

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

INDEKSY GPW

Getin Holding wejdzie do indeksu mWIG40 a nie Ten Square Games jak podano we wcześniejszym komunikacie

W związku z tym Ten Square Games zostanie w indeksie sWIG80, a indeks ten opuści BSC Drukarnia.

WYNIKI FINANSOWE

PKO BP (Kupuj; 47,5 PLN)

Wyniki za IV kw.'18 zgodne z oczekiwaniami

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Wynik odsetkowy	2 249	2 218	2 291	2 366	2 478	10%	5%	2 409	2 438
Wynik prowizyjny	760	737	745	760	771	1%	1%	744	758
Pozostałe przychody	265	258	243	266	214	-19%	-20%	230	235
Przychody ogółem	3 274	3 213	3 279	3 392	3 463	6%	2%	3 383	3 431
Koszty operacyjne	-1 474	-1 579	-1 438	-1 441	-1 447	-2%	0%	-1 464	-1 469
Wynik operacyjny	1 800	1 634	1 841	1 951	2 016	12%	3%	1 919	1 952
Saldo rezerw	-448	-336	-377	-328	-410	-8%	25%	-365	-377
Zysk netto	820	757	933	1 042	1 009	23%	-3%	1 007	1 002
P/E12M trailing	15,3	14,2	13,9	13,4	12,7				
Marża odsetkowa netto	3,40%	3,32%	3,37%	3,40%	3,48%				
C/I	45,0%	49,1%	43,9%	42,5%	41,8%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP

CCC (Kupuj; 340 PLN)

Wstępne wyniki za IV kw.'18 (neutralne)

mIn PLN (bez MSSF 16)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	r./r.	TDM**	Kons.	2017	2018	r./r.
Przychody ze sprzedaży	1283	694	1332	1248	1 603	25%	1 659	1 654	4 116	4 877	18%
I. Przychody ze sprzedaży w kanale stacjonarnym bez Voegele	1037	496	1051	848	1 107	7%			3 336	3 503	5%
II. Rynek niemiecki	78				56	-28%			256	207	-19%
III. eobuwie	202	169	232	250	328	64%			606	978	61%
IV. Hurt	45	29	29	22	20	-54%			174	102	-42%
Powierzchnia handlowa - własne (tys. mkw.)*	434	450	501	522	577	33%					
Zysk brutto ze sprzedaży	661	332	717	595	818	24%	905		2 103	2 462	17%
Marża brutto na sprzedaży	51,5%	47,8%	53,8%	47,7%	51,0%	-0,5%	54,6%		51,1%	50,5%	-0,6%
Koszty SG&A	459	448	545	616	674	47%	722		1 679	2 282	36%
Koszty funkcjonowania sklepów na mkw. (PLN)	210	195	198	186	190	-10%					
Zysk netto ze sprzedaży	203	-116	171	-20	144	-29%	183		424	180	-58%
Pozostałe saldo operacyjne	-9	-4	71	25	19	-	-7		-13	112	
EBITDA skor.	220	-87	189	41	201	-9%	212	196	498	343	-31%
EBIT skor.	194	-113	158	3	163	-16%	176	129	405	212	-48%
Saldo finansowe	-26	-10	15	-30	-38	-	-15		-64	-63	
Zysk netto skor. dom.	150	-129	157	-41	133	-11%	161	90	287	120	-58%
P/E12M trailing	26,6	37,9	36,3	58,5	57,8						
EV/EBITDA 12M trailing	18,1	21,7	23,5	25,5	26,4						
zmiana przychodów r./r.	34,8%	30,2%	48,5%	21,0%	25,0%						
marża EBITDA	17,2%	-13%	14,2%	3,3%	12,5%	-4,6%					
marża EBIT	15,1%	-16%	11,9%	0,3%	10,2%	-4,9%					
marża netto	11,7%	-19%	11,8%	-3,3%	8,3%	-3,4%					
Zapasy w grupie CCC	1418	1717	1845	1944	1806	27%					
Zapasy w CCC (bez Voegele)	1204	1473	1458	1504	1324	10%					
Zapasy na mkw. w CCC	2868	3222	2957	2864	2409	-16%					
DN	406	833	547	682	641	58%					
DN skor.	1140	1375	1175	1617	1392	22%					
OCF - bez MSSF 16	313	-357	483	4	306	-2%			78	437	

Źródło: opracowanie i prognozy Trigon DM, * bez powierzchni handlowej Voegele; ** prognozy bez rozwiązania rezerwy na program motywacyjny (brak realizacji w 2018 roku);

Notowania

	Kurs	1D	Zmiana 1M	1Y
WIG	60 077	0,3%	-1,0%	-0,8%
WIG20	2 333	0,0%	-2,4%	0,8%
WIG30	2 685	0,3%	-1,5%	0,9%
mWIG40	4 179	1,1%	2,3%	-10,1%
sWIG80	11 672	0,3%	3,2%	-19,4%

	Kurs	1D	Zmiana 1M	1Y
S&P	2 804	0,7%	2,9%	4,2%
DAX	11 602	0,7%	3,8%	-2,6%
FTSE	7 107	0,5%	1,0%	0,5%
MOEX	2 478	-0,3%	-1,8%	8,3%
BIST	129 411	-1,5%	0,6%	-10,0%
NKY	21 822	1,0%	4,5%	3,0%

	Kurs	1D	Zmiana bps 1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,32%	0,0	14,1	-26,1
Rent. obl. 10Y	2,98%	2,0	22,4	-32,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	1D	Zmiana 1M	1Y
USD/PLN	3,79	0,1%	1,1%	10,4%
EUR/PLN	4,30	0,0%	0,5%	2,7%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-0,6%	-7,9%

	Kurs	1D	Zmiana 1M	1Y
Miedź	6 478	-0,5%	5,5%	-6,4%
Ropa Brent	65	-1,5%	4,5%	1,5%
Złoto	1 294	-1,5%	-1,4%	-2,2%
Srebro	15,2	-2,6%	-4,1%	-7,3%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EUR	21,0	3,1%	CPS	24,9	-2,4%
PZU	41,7	2,3%	LPP	7 975,0	-2,2%
ALR	60,1	2,3%	PGN	6,8	-2,2%
SPL	384,6	2,2%	ENG	9,7	-1,3%
CDR	193,0	1,5%	PGE	11,5	-1,3%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MIL	9,0	4,4%	PKP	42,0	-1,6%
ACP	55,3	4,0%	KTY	340,00	-1,6%
ECH	3,8	3,8%	STP	320,0	-1,5%
11B	285	3,3%	PLY	21,1	-1,4%
DNP	110,0	2,8%	ORB	91,6	-1,3%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
AST	32,60	9,0%	ALI	2,93	-7,0%
TIM	6,52	5,2%	ALL	10,25	-6,4%
ENT	24,60	4,7%	TOR	5,50	-4,5%
MNC	23,00	4,5%	SEN	0,69	-4,2%
MDG	41,40	3,6%	KN	36,50	-3,7%

IV kw. '18 bez MSSF 16:

- **Dane porównywalne rok do roku bez rynku niemieckiego wydzielonego do działalności zaniechanej.** Strata operacyjna CCC Germany i odpis z tytułu aktywów: -90 mln PLN (-7 mln PLN w Q4 2017). Wcześniej spółka komunikowała o odpisie na kwotę 68mln PLN (utworzenia rezerwy w związku z wystąpieniem ujemnej wartości godziwej CCC Germany w wysokości ok. 12mln PLN oraz ujęcia odpisu na aktywa trwałe w kwocie ok. 56mln PLN). W zeszłym roku strata na rynku niemieckim (działalność zaniechana) wyniosła 7mln PLN, co oznacza że w IV kw. '18 strata na rynku niemieckim wzrosła do 22mln PLN. W naszych prognozach konsolidowany był rynek niemiecki (ZbNS: 35mln PLN / Koszty SG&A: 55mln PLN).

- **Przychody ze sprzedaży:** 1) Sklepy stacjonarne: 997mln PLN (+18,6% r./r.); 2) kanał e-commerce: 328mln PLN (+64% r./r.). Udział kanału e-commerce na poziomie 20,5% (+4,7% p.p. r./r.).

- **Powierzchnia handlowa:** zanotowała wzrost do poziomu 663 tys. mkw. (+39,6% r./r.; +188,1 tys. mkw. nom.), przy wzroście liczby sklepów do 1125 szt. (+32,0% r./r. / w tym Voegelé – 197 szt. / bez Voegelé liczba sklepów wzrosła o +76 szt. / +8,9% r./r.). Szacujemy, że powierzchnia handlowa sklepów własnych wyniosła około 577 tys. mkw. (+33,2% r./r.) z akwizycją na rynku rumuńskim (około +32 tys mkw.) bez rynku szwajcarskiego.

- ZbNS:

1) Sklepy stacjonarne: 682mln PLN (+18% r./r. – wpływ Voegelé i rynku rumuńskiego). Szacujemy, że Voegelé mogło dodać do ZbNS około 88,7mln PLN (~MbNS: 60%). Oznacza to, że organiczny ZbNS wyniósł 593mln PLN (+2,5% r./r. – z przeksięgowaniem rynku rumuńskiego do marży detalicznej z hurtowej bo wykupie franczyzobiorcy).

2) kanał e-commerce: 136mln PLN (+64% r./r.).

- MbNS:

Sklepy stacjonarne: 53,1% (-0,4 p.p. r./r.);

kanał e-commerce: 41,5% (+0,5 p.p. r./r.).

- Koszty SG&A:

1) Sklepy stacjonarne: 553mln PLN (+40,1% r./r.). Koszty funkcjonowania spółek przejętych (KVAG, Rumunia, DeeZee): -131 mln PLN. Oznacza to, że organiczne koszty SG&A wyniosły 422mln PLN. Koszty funkcjonowania sklepów z mkw: 190 PLN vs 210 PLN (-9,5% r./r.) bez M&A.

2) kanał e-commerce: 121mln PLN (+90% r./r.). Nasze szacunki z uwagi, że w danych wstępnych spółka prezentuje koszty funkcjonowania bez kosztów zarządu (~6mln PLN).

- EBITDA:
IV kw. '18:

1) Sklepy stacjonarne: 185,5mln PLN vs 200,9mln PLN (-7,9% r./r.; -15,4mln PLN; marża EBITDA: 14,5%; -4,0 p.p. r./r.). Szacujemy negatywny wpływ konsolidacji Voegelé na EBITDA na poziomie 10-12mln PLN.

2) kanał e-commerce: 15,9mln PLN (-17% r./r.; -3,3mln PLN; marża EBITDA: 4,8%; -4,7 p.p. r./r.);

2018 (skor.):

1) Sklepy stacjonarne: 260mln PLN vs 421mln PLN (-38% r./r.; -161mln PLN; marża EBITDA: 6,5%; -5,2 p.p. r./r. – negatywny wpływ Voegelé);

2) kanał e-commerce (szacunki TDM): 83,3mln PLN (+7,7% r./r.; +6,1mln PLN; marża EBITDA: 8,7%; -4,3 p.p. r./r.);

- OCF: +305,9mln PLN vs +313,6mln PLN w IV kw.
- KON:

W CCC (bez M&A, rynku niemieckiego i kanału e-commerce) wzrost zapasów do 1324mln PLN vs 1204mln PLN ubiegły rok (+10,0% r./r. / +120mln PLN). Mocny spadek o około 16% r./r. zapasu na mkw. do poziomu 2409 PLN. Konwersja OCF/EBITDA w ujęciu LTM na poziomie około 118,4%.

- Cykl rotacji zapasów: 1) Sklepy stacjonarne: 223 dni (-19 dni r./r.) 2) kanał e-commerce: 135 dni (-7 dni r./r.)

- Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły -205,7mln PLN (wpływ przepływów do Gino Rossi) vs -84,5mln PLN w IV kw. '17. CFI w 2018 roku wyniósł 583mln PLN vs 222mln PLN w 2017 roku.

- Dług netto (przed MSSF 16 / bez zobowiązania warunkowego za zakup e-obuwie.pl) na koniec kwartału wyniósł 641mln PLN (1,9x DN/EBITDA skor. vs 0,8 DN/EBITDA rok temu). Z uwzględnieniem zobowiązania warunkowego (eObuwie.pl + Voegelé) dług netto skor. wyniósł 1485mln PLN (3,6x DN/EBITDA).

COMARCH
Wyniki IV kw. '18 (powyżej konsensusu)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q 4Q18P	Kons.
Przychody	354	272	332	345	416	17%	20%	b.d.
EBITDA	53	17	55	38	67	26%	76%	b.d.
EBIT	36	1	34	27	50	40%	84%	b.d.
Zysk netto	40	-6	11	18	29	-27%	61%	b.d.
P/E12M trailing	26,7	34,9	31,0	20,2	24,3			
EV/EBITDA 12M trailing	12,4	11,0	9,2	8,2	6,9			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	782,7	823,2	95%
WIG20	644,0	682,7	94%
WIG30	727,7	750,2	97%
WIG40	107,0	103,4	103%
sWIG80	17,1	26,2	65%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	169,2	DNP	42,6	IDA	1,9
PZU	120,8	ENA	13,9	TIM	1,4
PKN	53,5	PLY	11,5	TEN	1,4
KGH	43,2	MIL	4,6	APT	1,4
SPL	33,9	EAT	4,0	ABC	0,7
PEO	28,0	KRU	3,4	ALI	0,7
LTS	26,0	CIE	2,8	NEU	0,6
CDR	25,1	11B	2,7	MON	0,6
CCC	20,3	ACP	2,3	TOR	0,5
JSW	19,8	ATT	2,2	RFK	0,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	219%	STP	269%	TIM	997%
PZU	167%	DNP	248%	APT	951%
SPL	151%	AMC	237%	MNC	654%
OPL	151%	ENA	206%	ACG	345%
EUR	145%	PLY	205%	VGO	309%
ALR	134%	11B	193%	SLV	292%
JSW	120%	EAT	140%	PHN	271%
ENG	117%	PLW	128%	SEN	266%
CCC	102%	GPW	120%	MLG	265%
TPE	95%	SNK	96%	VOX	248%

AILLERON

Wyniki IV kw. '18 (negatywne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q 4Q18P	
Przychody	38,9	21,1	28,1	24,0	44,5	15%	86%	38,4
EBITDA	7,9	2,4	5,0	2,3	4,4	-44%	91%	7,8
EBIT	5,8	0,5	3,1	0,3	2,3	-60%	679%	5,8
Zysk netto	5,5	0,3	2,9	0,0	1,9	-66%	-	5,6
P/E 12M trailing	14,2	14,5	13,9	14,9	25,9			
EV/EBITDA 12M trailing	7,9	7,2	7,3	7,7	9,5			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

PGE (Zawieszona)

Szacunkowe wyniki za 4Q18r.

- EBITDA za 4Q18r. wyniosła 1,22 mld PLN (-21% r/r), EBITDA powtarzalna 1,46 mld PLN (-12% r/r), strata netto j.d. -199 mln PLN a strata netto skorygowana o odpisy RAT i WN: -37 mln PLN. Mediana konsensusu PAP zakładała 1,397 mld PLN EBITDY w 4Q18r. i 338 mln PLN zysku netto.
- EBITDA w segm. energetyki konwencjonalnej wyniosła 572 mln PLN, w energetyce odnawialnej 109 mln PLN, w dystrybucji 571 mln a w obrocie - 196 mln PLN. Efekt zdarzeń jednorazowych wyniósł -238 mln PLN: 1) -129 mln PLN, zmiany rezerwy rekultywacyjnej, 2) -71 mln PLN zmiany rezerwy aktuarialnej, 3) -38 mln PLN przychodów z rekompensat KDT. Capex w 4Q18 wyniósł 3,097 mld PLN (+21% r/r) a dług netto 9,6 mld PLN.
- W 4Q18r. produkcja energii el. netto wzrosła o 10% r/r do 16,82 TWh, sprzedaż ciepła o 34% r/r do 17,27 PJ, sprzedaż do odbiorców finalnych o 3% r/r do 11,06 TWh a dystrybucja energii el. o 2% r/r do 9,33 TWh. Średnia zrealizowana cena hurtowa energii wzrosła o 8% r/r do 180,6 PLN/MWh.

ENERGA (Zawieszona)

Szacunkowe wyniki za 4Q18r.

- EBITDA w 4Q18r. wyniosła 426 mln PLN. Segment dystrybucji wypracował 340 mln PLN, wytwarzania 95 mln PLN a segm. sprzedaży 2 mln PLN. Mediana konsensusu PAP zakładała 494 mln PLN EBITDY.
- Produkcja energii el. brutto wyniosła w 4Q18r. 1045 GWh, dystrybucja e.e. 5615 GWh a sprzedaż e.e. (detal): 5027 GWh.

INTERFERIE

Wstępne wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 45,8mln PLN, spadek o 7% r./r.
- Pozostałe przychody i zyski operacyjne na poziomie 480tys. PLN i są niższe o ok. 5,2mln PLN od przychodów operacyjnych za 2017 rok.

FINANSE
MBANK (Trzymaj, 422,0 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o niewypłacaniu dywidendy za 2018 rok

ALTUS TFI

Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

PALIWA I CHEMIA
LOTOS (Kupuj, 100 PLN)

Opóźnienie zagospodarowania złoża B8

Status RFO planowany jest nie wcześniej niż w 4Q19r., a termin pełnej produkcji złoża nie wcześniej niż w 2Q21r. Przyczyną opóźnienia jest konieczność modyfikacji infrastruktury złożowej wynikająca z błędów projektowych oraz zmian koncepcji przebudowy platformy i zagospodarowania złoża.

LOTOS (Kupuj, 100 PLN)

Modelowa marża rafinerijna wyniosła w lutym 7,1 USD/bbl., wobec 6,1 USD w styczniu

Ostatnie odczyty wskazują poziomy rzędu 8 USD/bbl.

PCC ROKITA

Zarząd pozytywnie zaopiniował potencjalną współpracę z Shida Shenghua Chemical Group

Współpraca ma dot. rozpoczęcia przygotowań do realizacji ew. inwestycji w Brzegu Dolnym w zakresie produkcji węglanów organicznych, mających zastosowanie m.in. do produkcji baterii dla przemysłu motoryzacyjnego i elektronicznego.

TMT
CYFROWY POLSAT (Trzymaj, 24,1 PLN)

Skarb Państwa wygrał arbitraż ze Sferią

- Arbitrzy wydali wyrok 26 lutego, 1.03 ich decyzję podało MC
- Publikacja uzasadnienia wyroku może nastąpić do połowy marca

ORANGE (Sprzedaj, 5,3 PLN)

Nowe pakiety Orange Love już za kilka dni

- Główny nacisk ma być postawiony na telewizję

NETIA (Zawieszona)

Spółka chce zakończyć modernizację sieci najpóźniej w I kwartale 2020 roku

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)**Wzrost liczby klientów w lutym 2019r. wyniósł 165 netto**

- Według danych, na dzień 1 marca liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 26 379

CHERRYPICK GAMES**Rozpoczęcie soft-launch gry *Crime Stories***- *Crime Stories* to gra z gatunku visual novel

- Soft-launch odbędzie się na rynkach w Nowej Zelandii, Irlandii i Malty i potrwa od 3 do 6 miesięcy

- W scenariuszu bazowym, hard-launch gry nastąpi w III kwartale 2019r.

ARTIFEX MUNDI**Zakończenie aktualizacji update 0 gry *Bladebound***

- Update 0 został już przeprowadzony na wszystkich platformach iOS i części krajów na platformach Google

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)**Zarząd szacuje spadek przychodów amerykańskiej spółki zależnej Medi-Lynx o ok. 8,4mln USD rocznie**

Spadek ma być efektem zmian stawek refundacyjnych za usługi Medi-Lynx stosowanych do rozliczeń z klientami niektórych ubezpieczycieli wykorzystujących sieć MultiPlan.

RYNEK TELEWIZYJNY**Wyniki oglądalności stacji telewizyjnych – luty 2019**

- Największy udział w oglądalności (SHR %) w lutym '19 zanotowały kanały Grupy Discovery: 26,89% (-0,24p.p. m./m. i -0,37p.p. r./r.).

- Grupa Polsat oraz Grupa TVP zanotowały oglądalności odpowiednio: 23,05% (+0,09p.p. m./m. i -0,69p.p. r./r.) oraz 22,3% (+0,33p.p. m./m. i +0,58p.p. r./r.)

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY**Netflix testuje wyższe opłaty dla polskich użytkowników**

- Testowane ceny w pakiecie standardowym to 49 PLN (zamiast 43) natomiast w premium 65 PLN (zamiast 52)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**ATAL (Zawieszona)****Rozpoczęcie sprzedaży 136 mieszkań w projekcie Atal Oporów we Wrocławiu**

Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to II kwartał 2020 roku.

MENNICA POLSKA**Zgoda RN na nabycie akcji spółki Enea za kwotę do 80mln PLN w terminie do dnia 31 grudnia 2019 roku****PHN****Podpisanie listu intencyjnego ze Skarbem Państwa w sprawie objęcia akcji spółki w zamian za udziały w PBP Chemobudowa Kraków****TORPOL****Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę o wartości 330,7mln PLN netto w przetargu PKP PLK**

Przetarg dotyczy dokończenia budowy wiaduktu na stacji Łódź Kaliska.

VANTAGE DEVELOPMENT**Zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy nabycia nieruchomości w Iwinach za kwotę 1,7mln PLN****HANDEL****CCC (Kupuj; 340 PLN)****Przychody ze sprzedaży za luty 2019 roku na poziomie 267,4mln PLN, wzrost o 45% r./r. (pozytywne)**

- Przychody ze sprzedaży bez M&A (Voegelé) na poziomie 239mln PLN (+29,7% r./r.).

- Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za luty 2019 wyniosły ponad 177mln PLN (w tym 3,4mln PLN – eobuwie.pl S.A. i 28,6mln PLN KVAG) i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 38%. **Bez uwzględnienia akwizycji na rynku szwajcarskim przychody wyniosły 184,5mln PLN (+16,9% r./r.)** przy wzroście powierzchni handlowej na poziomie +23-24% r./r. i prawdopodobnie liczby sklepów o +12-14% r./r. Oprócz tego zakładamy, że wpływ akwizycji na rynku rumuńskim wyniósł około 10mln PLN. Oznacza to, że organiczny obrót w części stacjonarnej wyniósł około 139mln PLN (+9,0% r./r.). Narastająco za okres styczeń – luty wyniosły około 399,5mln PLN (w tym 7,1 mln PLN – eobuwie.pl S.A. i 67,3mln PLN Karl Vögele AG) i były wyższe o 38% w stosunku do roku 2018.

- W związku z ostatnią transakcją sprzedaży CCC Germany do spółki HR Group (pakiet mniejszościowy CCC na poziomie 30,55% + opcja call na resztę udziałów) spółka od stycznia zaprzestała prezentowania przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim. Na podstawie danych za zeszły rok przychody ze sprzedaży w II'18 na rynku niemieckim wyniosły około 9-10mln PLN. W całym I kw.'18 było to 35,4mln PLN (-17,9% r./r.), przy wzroście powierzchni handlowej na poziomie +6-7% r./r. Marża handlowa w regionie EZ była na poziomie 57,4%, co oznacza że ZbNS wyniósł 20-21mln PLN, a strata operacyjna sklepów 56-57mln PLN (większość na rynku niemieckim). Strata EBITDA około 55-56mln PLN.

- Powierzchnia sklepów Grupy CCC na koniec lutego wyniosła 660 tys. mkw. (w tym 80 tys. mkw. Karl Vögele AG) i była wyższa o 37% r./r. Powierzchnia handlowa własna bez sieci Voegelé wyniosła 580 tys. mkw. (+28-29% r./r. – efekt przeniesienia sklepów rumuńskich do własnych z franczyzy).

- Przychody w kanale internetowym za luty 2019 wyniosły 79,8mln PLN (w tym 2,5mln PLN KVAG i 2,0mln PLN DeeZee) i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 79%. Narastająco za okres styczeń – luty wyniosły 164,6 mln PLN (w tym 4,1 mln PLN Karl Vögele AG i 4,2 mln PLN DeeZee) i były wyższe o 60% w stosunku do roku 2018.

INTER CARS (Kupuj, 240 PLN)

Wywiad z CFO

Restrukturyzacja

- Pierwsze efekty prac nad poprawą rentowności będą stopniowo widoczne począwszy od 2Q'19;
- W Polsce koncentracja na poprawie rentowności poprzez podnoszenie marży oraz działania nakierowane na ograniczenie kosztów (np. poprzez lepszą segmentację klientów), uzyskanie bardziej wartościowego koszyka zakupów, przy równoczesnym ograniczeniu ekspansji i otwieraniu nowych fili;
- W Bułgarii (nowy magazyn regionalny od 9.18) koncentracja na utrzymaniu rentowności i zwiększeniu wolumenu sprzedaży;
- Inne działania: poprawa rotacji i poprawa przepływu towarów pomiędzy naszymi spółkami, filiami i dostawcami;

Pozostałe wątki:

- Dynamikę sprzedaży w styczniu wsparły segmenty opony, olejów oraz akumulatora;
- Średnioroczne tempo wzrostu sprzedaży w '19 może okazać się nieco wyższe od wcześniejszych założeń;
- CEO : „branża nie jest mocno skorelowana z PKB - samochody muszą być okresowo serwisowane, jeśli nie są skala późniejszych napraw wzrasta”;
- Nowa koncepcja sieci Q-Service – Castrol ma poprawić standard obsługi dla klienta detalicznego;

ABC DATA

Ewentualne przejście spółka przez Also może utrudnić ZAIKS-owi dochodzenie roszczeń - Parkiet

AMREST (Zawieszona)

W tym roku EBITDA ma wzrosnąć o ok. 20%

MONNARI TRADE

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2018 roku

- Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy
- W tym roku skup akcji własnych ma być kontynuowany
- Wzrost powierzchni handlowej w tym roku o 5-10%
- Spółka podtrzymuje zainteresowanie akwizycjami
- Femestage nierentowna, sytuacja powinna się zmienić po powiększeniu sieci salonów.

PRZEMYSŁ

APATOR

Podsumowanie konferencji za 2018r.

- **Capex:** Nakłady w 2019r. ma wzrosnąć do 96 mln PLN z 47,7 mln w 2018r. Wśród inwestycji w tym roku Zarząd wymienia: 1) 13 mln PLN na automatyzację liczników energii el., 2) 7,6 mln PLN na automatyzację produkcji aparatury łączeniowej, 3) 9 mln PLN na rozbudowę zakładu w Ostaszewie
- **Prognoza:** W 2019r. Spółka prognozuje wzrost przychodów ze sprzedaży z 845 mln do 880-920 mln PLN r/r i wzrost zysku netto z 71,3 mln do 72-75 mln PLN r/r. Planowany wzrost EBITDA do 220 mln PLN w 2023r. (średniorocznie: ok. 13% vs. 2017r.). Spółka wskazuje na wyższy backlog r/r.
- **Dywidenda:** Zarząd rekomenduje wypłatę 1,3 PLN brutto DPS (4,87% DY) z zysku za 2018r. Ostateczna decyzja zostanie podjęta na ZWZA 27 maja b.r. 21.12.2018r. spółka wypłaciła na poczet dywidendy z zysku za 2018 rok zaliczkę w wysokości 0,40 PLN brutto/akcję.
- **Skup akcji:** Realizacja programu skupu akcji do 31 maja 2019r., przy funduszu umorzenia max 20 mln PLN (skumulowana wartość na koniec 2018r.: 5,5 mln PLN). Ostateczna decyzja WZA dot. możliwości kontynuowania programu skupu w latach 2019/20, 27 maja 2019r.

COGNOR

Podsumowanie konferencji wynikowej

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ

Mimo ambitnego planu inwestycyjnego spółka chce wypłacać dywidendę

Zarząd spodziewa się, że realizowane inwestycje przełożą się na wzrost mocy produkcyjnych o ponad 40% w najbliższych latach.

IMPEXMETAL

Przesunięcie terminu dostawy nowej walcarki zimnej w zakładzie Aluminium Konin

ORZEŁ BIAŁY

Fundusz PineBridge New Europe Partners podpisał warunkową umowę dotyczącą pośredniego nabycia przez ZAP Sznajder Batterien większościowego pakietu akcji spółki

POZOSTAŁE

SYNEKTIK (Zawieszona)

Wartość kontraktów zawartych w okresie styczeń-luty 2019 roku na dostawę sprzętu medycznego i rozwiązań IT wynosi 13,8mln PLN.
- Wartość aktywnych ofert (quota log) na dzień 28 lutego 2019 roku wynosi 7,8 mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELKOP: Dokonanie odpisu aktualizacyjnego dotyczącego wartości udziałów IFEA w kwocie 1,8mln PLN

KREDYT INKASO: Spółka chwilowo ograniczyła inwestycje w nowe pakiety wierzytelności

LIBET: Zawarcie umowy dotyczącej sprzedaży aktywów związanych z produkcją kostki brukowej

Wartość transakcji wynosi 24,6mln PLN, z czego 11,86mln PLN zostanie przeznaczony na zmniejszenie zadłużenia bankowego.

MDI ENERGIA: Zawarcie umowy przedwstępnej ze spółką VisaVento Bau w sprawie rozbudowy parku wiatrowego Krzanowice I

Wartość umowy wynosi 20mln PLN.

ML SYSTEM: Spółka otrzymała prawa ochronne na nowe wzory szyb w ramach projektu Ultra PV

SERINUS ENERGY: Moduł TEG jest obecnie w drodze do zakładu przetwarzania Moftinu

VISTAL GDYNIA: Umowa na wykonanie remontu statku za kwotę 319,9tys. EUR netto

WARIMPEX: Zawarcie umowy sprzedaży hotelu Dvorak w Karlowych Warach
Wartość transakcji nie została podana.

INSIDER TRADING

VOTUM

Insider kupił 10 tys. akcji @ 4,75 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

4FUN MEDIA

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 11,37 PLN.

IMS

Nabycie 7,7 tys. akcji @ 4,13 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 14,6 tys. akcji @ 5,55 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CUBE.ITG

Rezygnacja p. Roberta Kalety, p. Sławomira Sokołowskiego i p. Jolanty Świątek-Kozłowskiej z pełnienia funkcji członka RN.

MIRACULUM

Powołanie p. Sławomira Ziemskiego na stanowisko członka zarządu.

SELENA FM

Powołanie p. Krzysztofa Domareckiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Christiana Dölle na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. marketingu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

OVOSTAR UNION

Wolumen: 525,7 tys. @ 109,00
% kapitału: 8,76

BORYSZEW

Wolumen: 1 mln @ 4,55
% kapitału: 0,42

GETIN NOBLE BANK

Wolumen: 1 mln @ 0,52
% kapitału: 0,10

OBLIGACJE

LOKUM DEWELOPER

Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii D o wartości 75mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ING BANK ŚLĄSKI: Zwołanie ZWZA na dzień 29 marca w sprawie wypłaty 3,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 18 kwietnia, a termin wypłaty na 6 maja 2019 roku. DY=1,82%.

KCI: Uchwała NWZA w sprawie odwołanie p. Michała Cadera, p. Alessandro Nogueira z pełnienia funkcji członka RN

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Grażyny Cisło w skład RN.

MIRACULUM: Zwołanie NWZA na dzień 28 marca w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 700 tys. akcji serii T4

REINO CAPITAL: Zwołanie NWZA na dzień 28 marca w sprawie zmian w statucie spółki

TXM: Przerwa w obradach NWZA do dnia 27 marca 2019 roku

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

4 marzec 2019

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

15 marzec 2019

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

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 4 marca 2019					
10:30	Euroland	Indeks Sentix	lut		-3,7
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	sty		3.00%
wtorek, 5 marca 2019					
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	lut		54.70
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	lut		49.70
10:30	UK	Indeks PMI usług	lut		50.10
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		0.80%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-18,9%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	lut		5.30%
14:15	Kanada	Rezerwy w alutowe	lut		87.87
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	lut		56.70
16:00	Kanada	Ivey PMI	lut		54.70
22:00	Korea Pd.	Rezerwy w alutowe	sty		405.51
	Włochy	PKB R/R	IV kwartał		0.70%
środa, 6 marca 2019					
14:30	USA	Eksport	gru		209.87 mld
14:30	USA	Import	gru		259.19 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	gru		-49.31 mld
16:00	Kanada	Stopa procentowa			1.75%
	Kanada	Eksport	gru		48.33 mld
	Kanada	Import	gru		50.39 mld

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	60,1	42%	7 840	10,6	9,3	7,8	1,2	1,0	0,9	2,3	2,6	13,0
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	533	---	---	---	---	---	---	-3,8	-3,8	37,8
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	66,2	27%	8 650	13,1	13,1	11,6	1,2	1,2	1,2	0,5	-4,3	-4,2
ING	ING	Kupuj	218,0	192,6	13%	25 057	16,8	15,2	13,0	2,0	1,9	1,7	0,6	0,8	7,0
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	430,4	-2%	18 222	13,9	14,5	12,1	1,2	1,1	1,0	0,7	-3,2	1,5
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,0	5%	10 954	14,7	13,5	11,6	1,3	1,2	1,1	4,4	2,4	1,8
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	112,5	25%	29 528	13,4	12,5	10,8	1,3	1,3	1,2	-0,7	0,3	3,2
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,0	25%	47 500	12,8	12,0	10,5	1,2	1,2	1,1	-0,1	-3,8	-3,7
Santander	SPL	Kupuj	410,0	384,6	7%	39 263	18,4	15,5	13,0	1,6	1,5	1,4	2,2	2,2	7,4

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	20,4	86%	330	5,4	5,9	6,0	6,0	5,9	5,5	1,0	1,0	28,3
AC	ACG	Kupuj	47,8	46,0	4%	451	11,3	11,3	11,1	7,7	7,7	7,3	-2,1	1,5	6,7
Amrest	EAT	Zawieszona	-	41,0	-	9 002	---	---	---	---	---	---	0,7	6,2	2,5
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	43,6	37%	675	9,4	9,0	8,1	6,4	6,8	6,2	0,9	1,9	2,2
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	142,6	-5%	1 109	9,7	10,3	10,1	6,2	5,7	5,5	0,0	14,3	24,2
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,4	-	344	---	---	---	---	---	---	0,8	1,9	16,1
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	55,3	-	4 586	---	---	---	---	---	---	4,0	14,8	19,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,2	-	1 401	---	---	---	---	---	---	-2,7	-0,5	29,3
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,2	43%	548	9,7	8,8	8,0	8,0	7,2	6,3	-0,9	5,8	9,1
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	44,5	8%	4 412	128,8	9,0	9,9	8,3	4,5	4,4	0,0	17,1	42,7
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	920,0	41%	2 630	27,4	23,1	18,7	15,8	13,6	11,1	0,4	-2,7	9,0
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	52,0	-	1 769	---	---	---	---	---	---	1,0	-6,1	1,4
Budimex	BDX	Zawieszona	-	117,0	-	2 987	---	---	---	---	---	---	1,6	5,6	3,0
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,5	-	699	---	---	---	---	---	---	4,8	26,2	25,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	186,0	83%	7 657	26,0	17,0	12,8	16,7	10,8	8,1	1,4	3,9	-3,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	193,0	23%	18 551	172,5	277,9	15,1	126,0	181,7	9,2	1,5	1,2	32,6
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	27,3	54%	165	7,6	7,3	7,5	5,8	5,2	5,2	0,4	-2,5	17,2
Celon	CLN	Kupuj	43,8	38,4	14%	1 728	54,1	44,6	56,2	29,7	23,8	26,4	1,3	9,7	22,9
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	60,6	-4%	3 191	11,3	10,2	9,9	6,7	6,3	6,1	1,8	14,2	36,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	154,5	-	1 257	---	---	---	---	---	---	0,3	-3,4	1,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	24,9	-3%	15 937	15,5	13,2	12,1	6,7	6,5	5,9	-2,4	2,7	10,5
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	110,0	-5%	10 784	35,9	27,3	21,4	21,6	17,2	13,9	2,8	7,8	14,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,0	-	1 848	---	---	---	---	---	---	1,6	-1,1	17,5
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,8	-	1 581	---	---	---	---	---	---	3,8	12,6	17,8
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,0	-	4 401	---	---	---	---	---	---	-1,1	-10,7	0,7
Energa	ENG	Zawieszona	-	9,7	-	4 004	---	---	---	---	---	---	-1,3	-6,6	8,5
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,0	-	2 922	---	---	---	---	---	---	3,1	7,7	19,3
Famur	FMF	Kupuj	6,5	5,0	30%	2 868	13,6	10,4	16,3	6,4	5,4	6,7	2,3	0,4	-7,6
Forte	FTE	Zawieszona	-	24,8	-	593	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,6	9,0
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,0	-	1 679	---	---	---	---	---	---	-0,5	0,4	9,1
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,1	-	4 400	12,6	16,6	14,9	15,8	20,0	18,9	-0,4	-3,2	11,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	218,0	10%	3 089	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	0,7	-0,9	4,3
JSW	JSW	Kupuj	85,0	58,2	46%	6 833	4,0	4,9	8,9	1,3	1,3	1,7	1,0	-17,1	-13,5

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	340,0	9%	3 245	12,4	12,7	12,2	8,7	8,7	8,2	-1,6	2,7	3,3
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	101,5	-49%	20 300	15,1	9,1	10,1	6,4	6,0	6,0	0,2	6,0	14,2
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	166,4	32%	3 143	9,2	8,3	7,5	10,7	10,1	9,5	0,8	1,5	6,2
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 168	---	---	---	---	---	---	2,4	2,8	6,5
LiveChat	LVC	Restricted	-	26,7	-	688	---	---	---	---	---	---	1,3	-2,9	5,3
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	18,5	-	333	---	---	---	---	---	---	2,2	12,8	20,1
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	95,5	5%	17 655	9,4	11,5	9,5	5,5	5,7	4,5	0,3	3,4	7,9
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	7 975,0	25%	14 773	25,1	22,0	18,1	12,5	11,0	8,9	-2,2	-4,3	1,6
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	63,2	47%	422	7,7	8,2	8,2	5,6	5,8	5,5	-1,3	6,0	9,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,4	-	182	---	---	---	---	---	---	0,9	18,4	34,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	41,4	-	149	---	---	---	---	---	---	3,6	30,0	56,8
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,6	70%	171	10,2	10,3	10,2	4,6	3,7	2,9	0,0	7,7	33,3
Netia	NET	Zawieszona	-	4,9	-	1 658	---	---	---	---	---	---	-0,6	-5,4	-1,2
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	254,0	34%	1 151	10,8	10,0	9,3	7,6	7,2	6,8	-2,3	-4,2	3,9
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	15,0	9%	675	16,0	12,0	12,7	8,7	7,4	7,2	0,0	-1,0	1,0
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	35,5	30%	277	14,4	7,9	10,6	12,7	6,4	8,5	0,0	1,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	15,2	210%	207	---	---	---	-38,4	-39,1	-68,4	-2,8	5,3	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	25,2	31%	351	18,2	17,3	15,8	9,3	7,4	6,4	0,0	9,6	22,9
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	-2%	7 087	---	240	56,0	4,9	4,5	4,2	-0,4	-2,9	12,7
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	91,6	11%	4 221	12,1	17,4	16,2	7,0	8,4	7,7	-1,3	-3,0	-
PBK M	BKM	Kupuj	69,8	67,4	4%	383	10,7	13,6	11,9	8,1	9,0	7,9	-0,9	14,2	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	27,8	62%	1 795	18,4	12,6	11,5	6,2	5,6	5,4	2,6	-13,1	-14,6
PGE	PGE	Zawieszona	-	11,5	-	21 409	---	---	---	---	---	---	-1,3	-8,2	14,5
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,8	3%	39 119	10,9	13,2	12,6	5,1	5,6	5,3	-2,2	-10,6	-2,0
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	11,6	56%	330	15,7	14,5	13,6	11,4	10,4	9,6	0,0	-2,9	28,9
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	100,7	1%	43 070	7,3	9,8	9,7	4,6	5,4	4,9	-1,2	-3,0	-6,9
Play	PLY	Kupuj	21,2	21,1	0%	5 358	7,3	6,2	5,6	5,6	5,2	4,8	-1,4	-4,1	1,4
Playway	PLW	Kupuj	189,0	159,0	19%	1 049	23,5	19,6	17,6	21,3	12,1	10,9	0,0	-2,5	17,8
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,4	-	1 063	---	---	---	---	---	---	0,9	-4,5	14,1
Polnord	PND	Zawieszona	-	7,9	-	258	---	---	---	---	---	---	-1,4	-5,7	-7,8
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	41,7	21%	36 043	---	---	---	2,6	2,8	2,5	2,3	-6,7	-4,9
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,0	76%	306	27,9	10,2	9,1	13,3	6,0	5,0	0,0	-1,9	4,0
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	8,8	36%	287	7,3	7,0	6,7	5,8	5,7	5,5	-3,7	-2,2	4,8
Sanok	SNK	Restricted	-	28,9	-	777	---	---	---	---	---	---	2,1	9,5	19,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	320,0	43%	1 786	6,1	6,5	6,8	3,0	2,7	2,4	-1,5	-4,5	0,0
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	17,1	1%	194	10,0	7,1	6,0	5,3	4,8	4,0	5,6	9,6	-5,0
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,3	-	4 101	---	---	---	---	---	---	0,4	-2,5	6,8
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	38%	914	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	0,3	-3,5	-3,5
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	904,0	22%	1 356	16,9	15,6	15,1	9,9	9,4	8,8	1,3	3,2	8,4
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	12,8	30%	773	11,9	9,9	9,4	8,6	7,1	6,7	-1,5	6,7	29,6
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	55,6	7%	1 610	19,8	17,5	15,4	11,2	10,2	9,1	-0,7	-5,8	5,3

* 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	6,2%	7,7%	5,7%
ING	ING	Kupuj	218,0	12,3%	12,6%	13,8%	14,4%	14,3%	14,4%	3,2	5,7	6,3	1,7%	3,0%	3,3%
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	8,9%	8,0%	9,0%	17,8%	18,2%	18,6%	5,2	6,2	5,9	1,2%	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%	1,5%
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%	3,9%	4,2%
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%	3,7%	3,2%

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	4,7%	6,0%	5,2%	2,5	3,2	3,2	5,3%	7,0%	7,0%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	-5	61	9	-0,6%	7,7%	1,2%	2,9	3,2	3,9	6,7%	7,4%	8,9%
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	11	92	88	0,9%	7,2%	6,9%	3,8	4,4	4,1	2,6%	3,1%	2,9%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-13,2%	3,6%	4,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-17,6%	0,8%	1,3	0,6	0,6	2,8%	1,4%	1,4%
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%	6,1%	3,9%	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	142	-31	-52	0,8%	-0,2%	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	6,0%	3,0%	8,8%	1,0	1,8	1,9	3,7%	6,6%	6,9%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	-6	-49	-21	-0,4%	-3,1%	-1,3%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	4,8%	-1,7%	1,1%	7,5	1,5	2,1	12,4%	2,5%	3,4%
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	0,8%	-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%	5,1%	6,4%	0,4	0,3	0,4	8,9%	5,5%	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	72,1%	36,5%	14,2%	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	7,0%	6,9%	6,7%
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	8,6%	5,4%	5,0%	1,0	3,0	3,0	1,0%	3,1%	3,1%
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	452	612	355	3,2%	4,4%	2,5%	36,0	64,1	73,4	0,5%	0,8%	0,9%
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	5	30	5	0,9%	5,5%	0,9%	9,0	4,0	3,8	14,3%	6,3%	5,9%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	22,8%	-13,3%	17,7%	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	10,8%	14,8%	12,5%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,5%	-6,4%	-5,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,7%	1,2%	8,3%	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	-5,4%	3,8%	4,3%	1,6	1,9	1,8	1,7%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,7%	-9,3%	3,2%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,8%	2,1%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,5%	1,5%	5,8%	0,3	0,3	0,4	4,4%	4,1%	6,0%
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%	2,6%	3,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,1%	6,0%	6,7%	0,6	0,7	0,7	5,3%	5,8%	6,2%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,5%	5,5%	6,4%	3,0	3,0	3,0	3,0%	3,0%	3,0%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,2%	9,6%	2,5	1,1	1,0	12,0%	5,4%	4,9%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	2,9%	6,0%	2,4	4,7	7,7	1,5%	3,0%	4,9%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	8	19	4,9%	1,5%	3,7%	0,3	0,3	0,4	3,7%	3,7%	4,1%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,3%	3,0	1,4	1,6	10,4%	4,7%	5,5%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	14,4%	-0,4%	12,0%	3,0	5,0	5,0	0,9%	1,6%	1,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-1	22	10,4%	-0,2%	6,2%	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	-1,2%	7,7%	5,8%	25,0	30,0	35,0	2,8%	3,3%	3,9%
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	54	-3	37	4,9%	-0,3%	3,4%	0,3	0,3	0,3	2,0%	2,1%	2,5%
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	60,1	10,6	9,3	7,8	-	-	-	1,2	1,0	0,9
BGZ	BGZ	50,8	11,7	23,1	9,1	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	66,2	13,1	13,1	11,6	-	-	-	1,2	1,2	1,2
INGBSK	ING	192,6	16,8	15,2	13,0	-	-	-	2,0	1,9	1,7
MBANK	MBK	430,4	13,9	14,5	12,1	-	-	-	1,2	1,1	1,0
MILLENNIUM	MIL	9,0	14,7	13,5	11,6	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	112,5	13,4	12,5	10,8	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,0	12,8	12,0	10,5	-	-	-	1,2	1,2	1,1
	Mediana		13,2	13,3	11,2	---	---	---	1,2	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	44,0	8,7	8,4	7,3	4,7	4,8	4,5	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,8	10,9	13,2	12,6	5,1	5,6	5,3	1,1	1,0	1,0
LOTOS	LTS	95,5	9,4	11,5	9,5	5,5	5,7	4,5	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	100,7	7,3	9,8	9,7	4,6	5,4	4,9	1,2	1,1	1,0
	Mediana		9,0	10,7	9,6	4,9	5,5	4,7	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	52,0	33,8	8,5	7,6	3,4	2,3	2,2	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	58,2	4,0	4,9	8,9	1,3	1,3	1,7	0,8	0,7	0,7
KGHM	KGH	101,5	15,1	9,1	10,1	6,4	6,0	6,0	1,1	1,0	0,9
	Mediana		15,1	8,5	8,9	3,4	2,3	2,2	0,8	0,7	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	92,1	22,6	17,6	13,9	8,3	7,7	7,0	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	10,0	6,4	4,2	3,6	4,2	3,5	3,2	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,7	5,1	5,9	5,9	4,1	4,1	4,0	0,4	0,4	0,3
KOGENERA	KGN	36,50	11,1	5,4	4,3	1,5	1,2	1,0	---	---	---
PEP	PEP	23,40	260,0	11,8	10,4	10,0	6,5	6,5	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	11,5	9,1	8,1	7,3	4,8	4,3	4,0	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,3	3,5	3,9	3,5	3,8	4,0	3,6	0,2	0,2	0,2
	Mediana		9,1	5,9	5,9	4,2	4,1	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	4,9	42,2	56,8	50,9	5,2	5,4	5,3	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	21,1	7,3	6,2	5,6	5,6	5,2	4,8	-41,0	12,4	4,7
WIRTUALNA	WPL	55,6	19,8	17,5	15,4	11,2	10,2	9,1	3,6	3,2	2,9
	Mediana		17,7	15,3	13,7	6,2	5,9	5,6	0,9	3,2	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	55,3	13,8	14,5	13,5	5,5	5,6	5,3	0,8	0,7	0,7
ATENDE	ATD	4,0	10,7	8,9	9,3	5,7	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	154,5	23,5	15,6	13,5	8,7	8,1	7,2	1,4	1,3	1,2
PGSSOFT	PSW	11,6	15,7	14,5	13,6	11,4	10,4	9,6	12,3	10,8	9,6
	Mediana		14,7	14,5	13,5	7,2	6,8	6,2	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	193,0	172,5	277,9	15,1	126,0	181,7	9,2	18,7	17,5	8,1
PLAYWAY	PLW	159,0	23,5	19,6	17,6	21,3	12,1	10,9	9,8	7,4	6,4
	Mediana		172,5	277,9	15,1	126,0	181,7	9,2	18,7	17,5	8,1
Chemia											
CIECH	CIE	60,6	11,3	10,2	9,9	6,7	6,3	6,1	1,5	1,4	1,3
GRUPAAZOTY	ATT	44,5	128,8	9,0	9,9	8,3	4,5	4,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	94,80	8,4	9,2	10,6	7,5	7,4	7,9	2,3	2,2	2,3
PULAWY	ZAP	116,5	18,0	7,2	7,5	5,3	3,0	3,1	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	14,6	9,1	9,9	7,1	5,4	5,2	1,5	1,4	1,3
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	32,6	27,3	9,3	4,4	6,2	4,9	3,8	0,4	0,3	0,3
KERNEL	KER	49,0	17,4	6,2	5,3	7,6	5,6	5,1	0,9	0,8	0,8
		Mediana	22,4	7,8	4,8	6,9	5,2	4,4	0,6	0,6	0,5
Retail											
CCC	CCC	186,0	26,0	17,0	12,8	16,7	10,8	8,1	6,0	4,6	3,5
CDRL	CDL	27,3	7,6	7,3	7,5	5,8	5,2	5,2	1,8	1,6	1,4
LPP	LPP	7 975,0	25,1	22,0	18,1	12,5	11,0	8,9	5,0	4,2	3,5
MONNARI	MON	5,6	10,2	10,3	10,2	4,6	3,7	2,9	0,8	0,7	0,7
SILVANO	SFG	10,8	8,9	10,0	11,4	4,2	5,0	5,6	3,6	3,1	3,1
VISTULA	VST	3,9	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	1,5	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	15,9	9,9	10,6	---	7,5	7,7	---	2,2	2,0	---
		Mediana	10,2	10,6	12,1	7,5	7,7	6,8	2,2	2,0	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	110,0	35,9	27,3	21,4	21,6	17,2	13,9	9,0	6,7	5,1
EUROCASH	EUR	21,0	33,5	23,4	18,3	8,9	7,8	7,0	2,9	2,8	2,6
		Mediana	34,7	25,4	19,9	15,2	12,5	10,4	5,9	4,8	3,9
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	254,0	10,8	10,0	9,3	7,6	7,2	6,8	1,7	1,7	1,6
		Mediana	10,8	10,0	9,3	7,6	7,2	6,8	1,7	1,7	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,4	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	74,0	8,3	8,3	7,7	6,4	6,4	6,0	1,8	1,8	1,7
LCCORP	LCC	2,6	7,5	5,1	8,4	7,5	6,9	9,1	0,8	0,7	0,7
		Mediana	7,9	6,7	8,0	6,9	6,7	7,6	1,3	1,3	1,2
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,8	6,1	7,5	7,3	7,8	8,0	8,3	1,1	1,1	1,0
GTC	GTC	9,1	12,4	11,1	10,2	16,6	15,3	13,3	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	95,1	17,2	17,9	18,0	25,6	25,8	24,4	0,8	0,8	0,8
		Mediana	12,4	11,1	10,2	16,6	15,3	13,3	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	117,0	10,9	14,6	14,1	5,1	6,9	7,4	4,1	5,0	5,5
TORPOL	TOR	5,5	6,1	3,7	2,8	4,8	3,8	3,5	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,8	21,3	19,6	9,7	4,9	6,5	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	8,0	11,9	8,1	6,9	7,4	7,0	---	---	---
		Mediana	9,5	13,2	8,9	5,0	6,7	6,6	4,1	5,0	5,5
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,2	9,1	13,1	8,2	7,8	7,7	7,3	1,4	1,4	1,3
MFO	MFO	24,50	5,7	6,0	5,3	5,3	5,2	4,7	1,2	1,0	0,9
POZBUD	POZ	2,4	9,3	2,8	3,0	5,6	3,0	3,2	0,4	0,3	0,3
		Mediana	9,1	6,0	5,3	5,6	5,2	4,7	1,2	1,0	0,9
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	5,0	13,6	10,4	16,3	6,4	5,4	6,7	2,1	1,9	1,9
		Mediana	13,6	10,4	16,3	6,4	5,4	6,7	2,1	1,9	1,9
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	43,6	9,4	9,0	8,1	6,4	6,8	6,2	1,3	1,2	1,2

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	43,6	9,4	9,0	8,1	6,4	6,8	6,2	1,3	1,2	1,2
IMPEXMET	IPX	3,46	3,4	4,3	4,0	4,5	5,0	4,9	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	340,0	12,4	12,7	12,2	8,7	8,7	8,2	2,3	2,3	2,2
MANGATA	MGT	63,2	7,7	8,2	8,2	5,6	5,8	5,5	1,1	1,0	1,0
RAWLPLUG	RWL	8,8	7,3	7,0	6,7	5,8	5,7	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	320,0	6,1	6,5	6,8	3,0	2,7	2,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,5	7,6	7,4	5,7	5,7	5,5	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	24,8	16,3	10,8	9,2	10,4	8,6	8,2	0,9	0,9	0,9
PFLIEDERER	PFL	27,8	18,4	12,6	11,5	6,2	5,6	5,4	2,6	2,3	2,1
	Mediana		17,4	11,7	10,3	8,3	7,1	6,8	1,8	1,6	1,5
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	46,0	11,3	11,3	11,1	7,7	7,7	7,3	4,0	3,8	3,5
AUTOPARTNER	APR	4,2	9,7	8,8	8,0	8,0	7,2	6,3	1,8	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	218,0	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	25,2	18,2	17,3	15,8	9,3	7,4	6,4	2,1	1,9	1,7
WIELTON	WLT	12,8	11,9	9,9	9,4	8,6	7,1	6,7	2,1	1,8	1,6
	Mediana		11,6	10,6	10,1	8,3	7,3	6,6	1,9	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	142,6	9,7	10,3	10,1	6,2	5,7	5,5	1,3	1,2	1,1
LENA	LEN	3,0	9,8	9,2	8,4	6,4	5,4	5,0	---	---	---
NEWAG	NWG	15,0	16,0	12,0	12,7	8,7	7,4	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,9	9,5	3,7	13,6	4,7	2,3	5,9	---	---	---
	Mediana		9,8	9,8	11,4	6,3	5,5	5,7	1,4	1,3	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	40,0	9,1	13,0	14,0	6,8	6,8	8,3	---	---	---
KRUK	KRU	166,4	9,2	8,3	7,5	---	---	---	1,8	1,5	1,3
VINDEXUS	VIN	7,8	5,4	4,6	4,5	6,2	5,4	4,9	0,6	0,6	0,5
	Mediana		9,1	8,3	7,5	6,5	6,1	6,6	1,2	1,1	0,9
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	14,2	28,4	23,7	13,5	11,5	10,7	8,6	2,0	1,9	1,8
	Mediana		28,4	23,7	13,5	11,5	10,7	8,6	2,0	1,9	1,8
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	904,00	16,9	15,6	15,1	9,9	9,4	8,8	2,0	1,9	1,8
KANIA	KAN	1,12	3,7	3,7	3,7	5,3	6,1	5,9	0,4	0,4	0,3
TARCZYNSKI	TAR	17,10	10,0	7,1	6,0	5,3	4,8	4,0	1,1	0,9	0,8
	Mediana		10,0	7,1	6,0	5,3	6,1	5,9	1,1	0,9	0,8
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	920	27,4	23,1	18,7	15,8	13,6	11,1	4,9	4,3	3,8
ORBIS	ORB	91,6	12,1	17,4	16,2	7,0	8,4	7,7	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		27,4	17,4	16,2	13,3	8,4	7,7	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 Kosiołek
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.