,0	-2,2	27,5
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	26,9	56%	163	7,5	7,2	7,4	5,7	5,1	5,1	-1,1	0,4	15,5
Celon	CLN	Kupuj	43,8	38,5	14%	1 730	54,1	44,6	56,3	29,8	23,9	26,4	0,0	21,3	23,0
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	60,0	-3%	3 162	11,2	10,1	9,8	6,7	6,2	6,0	1,8	15,8	35,4
Comarch	CMR	Zawieszona	-	153,5	-	1 248	---	---	---	---	---	---	3,7	-1,3	1,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,3	-5%	16 206	15,7	13,4	12,3	6,8	6,5	6,0	-1,6	8,4	12,3
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	104,0	1%	10 196	34,0	25,8	20,2	20,5	16,3	13,1	1,0	0,5	8,5
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	72,8	-	1 818	---	---	---	---	---	---	0,6	1,1	15,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,7	-	1 506	---	---	---	---	---	---	0,0	6,1	12,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,2	-	4 503	---	---	---	---	---	---	0,6	-3,2	3,0
Energa	ENG	Zawieszona	-	9,9	-	4 091	---	---	---	---	---	---	-0,3	3,5	10,9
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,6	-	2 732	---	---	---	---	---	---	0,6	-3,6	11,5
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,7	37%	2 724	13,0	9,8	15,4	6,1	5,2	6,3	-2,3	-5,2	-12,2
Forte	FTE	Zawieszona	-	25,4	-	607	---	---	---	---	---	---	2,0	5,2	11,4
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,8	-	1 710	---	---	---	---	---	---	-0,1	3,2	11,2
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 473	12,7	16,8	15,1	15,9	20,1	19,0	-0,8	0,7	12,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	217,0	11%	3 074	13,7	11,9	10,8	10,8	9,6	8,7	0,2	1,4	3,8
JSW	JSW	Kupuj	85,0	60,5	41%	7 099	4,2	5,1	9,2	1,4	1,4	1,9	-0,2	-10,8	-10,1

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	Trzymaj	370,0	351,0	5%	3 350	12,8	13,1	12,6	8,9	8,9	8,4	-0,7	2,0	6,7
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	102,5	-49%	20 490	15,2	9,2	10,2	6,5	6,0	6,1	0,1	11,4	15,3
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	166,0	33%	3 135	9,1	8,3	7,5	10,7	10,0	9,5	-1,4	2,7	5,9
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 155	---	---	---	---	---	---	2,8	6,6	5,3
LiveChat	LVC	Restricted	-	27,5	-	708	---	---	---	---	---	---	-2,8	2,6	8,5
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	18,8	-	338	---	---	---	---	---	---	0,0	17,5	22,1
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	98,9	1%	18 288	9,7	11,9	9,8	5,6	5,9	4,6	1,8	3,0	11,8
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 125,0	23%	15 051	25,6	22,4	18,4	12,8	11,2	9,1	-0,6	-6,1	3,5
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	63,8	46%	426	7,8	8,2	8,3	5,6	5,8	5,6	-0,3	6,7	10,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,2	-	177	---	---	---	---	---	---	-0,2	16,2	30,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	39,4	-	142	---	---	---	---	---	---	2,6	28,8	49,2
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,4	76%	165	9,8	10,0	9,8	4,4	3,5	2,6	0,9	-3,7	28,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,9	-	1 654	---	---	---	---	---	---	-0,2	-4,3	-1,4
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	253,0	34%	1 147	10,8	9,9	9,3	7,6	7,1	6,8	-1,6	-0,4	3,5
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	14,8	10%	666	15,8	11,8	12,5	8,6	7,3	7,2	-0,7	-2,3	-0,3
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	34,0	35%	265	13,7	7,5	10,1	12,2	6,2	8,1	0,0	-3,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	15,7	200%	214	---	---	---	-40,2	-40,7	-71,0	0,9	17,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	28,0	18%	390	20,2	19,2	17,6	10,7	8,5	7,4	0,0	36,6	36,6
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	-2%	7 087	---	240	56,0	4,9	4,5	4,2	-0,7	-5,3	12,7
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	93,4	9%	4 304	12,4	17,8	16,6	7,1	8,5	7,8	-1,1	-1,3	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	68,0	3%	386	10,8	13,7	12,0	8,1	9,1	8,0	-1,2	19,3	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	28,4	58%	1 838	18,7	12,8	11,7	6,3	5,7	5,5	0,4	-15,5	-12,6
PGE	PGE	Zawieszona	-	11,7	-	21 951	---	---	---	---	---	---	-2,2	7,9	17,4
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	7,0	-1%	40 679	11,3	13,7	13,1	5,4	5,8	5,5	-0,1	-6,1	1,9
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	11,8	53%	335	15,9	14,8	13,8	11,6	10,5	9,8	0,0	5,4	31,1
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	105,9	-4%	45 294	7,7	10,3	10,2	4,9	5,7	5,2	-0,3	-1,6	-2,1
Play	PLY	Kupuj	21,2	20,9	2%	5 302	7,2	6,2	5,5	5,6	5,1	4,8	-0,7	-1,0	0,4
Playway	PLW	Kupuj	189,0	153,5	23%	1 013	22,7	18,9	17,0	20,5	11,7	10,5	-1,0	-5,5	13,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,5	-	1 068	---	---	---	---	---	---	0,0	0,4	14,6
Polnord	PND	Zawieszona	-	7,9	-	259	---	---	---	---	---	---	0,3	-5,1	-7,5
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	41,6	22%	35 888	---	---	---	2,6	2,8	2,5	0,1	-8,4	-5,3
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,5	72%	313	28,6	10,4	9,3	13,7	6,2	5,1	3,9	3,4	6,4
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	9,1	32%	295	7,6	7,2	6,9	5,9	5,8	5,6	0,0	1,8	7,9
Sanok	SNK	Restricted	-	28,1	-	755	---	---	---	---	---	---	-4,7	9,3	16,6
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	330,0	38%	1 841	6,3	6,7	7,0	3,2	2,8	2,5	-1,2	0,9	3,1
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,2	6%	184	9,5	6,7	5,7	5,1	4,7	3,9	1,3	-0,6	-10,0
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,4	-	4 154	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	8,2
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	38%	917	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	2,4	-2,3	-3,2
Waw el	WWL	Kupuj	1 100,0	874,0	26%	1 311	16,3	15,1	14,6	9,5	9,0	8,5	-0,7	1,2	4,8
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	11,6	43%	703	10,9	9,0	8,5	8,1	6,7	6,2	-0,5	10,9	17,8
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	56,2	6%	1 627	20,0	17,6	15,5	11,3	10,3	9,2	-2,1	-3,1	6,4

* P/BV zamiast EV/EBITDA

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
Alior	ALR	Kupuj	85,0	11,1%	11,9%	12,5%	12,0%	12,3%	12,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-4,9%	3,0%	4,3%	10,0%	9,9%	10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	9,5%	9,4%	10,4%	16,6%	16,1%	16,1%	4,1	5,1	3,8	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%	1,3%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,3%	9,4%	10,1%	21,2%	21,4%	21,8%	0,0	0,1	0,1	0,0%	1,3%	1,5%
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%	6,9%	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%	4,1%
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%	9,3%	9,4%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,5%	3,4%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	27	24	4,6%	5,9%	5,2%	2,5	3,2	3,2	5,3%	6,9%	6,9%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	-5	61	9	-0,6%	7,9%	1,2%	2,9	3,2	3,9	6,9%	7,7%	9,2%
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	11	92	88	0,9%	7,6%	7,3%	3,8	4,4	4,1	2,8%	3,3%	3,1%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-13,4%	3,6%	4,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-17,5%	0,8%	1,3	0,6	0,6	2,8%	1,3%	1,3%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,2%	-6,4%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,0%	6,2%	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	6,1%	3,1%	8,9%	1,0	1,8	1,9	3,7%	6,7%	7,0%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	-6	-49	-21	-0,4%	-3,0%	-1,3%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	4,8%	-1,7%	1,1%	7,5	1,5	2,1	12,5%	2,5%	3,5%
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%	-1,1%	-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	6,5	-8	151	193	-0,3%	5,3%	6,8%	0,4	0,3	0,4	9,4%	5,8%	7,6%
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	67,3%	34,1%	13,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	370,0	86	77	86	2,1%	1,9%	2,1%	23,9	23,3	22,8	6,8%	6,6%	6,5%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,5%	-1,5%	3,0%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,5%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,1%	3,2%	4,1%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,3%	5,3%	4,9%	1,0	3,0	3,0	1,0%	3,0%	3,0%
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	93,0	5	30	5	0,9%	5,5%	0,9%	9,0	4,0	3,8	14,2%	6,2%	5,9%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	24,1%	-14,1%	18,7%	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	16,3	8	-27	16	0,9%	-2,9%	1,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	---	---	---	---	---	---	0,9	1,2	1,0	11,3%	15,5%	13,1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,4%	-6,1%	-5,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,1%	1,1%	7,3%	0,2	0,2	0,3	0,8%	0,9%	0,9%
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	2,7%	-9,2%	3,2%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,8%	2,1%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,4%	1,5%	5,8%	0,3	0,3	0,4	4,3%	4,0%	5,8%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,1%	2,5%	3,3%	0,1	0,2	0,2	1,0%	2,5%	2,9%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,0%	5,9%	6,6%	0,6	0,7	0,7	5,3%	5,7%	6,1%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,1%	5,2%	6,1%	3,0	3,0	3,0	2,8%	2,8%	2,8%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,2%	9,6%	2,5	1,1	1,0	12,2%	5,5%	4,9%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	3,0%	6,3%	2,4	4,7	7,7	1,6%	3,1%	5,0%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,3%	-4,7%	3,0%	1,2	0,2	0,7	5,6%	1,2%	3,2%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	8	19	4,8%	1,5%	3,7%	0,3	0,3	0,4	3,6%	3,6%	4,0%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,3%	3,0	1,4	1,6	10,7%	4,9%	5,6%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	13,9%	-0,4%	11,6%	3,0	5,0	5,0	0,9%	1,5%	1,5%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-1	22	10,7%	-0,2%	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%	3,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	-15	94	71	-1,3%	8,0%	6,0%	25,0	30,0	35,0	2,9%	3,4%	4,0%
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	54	-3	37	5,2%	-0,3%	3,6%	0,3	0,3	0,3	2,1%	2,3%	2,8%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,7%	1,3%	5,8%	1,3	1,4	1,6	2,4%	2,6%	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	59,1	10,4	9,1	7,7	-	-	-	1,1	1,0	0,9
BGZ	BGZ	51,0	13,0	21,6	9,3	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	67,4	13,3	13,4	11,8	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	198,0	17,2	15,6	13,3	-	-	-	2,0	1,9	1,8
MBANK	MBK	442,6	14,3	14,9	12,4	-	-	-	1,2	1,2	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,1	14,9	13,7	11,7	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	114,8	13,7	12,8	11,0	-	-	-	1,3	1,3	1,3
PKOBP	PKO	38,5	13,0	12,2	10,6	-	-	-	1,2	1,2	1,1
	Mediana		13,5	13,5	11,3	---	---	---	1,2	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	44,1	8,6	8,3	7,3	4,8	4,9	4,5	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	7,0	11,3	13,7	13,1	5,4	5,8	5,5	1,1	1,0	1,0
LOTOS	LTS	98,9	9,7	11,9	9,8	5,6	5,9	4,6	1,5	1,4	1,2
PKN ORLEN	PKN	105,9	7,7	10,3	10,2	4,9	5,7	5,2	1,2	1,1	1,1
	Mediana		9,2	11,1	10,0	5,1	5,7	4,9	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	51,6	33,5	8,4	7,5	3,4	2,3	2,2	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	60,5	4,2	5,1	9,2	1,4	1,4	1,9	0,9	0,7	0,7
KGHM	KGH	102,5	15,2	9,2	10,2	6,5	6,0	6,1	1,1	1,0	0,9
	Mediana		15,2	8,4	9,2	3,4	2,3	2,2	0,9	0,7	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	92,5	22,6	17,6	13,9	8,3	7,7	7,0	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	10,2	6,4	4,3	3,7	4,2	3,5	3,2	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,9	5,2	5,9	5,9	4,2	4,1	4,1	0,4	0,4	0,4
KOGENERA	KGN	37,30	11,3	5,6	4,4	1,5	1,2	1,1	---	---	---
PEP	PEP	23,50	261,1	11,8	10,4	10,0	6,6	6,6	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	11,7	9,3	8,3	7,5	4,8	4,4	4,1	0,5	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,4	3,6	3,9	3,6	3,8	4,0	3,6	0,2	0,2	0,2
	Mediana		9,3	5,9	5,9	4,2	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	6,0	-	-	-
NETIA	NET	4,9	34,7	40,4	41,1	5,2	5,4	5,3	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	20,9	7,2	6,2	5,5	5,6	5,1	4,8	-40,6	12,2	4,7
WIRTUALNA	WPL	56,2	20,0	17,6	15,5	11,3	10,3	9,2	3,7	3,3	2,9
	Mediana		17,9	15,5	13,9	6,2	6,0	5,6	0,9	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	55,6	13,9	14,6	13,6	5,6	5,6	5,3	0,8	0,7	0,7
ATENDE	ATD	4,0	10,6	8,9	9,3	5,6	5,2	4,9	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	153,5	23,3	15,5	13,4	8,7	8,0	7,1	1,4	1,3	1,2
PGSSOFT	PSW	11,8	15,9	14,8	13,8	11,6	10,5	9,8	12,5	11,0	9,7
	Mediana		14,9	14,7	13,5	7,1	6,8	6,2	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	185,7	166,0	267,4	14,6	121,1	174,6	8,8	18,0	16,9	7,8
PLAYWAY	PLW	153,5	22,7	18,9	17,0	20,5	11,7	10,5	9,5	7,1	6,2
	Mediana		166,0	267,4	14,6	121,1	174,6	8,8	18,0	16,9	7,8
Chemia											
CIECH	CIE	60,0	11,2	10,1	9,8	6,7	6,2	6,0	1,5	1,4	1,3
GRUPAAZOTY	ATT	44,9	129,9	9,1	10,0	8,4	4,5	4,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	94,20	8,4	9,2	10,5	7,5	7,4	7,8	2,3	2,2	2,3
PULAWY	ZAP	109,5	16,9	6,7	7,0	4,9	2,8	2,9	0,0	0,0	0,0

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	9,1	9,9	7,1	5,4	5,2	1,5	1,4	1,3
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	29,0	24,2	8,2	3,9	5,9	4,7	3,6	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	48,6	17,2	6,2	5,2	7,0	5,1	4,7	0,9	0,8	0,7
		Mediana	20,7	7,2	4,5	6,4	4,9	4,1	0,6	0,6	0,5
Retail											
CCC	CCC	184,8	25,8	16,9	12,7	16,6	10,7	8,0	5,9	4,6	3,5
CDRL	CDL	26,9	7,5	7,2	7,4	5,7	5,1	5,1	1,7	1,6	1,4
LPP	LPP	8 125,0	25,6	22,4	18,4	12,8	11,2	9,1	5,1	4,3	3,6
MONNARI	MON	5,4	9,8	10,0	9,8	4,4	3,5	2,6	0,7	0,7	0,7
SILVANO	SFG	11,0	9,1	10,2	11,6	4,3	5,2	5,7	3,6	3,2	3,2
VISTULA	VST	3,9	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	1,5	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	15,3	9,5	10,2	---	7,2	7,4	---	2,1	2,0	---
		Mediana	9,8	10,2	12,1	7,2	7,4	6,9	2,1	2,0	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	104,0	34,0	25,8	20,2	20,5	16,3	13,1	8,5	6,4	4,8
EUROCASH	EUR	19,6	31,3	23,4	18,6	9,0	7,8	7,2	2,8	2,6	2,5
		Mediana	32,6	24,6	19,4	14,7	12,0	10,2	5,6	4,5	3,6
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	253,0	10,8	9,9	9,3	7,6	7,1	6,8	1,7	1,7	1,6
		Mediana	10,8	9,9	9,3	7,6	7,1	6,8	1,7	1,7	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,5	5,4	5,9	6,0	6,0	5,9	5,5	0,5	0,4	0,4
		Mediana	5,4	5,9	6,0	6,0	5,9	5,5	0,5	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	72,8	8,1	8,2	7,5	6,3	6,3	5,9	1,7	1,8	1,7
LCCORP	LCC	2,6	7,4	5,1	8,3	7,4	6,9	9,0	0,8	0,7	0,7
		Mediana	7,7	6,6	7,9	6,9	6,6	7,5	1,3	1,2	1,2
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,7	5,8	7,2	7,0	7,5	7,7	8,1	1,1	1,0	1,0
GTC	GTC	9,3	12,6	11,3	10,3	16,7	15,4	13,3	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	99,0	17,8	18,5	18,6	26,2	26,4	25,0	0,8	0,8	0,8
		Mediana	12,6	11,3	10,3	16,7	15,4	13,3	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	110,8	10,4	13,8	13,4	4,7	6,9	7,5	3,9	4,8	5,2
TORPOL	TOR	5,3	5,9	3,5	2,7	4,7	3,7	3,4	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,7	20,7	19,1	9,4	4,8	6,4	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	6,8	7,3	6,9	---	---	---
		Mediana	9,1	12,7	8,7	4,8	6,6	6,5	3,9	4,8	5,2
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,7	8,8	12,6	7,9	7,6	7,5	7,1	1,3	1,3	1,2
MFO	MFO	24,00	5,6	5,9	5,2	5,2	5,1	4,6	1,1	1,0	0,9
POZBUD	POZ	2,3	8,7	2,6	2,8	5,3	2,9	3,1	0,3	0,3	0,3
		Mediana	8,7	5,9	5,2	5,3	5,1	4,6	1,1	1,0	0,9
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,7	13,0	9,8	15,4	6,1	5,2	6,3	2,0	1,8	1,8
		Mediana	13,0	9,8	15,4	6,1	5,2	6,3	2,0	1,8	1,8
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	42,2	9,1	8,7	7,8	6,3	6,6	6,0	1,2	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
ALUMETAL	AML	42,2	9,1	8,7	7,8	6,3	6,6	6,0	1,2	1,2	1,1
IMPEXMET	IPX	3,45	3,4	4,3	4,0	4,5	5,0	4,8	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	351,0	12,8	13,1	12,6	8,9	8,9	8,4	2,4	2,3	2,3
MANGATA	MGT	63,8	7,8	8,2	8,3	5,6	5,8	5,6	1,1	1,0	1,0
RAWLPLUG	RWL	9,1	7,6	7,2	6,9	5,9	5,8	5,6	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	330,0	6,3	6,7	7,0	3,2	2,8	2,5	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,7	7,7	7,4	5,8	5,8	5,6	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	25,4	16,7	11,1	9,4	10,5	8,7	8,3	0,9	0,9	0,9
PFLIEDERER	PFL	28,4	18,7	12,8	11,7	6,3	5,7	5,5	2,7	2,4	2,2
	Mediana		17,7	11,9	10,5	8,4	7,2	6,9	1,8	1,7	1,6
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	46,5	11,4	11,4	11,2	7,8	7,7	7,4	4,1	3,8	3,5
AUTOPARTNER	APR	4,2	9,6	8,7	7,9	7,9	7,1	6,2	1,7	1,5	1,2
BORYSZEW	BRS	4,6	8,7	9,9	8,2	7,0	6,9	6,5	0,8	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	28,0	20,2	19,2	17,6	10,7	8,5	7,4	2,3	2,1	1,9
WIELTON	WLT	11,6	10,9	9,0	8,5	8,1	6,7	6,2	1,9	1,6	1,4
	Mediana		11,2	10,7	9,7	8,0	7,4	6,9	1,8	1,6	1,4
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,5	6,9	6,9	5,8	4,7	3,9	3,8	0,7	0,6	0,6
	Mediana		6,9	6,9	5,8	4,7	3,9	3,8	0,7	0,6	0,6
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	133,0	9,1	9,6	9,4	5,9	5,4	5,2	1,3	1,2	1,1
LENA	LEN	2,8	9,0	8,5	7,8	5,9	4,9	4,6	---	---	---
NEWAG	NWG	14,8	15,8	11,8	12,5	8,6	7,3	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,8	9,0	3,5	12,9	4,4	2,2	5,5	---	---	---
	Mediana		9,0	9,0	11,0	5,9	5,2	5,3	1,4	1,2	1,1
Finanse inne											
GPW	GPW	40,8	9,3	13,2	14,2	7,1	7,1	8,7	---	---	---
KRUK	KRU	166,0	9,1	8,3	7,5	---	---	---	1,8	1,5	1,3
VINDEXUS	VIN	7,8	5,4	4,6	4,5	6,3	5,4	4,9	0,6	0,6	0,5
	Mediana		9,1	8,3	7,5	6,7	6,2	6,8	1,2	1,1	0,9
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	14,8	29,5	24,6	14,0	12,0	11,2	8,9	2,0	2,0	1,9
	Mediana		29,5	24,6	14,0	12,0	11,2	8,9	2,0	2,0	1,9
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	874,00	16,3	15,1	14,6	9,5	9,0	8,5	1,9	1,8	1,7
KANIA	KAN	1,00	3,3	3,3	3,3	5,2	6,0	5,8	0,4	0,3	0,3
TARCZYNSKI	TAR	16,20	9,5	6,7	5,7	5,1	4,7	3,9	1,0	0,9	0,8
	Mediana		9,5	6,7	5,7	5,2	6,0	5,8	1,0	0,9	0,8
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	924	27,5	23,2	18,8	15,8	13,7	11,1	4,9	4,4	3,8
ORBIS	ORB	93,4	12,4	17,8	16,6	7,1	8,5	7,8	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21,5	28,6	10,4	9,3	13,7	6,2	5,1	3,2	2,5	2,1
	Mediana		27,5	17,8	16,6	13,7	8,5	7,8	3,2	2,5	2,1

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski

Automotive, Transport, Przemysł, Finanse

Dariusz Dziubiński

Handel detaliczny

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna 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.