

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ENEA (Zawieszona)

Szacunkowe wyniki za 4Q18r.

- EBITDA W 4Q18r. wyniosła 454 mln PLN, wobec 484 mln PLN konsensusu. Zysk netto: 167 mln PLN, wobec oczekiwań 51 mln PLN.

- Wytwarzanie energii el. wyniosło w 4Q18r. 6,6 TWh (+13,1% r/r), sprzedaż w dystrybucji 5 TWh (+1,3% r/r), sprzedaż energii el. i gazu w detalu 5,6 TWh (+15,1% r/r) a produkcja węgla netto 2,2 mln ton (-5,2% r/r).

- W segm. wydobywania niższy wynik wpływ miały zdarzenia geologiczno-hydrologiczne (1 i 4Q18r.), co przełożyło się na niższą produkcję i sprzedaż r/r, przy jednoczesnym wzroście kosztów produkcji. W wytwarzaniu, wyższy wynik w OZE r/r to pochodząca z wzrostu cen energii el. i świadectw pochodzenia w 2H18r., przy wyższych wolumenach produkcji. W segm. dystrybucji, wynik w całym 2018r. wspierany był wzrostem wolumenów, przy jednoczesnym wzroście wyniku na PDO. W obrocie, mimo wyższych wolumenów i cen sprzedaży energii el., presję na wyniki wywierał wzrost kosztów dot. obowiązków ekologicznych (gf. zielonych), zakupem e.e. i wyższych cen CO2 w hurcie.

- Ostateczne wyniki: 21 marca 2019r.

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	Kons.
Przychody	3 043	2 989	3 051	3 345	3 289	8%	-2%	3 401
EBITDA	736	702	602	669	454	-38%	-32%	484
Wytwarzanie	126	227	209	227	206	63%	-9%	
Dystrybucja	276	298	282	292	239	-13%	-18%	
Wydobycie	258	123	150	126	70	-73%	-44%	
Obrót	47	53	-24	9	-35	-	-	
Pozostałe	30	1	-16	16	-27	-	-	
EBIT	418	339	294	287	196	-53%	-32%	127
Zysk netto	285	241	190	153	167	-41%	9%	51
Marża EBITDA	24%	23%	20%	20%	14%			
Marża EBIT	14%	11%	10%	9%	6%			
Marża zysku netto	9%	8%	6%	5%	5%			
P/E 12m trailing	15,0	8,1	5,9	4,9	5,7			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

DOM DEVELOPMENT (Zawieszona)

Wyniki 4Q'18

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	724,0	203,5	435,7	265,8	749,0	3%	182%	b.d.	791,1
EBITDA	148,6	24,9	75,3	30,5	161,0	8%	429%	b.d.	159,5
EBIT	145,7	22,5	72,8	28,1	158,5	9%	464%	b.d.	157,3
Zysk netto	116,8	17,5	58,8	21,9	128,8	10%	488%	b.d.	127,7
P/E12M trailing	9,6	8,7	8,3	8,5	8,1				
EV/EBITDA 12M trailing	7,8	6,8	5,8	6,5	5,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

IMS

Szacunkowe wyniki finansowe spółki za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 52,7mln PLN

- EBIT 12mln PLN

- EBITDA 16,5mln PLN

- Zysk netto 9,3mln PLN.

FINANSE

ALIOR (Kupuj, 85,0 PLN)

Bank wypadnie z indeksu CECE w czwartek 14 marca po sesji

PKO BP (Kupuj, 47,5 PLN)

PKO Bank Hipoteczny chce w tym roku pozostać regularnym, aktywnym emitentem listów zastawnych – prezes

VOTUM

Spółka przygotowuje nową politykę dywidendową, chce wypłacać dywidendę

W 2019 roku zarząd liczy na wzrost segmentu roszczeń bankowych, z opłat wstępnych z tych spraw spółka ma pozyskać 15-20mln PLN przychodów.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 979	0,4%	-0,7%	-2,7%
WIG20	2 327	0,3%	-1,9%	-1,4%
WIG30	2 674	0,3%	-1,3%	-1,6%
mWIG40	4 178	0,9%	1,5%	-11,9%
sWIG80	11 756	0,8%	3,2%	-18,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 771	-0,7%	2,4%	1,6%
DAX	11 588	-0,3%	5,1%	-5,4%
FTSE	7 196	0,2%	1,4%	0,5%
MOEX	2 494	1,1%	-0,6%	8,9%
BIST	129 328	-0,4%	0,1%	-9,7%
NKY	21 456	-0,6%	3,4%	1,0%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,26%	-2,8	8,2	-32,3
Rent. obl. 10Y	2,92%	-2,8	16,8	-41,9
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,80	0,0%	0,1%	10,9%
EUR/PLN	4,30	0,0%	-0,2%	2,2%
EUR/USD	1,13	0,0%	-0,3%	-8,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 468	-0,2%	3,0%	-7,7%
Ropa Brent	66	0,2%	7,5%	3,0%
Złoto	1 285	-0,1%	-1,9%	-3,1%
Srebro	15,1	-0,4%	-4,3%	-8,8%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EUR	22,9	5,7%	PGE	10,6	-3,1%
KGH	104,0	2,3%	TPE	2,2	-3,0%
PKN	103,0	1,6%	ENG	9,3	-2,6%
MBK	440,0	1,6%	JSW	55,9	-0,9%
LPP	8 100,0	1,3%	CPS	24,6	-0,9%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BDX	123,2	5,8%	MAB	82,6	-2,5%
PXM	3,0	3,3%	ENA	9,65	-2,0%
TRK	2,8	3,2%	PFL	26,5	-1,9%
KTY	345	3,0%	ACP	52,6	-1,5%
DNP	112,1	2,8%	STP	313,0	-1,4%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PND	8,69	12,7%	OAT	17,80	-6,3%
CLN	43,40	6,9%	PHN	11,30	-3,0%
ALC	4,74	6,5%	ALL	10,20	-2,9%
ABC	1,42	5,7%	FRO	14,50	-2,0%
VOX	24,50	4,7%	PCE	15,80	-1,9%

WIERZYTELNOŚCI

Advent zainteresowany przejęciem włoskiego Cerved - FT

- Wartość transakcji szacowana jest na 1,85mld EUR;
- Spółka podała w komunikacie, że niewiążąca oferta została złożona 13.02, a proces due diligence rozpoczął się 19.02.;
- Konsensus Bloomberg'19 (9 prognoz): Przychody 500 mln EUR, EBITDA 220 mln EUR, Zysk netto 110 mln EUR;

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Sprzedaj, 102 PLN)

Planowana budowa centrum badawczo-rozwojowego w Płocku w 2Q19r. (pod inwestycję w pet-chemie za 8,3 mld PLN)

Rozpoczęcie rozbudowy nawozów w Anwilu planowane jest w kwietniu b.r.

PKN ORLEN (Sprzedaj, 102 PLN)

Unipetrol planuje na połowę roku finał modernizacji elektrociepłowni w Litwinowie

Dzięki redukcji o ponad 50% emisji tlenków azotu oraz siarki zostaną spełnione rygorystyczne unijne normy, które będą obowiązywać od 2020 roku

PKN ORLEN (Sprzedaj, 102 PLN)

Elektrobudowa zakończy budowę instalacji metatezy zgodnie z aktualnym harmonogramem w kwietniu 2019 roku

PUŁAWY

Jednostkowy wynik netto Puław za 2018r. będzie o 10,8 mln PLN niższy, przez zmianę polityki rachunkowości

Zarząd podjął decyzję o zmianie zasad rozliczania ulgi w podatku dochodowym z tyt. prowadzenia działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej oraz rozpoznawania odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dokonanych odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji.

TMT

ARTIFEX MUNDI

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

- W ramach przeglądu opcji strategicznych ART zamierza m.in. przeprowadzić ewaluację obecnej strategii rozwoju Spółki, w tym realizowanych projektów oraz zbadać możliwości nowych obszarów przyszłego rozwoju w ramach szeroko pojętego rynku gier

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL

Unieważnienie przez PKP PLK przetargu na budowę kilku dworców kolejowych

W przetargu tym konsorcjum Torpolu i Climatic złożyło najkorzystniejszą ofertę.

HANDEL

VRG (Kupuj, 5,4 PLN)

Luty'19: przychody ze sprzedaży na poziomie 69mln PLN (+38,1% r./r.) z czego VST to 57,2mln PLN (+14,2% r./r.), a BTM to 11,8mln PLN (+9,3% r./r.) (pozytywne)

- Przychody ze sprzedaży osiągnięte w lutym 2019 roku wyniosły około 69mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2018 roku o około 38,1%. Bez uwzględnienia efektu fuzji z BTM to przychody ze sprzedaży VST wyniosły 57,2mln PLN (+14,2% r./r.). W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w VST w okresie styczeń – luty 2018 roku wyniosła około 113,1mln PLN i była wyższa o około 9,0% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego, a w BTM wyniosły 26,7mln PLN (+7,1% r./r.)

- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) - wyniosły około 47,3mln PLN (w tym Bytom 11,8mln PLN / +9,3% r./r.) i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2018 roku o około 58,1%. W VST na poziomie 27,9mln PLN (+11,2% r./r.). W VST w ujęciu YTD: 60,3mln PLN (+4% r./r.).

- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły około 26,9mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2018 roku o około 25,1%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-luty 2019 roku w tym segmencie wyniosła około 48,2mln PLN i była wyższa o około 24,9% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

- Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w lutym 2019 roku wyniosła około 48,0% i była wyższa od marży osiągniętej w lutym 2018 roku o około 0,8 p.p. ZbNS: 33,1mln PLN (+15,2% r./r.)

- porównywalne. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży w okresie styczeń-luty 2019 wyniosła około 48,1% i była wyższa o 0,5 p.p. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku.

- Powierzchnia sprzedaży detalicznej na koniec lutego 2019 roku wyniosła 51,4 tys. m2 (w tym Bytom 15,6 tys. m2). W zeszłym roku powierzchnia handlowa w VST wyniosła 35,6 tys. mkw. (+7,6% r./r.) a w BTM 15,6 tys. mkw. (+ 7-8% r./r.)

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	721,2	816,8	88%
WIG20	561,9	678,8	83%
WIG30	627,7	744,0	84%
WIG40	119,1	100,8	118%
sWIG80	28,7	26,3	109%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	115,1	PLY	29,2	VST	4,3
PZU	82,6	EAT	25,5	BKM	3,6
KGH	57,7	DNP	16,9	APR	3,1
PKN	44,7	CIE	12,1	1AT	2,2
PEO	35,8	ENA	7,0	ABC	1,7
CDR	30,3	KRU	3,1	CLN	1,5
PGE	28,2	ACP	2,9	VOX	1,4
EUR	27,0	ATT	2,6	TEN	0,9
LTS	24,3	GPW	2,2	ASB	0,7
SPL	16,5	MIL	2,1	RFK	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
EUR	364%	EAT	613%	VOX	893%
ENG	180%	ORB	372%	VST	615%
PGE	145%	PLY	368%	APR	521%
PKO	139%	STP	316%	BKM	475%
OPL	134%	CIE	257%	ATG	469%
PZU	109%	GPW	187%	1AT	444%
TPE	108%	PXM	180%	PND	417%
ALR	83%	WWL	139%	ZEP	320%
PEO	82%	CMR	139%	TOA	299%
KGH	78%	WPL	129%	FRO	291%

7 marca 2019

AUTO PARTNER (Kupuj, 6,0 PLN)

Luty'18: przychody 103 mln PLN (+32% r./r., YTD +24% r./r.)

CDRL (Kupuj, 42 PLN)

Przychody ze sprzedaży luty'19 (pozytywne)

- Przychody ze sprzedaży w sieci detalicznej w Polsce 8,5 mln PLN (+7% r./r., YTD +1% r./r.);
- Przychody ze sprzedaży e-commerce w Polsce 2,1 mln PLN (+65% r./r., YTD +15% r./r.);

PRZEMYSŁ**FAMUR (Kupuj, 6,5 PLN)**

Wybór oferty spółki na dostawę nowej ścianowej obudowy wybrana w przetargu LW Bogdanka

- Wartość oferty opiewa na kwotę 95mln PLN netto

STALPROFIL / IZOSTAL

Wybór oferty konsorcjum na dostawę rur stalowych dla Gaz-System za kwotę 65,36mln PLN netto

POZOSTAŁE**PEKABEX**Wielkość produkcji w lutym 2019 roku na poziomie 8,7 tys. m³**DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE**

Genuine Parts Company przejęło PartsPoint Group

- PartsPoint posiada centrum dystrybucyjne, 6 magazynów regionalnych i 147 filii w regionie Beneluxu;
- Przychody spółki wynoszą 330mln USD rocznie, transakcja zostanie sfinalizowana 1 czerwca;

POZOSTAŁE INFORMACJE**AWBUD:** Umowa z Murapol Projekt na wykonanie czterech budynków mieszkalnych w Łodzi

Wartość umowy wynosi 34,16mln PLN netto.

BEST: Platforma online Payhelp ma obsłużyć ok. 5 tys. faktur do końca roku**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH:** Wprowadzenie do obrotu giełdowego 18,1 tys. akcji serii J z dniem 8 marca 2019 roku**IMS:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,19 PLN dywidendy na akcję, DY=4,32%**INSTAL KRAKÓW:** Grupa akcjonariuszy proponuje wypłatę 3 PLN dywidendy na akcję, DY=18%**PROTEKTOR:** Zawarcie umowy na dostawę trzewików ochronnych z gwoździami za kwotę 1,2mln PLN netto**TIM:** Przychody ze sprzedaży w lutym 2019 roku na poziomie 57,8mln PLN, wzrost o 7,6% r./r.

W okresie styczeń-luty 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 121,4mln PLN, co oznacza wzrost o 8,5% r./r.

URSUS: Odstąpienie przez PKM Katowice od umowy na dostawę pięciu sztuk fabrycznie nowych autobusów miejskich**ŻYWIEC:** Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 30 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok, DY=6%**INSIDER TRADING****INDYKPOL**

Prezes RN kupił 20 akcji @ 59,50 PLN.

WIELTON

Vest FIZ AN sprzedało 25,3 tys. akcji @ 13,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**KORPORACJA KGL**

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 11,90 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 16,2 tys. akcji @ 5,79 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MZN PROPERTY

Rezygnacja p. Macieja Boguckiego z pełnienia funkcji członka RN.

PEKAO

Powołanie p. Grzegorza Olszewskiego i p. Piotra Wietmańskiego w skład zarządu banku.

PHN

Odwołanie p. Zbigniewa Kulewicza z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

HUBSTYLE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wojciecha Czerneckiego z 35,80% do 29,08% kapitału i głosów.

HUBSTYLE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Dawida Urbana z 32,99% do 45,56% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 960 tys. @ 4,49
% kapitału: 0,40

PGNIG

Wolumen: 223,5 tys. @ 6,71
% kapitału: 0,00

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 3 tys. @ 50,00
% kapitału: 0,25

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BRASTER: Zwołanie NWZA na dzień 2 kwietnia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w statucie spółki

EMC INSTYTUT MEDYCZNY: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Agáte Meštellérovą na stanowisko członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 7 marzec 2019

IFIRMA Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)

środa, 13 marzec 2019

PCM Początek przyjmowania zapisów na akcje spółki, po cenie 23,25 PLN za akcję w wzwaniu ogłoszonym przez PSC III

piątek, 15 marzec 2019

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

poniedziałek, 18 marzec 2019

ABC DATA Zakończenie przyjmowania zapisów w ogłoszonym wzwaniu po cenie 1,44 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 7 marca 2019					
11:00	Euroland	PKB R/R	IV kwartał		1.20%
13:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	lut		52.30
13:00	Brazylia	Indeks PMI usług	lut		52.00
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	sty		10.60%
15:00	Meksyk	Inflacja CPI R/R	lut		4.37%
15:00	Meksyk	Inflacja PPI R/R	lut		4.97%
16:30	Korea Pd.	Indeks koincydencji CB	sty		0,005
16:30	Korea Pd.	Indeks w skaźnikach w poprzedzających CB	sty		0.20%
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	sty		0.70 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	sty		-1.10 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	sty		24.20 mld
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		1%
	Grecja	Stopa bezrobocia	gru		18.50%
piątek, 8 marca 2019					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	sty		-7,0%
8:45	Francja	Eksport	sty		42.45 mld
8:45	Francja	Import	sty		47.11 mld
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-1,4%
8:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	sty		-1,5%
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	sty		-4.65 mld

7 marca 2019

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	62,0	37%	8 094	10,9	9,6	8,1	1,2	1,1	0,9	-0,7	2,7	16,7	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	555	---	---	---	---	---	---	3,7	-5,2	43,5	
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	66,5	26%	8 689	13,1	13,2	11,7	1,2	1,2	1,2	0,8	-3,6	-3,8	
ING	ING	Kupuj	218,0	192,0	14%	24 979	16,7	15,2	12,9	2,0	1,9	1,7	1,1	-0,2	6,7	
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	440,0	-4%	18 628	14,2	14,8	12,4	1,2	1,2	1,1	1,6	-1,1	3,7	
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,0	6%	10 906	14,6	13,5	11,6	1,3	1,2	1,1	0,9	-0,6	1,4	
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	110,9	27%	29 108	13,2	12,4	10,6	1,3	1,3	1,2	-0,6	0,0	1,7	
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,2	24%	47 725	12,9	12,1	10,5	1,2	1,2	1,1	0,2	-3,3	-3,3	
Santander	SPL	Kupuj	410,0	381,0	8%	38 896	18,2	15,4	12,8	1,6	1,5	1,4	1,0	1,0	6,4	

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	19,2	97%	311	5,1	5,6	5,7	5,8	5,7	5,3	-1,0	-7,7	20,8
AC	ACG	Kupuj	47,8	46,7	2%	457	11,5	11,5	11,2	7,8	7,8	7,4	2,4	3,1	8,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	42,3	-	9 276	---	---	---	---	---	---	1,8	5,6	5,6
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	43,7	37%	676	9,4	9,0	8,1	6,5	6,8	6,2	1,5	2,6	2,3
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	138,0	-1%	1 073	9,4	10,0	9,8	6,1	5,5	5,3	0,0	9,2	20,2
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,9	-	332	---	---	---	---	---	---	-4,1	-4,4	12,2
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,6	-	4 366	---	---	---	---	---	---	-1,5	6,0	14,1
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,6	-	1 417	---	---	---	---	---	---	1,1	1,7	30,7
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,4	38%	567	10,0	9,1	8,3	8,2	7,4	6,5	2,3	12,7	13,0
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	44,9	7%	4 456	130,1	9,1	10,0	8,4	4,5	4,4	1,6	2,4	44,1
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	930,0	40%	2 659	27,7	23,4	18,9	15,9	13,8	11,2	2,2	2,6	10,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	50,9	-	1 731	---	---	---	---	---	---	0,4	-6,3	-0,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	123,2	-	3 145	---	---	---	---	---	---	5,8	5,7	8,5
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	704	---	---	---	---	---	---	0,0	27,2	26,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	188,0	81%	7 740	26,2	17,2	12,9	16,9	10,9	8,2	0,1	4,4	-2,7
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	188,0	26%	18 071	168,0	270,7	14,7	122,7	176,8	9,0	0,2	5,6	29,1
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	27,0	56%	163	7,5	7,2	7,4	5,7	5,2	5,1	0,4	-0,7	15,9
Celon	CLN	Kupuj	43,8	43,4	1%	1 953	61,1	50,4	63,5	33,9	27,1	30,0	6,9	25,4	38,9
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	58,8	-1%	3 099	10,9	9,9	9,6	6,6	6,1	5,9	-0,3	11,5	32,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	172,0	-	1 399	---	---	---	---	---	---	0,3	8,2	13,2
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	24,6	-2%	15 733	15,3	13,0	11,9	6,7	6,4	5,8	-0,9	1,2	9,0
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	112,1	-6%	10 990	36,6	27,8	21,8	22,0	17,5	14,1	2,8	11,8	17,0
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,0	-	1 848	---	---	---	---	---	---	1,1	-0,8	17,5
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,8	-	1 556	---	---	---	---	---	---	-0,8	12,9	16,0
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,6	-	4 258	---	---	---	---	---	---	-2,0	-14,5	-2,6
Energa	ENG	Zawieszona	-	9,3	-	3 830	---	---	---	---	---	---	-2,6	-11,1	3,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,9	-	3 187	---	---	---	---	---	---	5,7	24,5	30,1
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,9	34%	2 788	13,3	10,1	15,8	6,2	5,3	6,5	0,0	-4,2	-10,2
Forte	FTE	Zawieszona	-	24,5	-	586	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,9	7,7
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,7	-	1 624	---	---	---	---	---	---	0,3	-3,4	5,6
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 531	12,9	17,1	15,4	16,0	20,2	19,1	2,4	-0,7	14,4
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	218,0	10%	3 089	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	1,9	0,7	4,3
JSW	JSW	Kupuj	85,0	55,9	52%	6 559	3,9	4,7	8,5	1,2	1,1	1,6	-0,9	-16,8	-16,9

7 marca 2019

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	345,0	7%	3 293	12,6	12,9	12,4	8,8	8,8	8,3	3,0	-0,4	4,9
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	104,0	-50%	20 790	15,5	9,4	10,3	6,6	6,1	6,1	2,3	7,6	17,0
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	164,6	34%	3 109	9,1	8,2	7,5	10,6	10,0	9,4	1,0	-0,2	5,0
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,5	-	1 114	---	---	---	---	---	---	-0,8	-1,6	1,6
LiveChat	LVC	Restricted	-	26,8	-	690	---	---	---	---	---	---	1,9	-1,8	5,7
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	17,7	-	319	---	---	---	---	---	---	-1,7	7,9	14,9
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	96,5	4%	17 837	9,5	11,7	9,6	5,5	5,8	4,5	1,2	4,0	9,0
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 100,0	23%	15 005	25,5	22,3	18,4	12,7	11,1	9,0	1,3	-2,4	3,2
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	63,6	46%	425	7,8	8,2	8,2	5,6	5,8	5,5	-0,6	7,8	9,7
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,2	-	177	---	---	---	---	---	---	-0,8	3,5	30,6
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,5	-	110	---	---	---	---	---	---	4,3	-3,8	15,3
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,8	64%	177	10,6	10,7	10,6	4,9	4,0	3,1	2,7	4,7	38,1
Netia	NET	Zawieszona	-	4,9	-	1 653	---	---	---	---	---	---	-1,1	-4,4	-1,5
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	242,0	40%	1 097	10,3	9,5	8,9	7,3	6,9	6,5	-1,4	-9,9	-1,0
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	15,1	8%	680	16,1	12,1	12,7	8,7	7,4	7,3	0,7	-0,3	1,7
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	35,5	30%	277	14,4	7,9	10,6	12,7	6,5	8,5	0,0	0,0	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	17,8	164%	243	---	---	---	-47,4	-47,3	-81,2	-6,3	30,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	25,7	28%	358	18,5	17,6	16,1	9,6	7,6	6,5	0,8	8,4	25,4
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	-2%	7 126	---	241	56,3	4,9	4,6	4,2	-0,4	0,2	13,4
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	91,0	12%	4 193	12,0	17,3	16,1	6,9	8,3	7,6	-0,9	-3,8	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	68,0	3%	386	10,8	13,7	12,0	8,1	9,1	8,0	-1,2	12,2	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	26,5	70%	1 715	17,6	12,0	10,9	6,1	5,5	5,3	-1,9	-13,7	-18,5
PGE	PGE	Zawieszona	-	10,6	-	19 829	---	---	---	---	---	---	-3,1	-11,3	6,1
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,7	5%	38 512	10,7	12,9	12,4	5,1	5,5	5,2	-0,2	-9,6	-3,5
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	11,8	53%	335	15,9	14,8	13,8	11,6	10,5	9,8	4,4	-5,6	31,1
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	103,0	-1%	44 054	7,5	10,0	10,0	4,7	5,5	5,1	1,6	-1,4	-4,8
Play	PLY	Kupuj	21,2	21,4	-1%	5 444	7,4	6,3	5,6	5,7	5,2	4,8	1,9	3,1	3,1
Playway	PLW	Kupuj	189,0	161,0	17%	1 063	23,8	19,8	17,8	21,6	12,3	11,0	0,0	3,2	19,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,0	-	1 045	---	---	---	---	---	---	-0,9	0,0	12,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,7	-	284	---	---	---	---	---	---	12,7	4,3	1,5
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	40,9	23%	35 353	---	---	---	2,6	2,8	2,5	-0,9	-8,0	-6,7
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,2	75%	309	28,2	10,3	9,1	13,5	6,1	5,0	1,0	0,5	5,0
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	8,8	36%	287	7,3	7,0	6,7	5,8	5,7	5,5	-0,7	-1,1	4,8
Sanok	SNK	Restricted	-	28,5	-	766	---	---	---	---	---	---	-1,0	11,3	18,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	313,0	46%	1 747	6,0	6,4	6,6	3,0	2,6	2,3	-1,4	-9,5	-2,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,9	2%	192	9,9	7,0	5,9	5,2	4,8	4,0	-0,6	12,3	-6,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,2	-	3 859	---	---	---	---	---	---	-3,0	-7,5	0,5
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,1	33%	950	18,9	15,9	13,4	12,1	10,3	8,9	3,2	2,3	0,2
Waw el	WWL	Kupuj	1 100,0	930,0	18%	1 395	17,4	16,1	15,6	10,2	9,7	9,1	2,4	6,9	11,5
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	12,7	32%	764	11,8	9,8	9,3	8,6	7,1	6,6	0,5	11,6	28,1
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	55,8	6%	1 617	19,9	17,5	15,4	11,3	10,2	9,2	0,7	-3,5	5,7

* P/BV zamiast EV/EBITDA

7 marca 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	6,2%	7,6%	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%	1,3%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,3%	9,4%	10,1%	21,2%	21,4%	21,8%	0,0	0,1	0,1	0,0%	1,4%	1,5%
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,1%	7,2%	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%	3,9%	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%	3,7%	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	-2,4%	9,6%	9,7%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,8%	3,6%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	27	24	4,6%	5,9%	5,1%	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%	7,7%	1,2%	2,9	3,2	3,9	6,7%	7,4%	8,9%
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	11	92	88	0,9%	7,4%	7,1%	3,8	4,4	4,1	2,7%	3,2%	3,0%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-12,9%	3,5%	4,4%	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%	-6,3%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,0%	6,1%	3,8%	---	---	---	---	---	---
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%	6,6%	7,0%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	-6	-49	-21	-0,3%	-2,7%	-1,2%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	4,9%	-1,8%	1,1%	7,5	1,5	2,1	12,8%	2,6%	3,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,9%	7,9%	5,4%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,3%	2,1%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,7%	-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%	5,2%	6,6%	0,4	0,3	0,4	9,2%	5,7%	7,5%
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	77,7%	39,4%	15,3%	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	6,9%	6,8%	6,6%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,4%	-1,4%	2,9%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,4%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,1%	3,3%	4,1%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,5%	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%	4,3%	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	21,7%	-12,7%	16,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	2,0%	2,3%	4,7%	---	---	---	---	---	---
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	10,7%	14,7%	12,5%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,2%	-5,2%	-4,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,6%	1,2%	8,1%	0,2	0,2	0,3	0,9%	0,9%	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	1,8%	2,1%	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	7,6%	1,5%	6,0%	0,3	0,3	0,4	4,6%	4,3%	6,2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,3%	2,6%	3,5%	0,1	0,2	0,2	1,1%	2,6%	3,1%
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	8,3%	5,4%	6,3%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,1%	9,5%	2,5	1,1	1,0	11,8%	5,4%	4,8%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	2,9%	6,0%	2,4	4,7	7,7	1,5%	2,9%	4,8%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,3%	-4,8%	3,1%	1,2	0,2	0,7	5,7%	1,2%	3,2%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	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	10,5%	4,8%	5,5%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	14,8%	-0,5%	12,3%	3,0	5,0	5,0	1,0%	1,6%	1,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-1	22	10,5%	-0,2%	6,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,0%	3,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	-15	94	71	-1,2%	7,4%	5,6%	25,0	30,0	35,0	2,7%	3,2%	3,8%
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	62,0	10,9	9,6	8,1	-	-	-	1,2	1,1	0,9
BGZ	BGZ	49,8	11,4	22,6	8,9	-	-	-	0,7	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	66,5	13,1	13,2	11,7	-	-	-	1,2	1,2	1,2
INGBSK	ING	192,0	16,7	15,2	12,9	-	-	-	2,0	1,9	1,7
MBANK	MBK	440,0	14,2	14,8	12,4	-	-	-	1,2	1,2	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,0	14,6	13,5	11,6	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	110,9	13,2	12,4	10,6	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,2	12,9	12,1	10,5	-	-	-	1,2	1,2	1,1
		Mediana	13,2	13,3	11,1	---	---	---	1,2	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	43,6	8,6	8,4	7,2	4,8	5,0	4,6	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,7	10,7	12,9	12,4	5,1	5,5	5,2	1,0	1,0	0,9
LOTOS	LTS	96,5	9,5	11,7	9,6	5,5	5,8	4,5	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	103,0	7,5	10,0	10,0	4,7	5,5	5,1	1,2	1,1	1,0
		Mediana	9,0	10,8	9,8	5,0	5,5	4,8	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	50,9	33,1	8,3	7,4	3,3	2,3	2,2	0,6	0,5	0,5
JSW	JSW	55,9	3,9	4,7	8,5	1,2	1,1	1,6	0,8	0,7	0,6
KGHM	KGH	104,0	15,5	9,4	10,3	6,6	6,1	6,1	1,1	1,0	0,9
		Mediana	15,5	8,3	8,5	3,3	2,3	2,2	0,8	0,7	0,6
Energetyka											
CEZ	CEZ	91,3	22,4	17,4	13,8	8,3	7,6	7,0	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,6	6,2	4,1	3,5	4,1	3,5	3,2	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,3	4,9	5,6	5,7	4,0	4,0	4,0	0,4	0,4	0,3
KOGENERA	KGN	37,00	11,2	5,5	4,4	1,5	1,2	1,1	---	---	---
PEP	PEP	23,00	255,6	11,6	10,2	10,0	6,5	6,5	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	10,6	8,4	7,5	6,7	4,5	4,1	3,8	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,2	3,3	3,6	3,3	3,7	3,9	3,5	0,2	0,2	0,2
		Mediana	8,4	5,6	5,7	4,1	4,0	3,8	0,4	0,4	0,4
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	24,6	15,3	13,0	11,9	6,7	6,4	5,8	-	-	-
NETIA	NET	4,9	42,1	56,6	50,8	5,1	5,4	5,2	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	21,4	7,4	6,3	5,6	5,7	5,2	4,8	-41,6	12,6	4,8
WIRTUALNA	WPL	55,8	19,9	17,5	15,4	11,3	10,2	9,2	3,6	3,3	2,9
		Mediana	17,6	15,3	13,7	6,2	5,9	5,5	0,9	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,6	13,1	13,8	12,8	5,2	5,3	5,1	0,7	0,7	0,6
ATENDE	ATD	4,0	10,7	8,9	9,3	5,7	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	172,0	26,1	16,0	14,0	8,9	7,8	7,2	1,5	1,4	1,3
PGSSOFT	PSW	11,8	15,9	14,8	13,8	11,6	10,5	9,8	12,5	11,0	9,7
		Mediana	14,5	14,3	13,3	7,3	6,5	6,1	1,7	1,6	1,5
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	188,0	168,0	270,7	14,7	122,7	176,8	9,0	18,2	17,1	7,9
PLAYWAY	PLW	161,0	23,8	19,8	17,8	21,6	12,3	11,0	9,9	7,5	6,5
		Mediana	168,0	270,7	14,7	122,7	176,8	9,0	18,2	17,1	7,9
Chemia											
CIECH	CIE	58,8	10,9	9,9	9,6	6,6	6,1	5,9	1,5	1,3	1,2
GRUPAAZOTY	ATT	44,9	130,1	9,1	10,0	8,4	4,5	4,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	95,00	8,4	9,3	10,6	7,5	7,4	7,9	2,3	2,2	2,3
PULAWY	ZAP	113,0	17,4	7,0	7,2	5,1	2,9	3,0	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	14,2	9,2	9,8	7,1	5,3	5,2	1,5	1,3	1,2
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	32,8	27,5	9,4	4,4	6,2	4,9	3,8	0,4	0,3	0,3
KERNEL	KER	49,9	17,6	6,0	5,3	7,6	5,6	5,2	0,9	0,8	0,8
		Mediana	22,6	7,7	4,9	6,9	5,3	4,5	0,6	0,6	0,5
Retail											
CCC	CCC	188,0	26,2	17,2	12,9	16,9	10,9	8,2	6,1	4,7	3,6
CDRL	CDL	27,0	7,5	7,2	7,4	5,7	5,2	5,1	1,8	1,6	1,4
LPP	LPP	8 100,0	25,5	22,3	18,4	12,7	11,1	9,0	5,1	4,3	3,6
MONNARI	MON	5,8	10,6	10,7	10,6	4,9	4,0	3,1	0,8	0,7	0,7
SILVANO	SFG	11,2	9,3	10,4	11,8	4,4	5,3	5,8	3,7	3,3	3,3
VISTULA	VST	4,1	18,9	15,9	13,4	12,1	10,3	8,9	1,6	1,5	1,3
WITTCHEN	WTN	16,3	10,2	10,9	---	7,7	7,8	---	2,2	2,1	---
		Mediana	10,6	10,9	12,4	7,7	7,8	7,0	2,2	2,1	2,3
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	112,1	36,6	27,8	21,8	22,0	17,5	14,1	9,1	6,9	5,2
EUROCASH	EUR	22,9	36,5	26,8	19,1	9,6	8,3	7,5	3,2	3,0	2,9
		Mediana	36,6	27,3	20,5	15,8	12,9	10,8	6,2	5,0	4,0
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	242,0	10,3	9,5	8,9	7,3	6,9	6,5	1,7	1,6	1,5
		Mediana	10,3	9,5	8,9	7,3	6,9	6,5	1,7	1,6	1,5
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,2	5,1	5,6	5,7	5,8	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,1	5,6	5,7	5,8	5,7	5,3	0,4	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	7,1	4,9	8,0	7,2	6,7	8,8	0,7	0,7	0,7
		Mediana	7,7	6,6	7,8	6,8	6,6	7,4	1,3	1,2	1,2
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,8	6,0	7,4	7,2	7,7	7,9	8,3	1,1	1,1	1,0
GTC	GTC	9,4	12,8	11,5	10,5	16,9	15,5	13,5	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	94,7	17,1	17,8	17,9	25,6	25,8	24,4	0,8	0,8	0,8
		Mediana	12,8	11,5	10,5	16,9	15,5	13,5	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	123,2	11,5	16,2	16,9	5,4	7,3	7,9	4,3	5,3	5,8
TORPOL	TOR	5,9	6,5	3,9	2,9	5,0	3,9	3,6	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,8	21,4	19,7	9,8	4,9	6,5	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,4	8,2	12,2	8,3	7,0	7,5	7,1	---	---	---
		Mediana	9,8	14,2	9,0	5,2	6,9	6,6	4,3	5,3	5,8
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,5	8,2	8,4	8,1	7,1	7,3	7,1	1,4	1,4	1,3
MFO	MFO	23,10	5,4	5,6	5,0	5,1	5,0	4,4	1,1	1,0	0,8
POZBUD	POZ	2,5	9,4	2,8	3,1	5,6	3,0	3,3	0,4	0,3	0,3
		Mediana	8,2	5,6	5,0	5,6	5,0	4,4	1,1	1,0	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,9	13,3	10,1	15,8	6,2	5,3	6,5	2,0	1,8	1,9
		Mediana	13,3	10,1	15,8	6,2	5,3	6,5	2,0	1,8	1,9
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	43,7	9,4	9,0	8,1	6,5	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	43,7	9,4	9,0	8,1	6,5	6,8	6,2	1,3	1,2	1,2
IMPEXMET	IPX	3,46	3,5	4,3	4,0	4,5	5,0	4,9	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	345,0	12,6	12,9	12,4	8,8	8,8	8,3	2,4	2,3	2,2
MANGATA	MGT	63,6	7,8	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	313,0	6,0	6,4	6,6	3,0	2,6	2,3	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,6	7,6	7,4	5,7	5,7	5,5	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	24,5	16,1	10,7	9,1	10,3	8,6	8,2	0,9	0,9	0,9
PFLIEDERER	PFL	26,5	17,6	12,0	10,9	6,1	5,5	5,3	2,5	2,2	2,0
	Mediana		16,9	11,4	10,0	8,2	7,1	6,7	1,7	1,6	1,5
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	46,7	11,5	11,5	11,2	7,8	7,8	7,4	4,1	3,8	3,6
AUTOPARTNER	APR	4,4	10,0	9,1	8,3	8,2	7,4	6,5	1,8	1,5	1,3
BORYSZEW	BRS	4,5	8,6	9,8	8,1	7,0	6,9	6,4	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	25,7	18,5	17,6	16,1	9,6	7,6	6,5	2,1	1,9	1,8
WIELTON	WLT	12,7	11,8	9,8	9,3	8,6	7,1	6,6	2,1	1,8	1,5
	Mediana		11,7	10,7	10,1	8,4	7,5	6,6	2,0	1,7	1,4
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,3	6,5	6,5	5,5	4,5	3,8	3,7	0,6	0,6	0,5
	Mediana		6,5	6,5	5,5	4,5	3,8	3,7	0,6	0,6	0,5
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	138,0	9,4	10,0	9,8	6,1	5,5	5,3	1,3	1,2	1,1
LENA	LEN	3,2	10,3	9,7	8,9	6,8	5,7	5,3	---	---	---
NEWAG	NWG	15,1	16,1	12,1	12,7	8,7	7,4	7,3	1,5	1,4	1,2
RAFAKO	RFK	2,1	10,5	4,0	15,0	5,2	2,6	6,5	---	---	---
	Mediana		10,4	9,8	11,3	6,4	5,6	5,9	1,4	1,3	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	38,7	8,8	12,6	13,5	6,5	6,5	8,0	---	---	---
KRUK	KRU	164,6	9,1	8,2	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		8,8	8,2	7,5	6,4	5,9	6,5	1,2	1,0	0,9
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	14,3	47,5	47,5	35,6	11,5	10,8	8,6	2,0	1,9	1,9
	Mediana		47,5	47,5	35,6	11,5	10,8	8,6	2,0	1,9	1,9
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	930,00	17,4	16,1	15,6	10,2	9,7	9,1	2,1	1,9	1,9
KANIA	KAN	1,14	3,8	3,8	3,8	5,3	6,1	5,9	0,4	0,4	0,3
TARCZYNSKI	TAR	16,90	9,9	7,0	5,9	5,2	4,8	4,0	1,1	0,9	0,8
	Mediana		9,9	7,0	5,9	5,3	6,1	5,9	1,1	0,9	0,8
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	930	27,7	23,4	18,9	15,9	13,8	11,2	4,9	4,4	3,9
ORBIS	ORB	91,0	12,0	17,3	16,1	6,9	8,3	7,6	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21,2	28,2	10,3	9,1	13,5	6,1	5,0	3,1	2,5	2,1
	Mediana		27,7	17,3	16,1	13,5	8,3	7,6	3,1	2,5	2,1

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA
Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski
Automotive, Transport, Przemysł, Finanse

Dariusz Dziubiński
Handel detaliczny

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia

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-Śródmieście 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.