

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PFLEIDERER (Kupuj; 30,8 PLN)

Słabe wyniki za I kw.'19, poniżej oczekiwań

| mIn EUR | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | r/r | kw/kw | 1Q19P | Kons. |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Przychody | 268,8 | 264,4 | 266,5 | 262,8 | 262,3 | -2% | 0% | 255,3 | 263,1 |
| Core West | 188,4 | 185,0 | 185,6 | 180,3 | 180,3 | -4% | 0% | | |
| Core East | 80,3 | 79,4 | 80,9 | 85,5 | 82,0 | 2% | -4% | | |
| EBITDA | 36,5 | 32,9 | 35,2 | 29,2 | 20,8 | -43% | -29% | 22,4 | 28,6 |
| Core West | 26,4 | 24,3 | 28,0 | 21,0 | 17,7 | -33% | -16% | | |
| Core East | 10,1 | 8,6 | 7,5 | 7,9 | 3,1 | -69% | -61% | | |
| EBIT | 18,0 | 13,9 | 15,2 | 7,6 | -2,5 | n.a. | n.a. | 1,9 | 8,1 |
| Zysk netto | 7,3 | -1,6 | 9,8 | -9,7 | -11,0 | n.a. | n.a. | -2,2 | 1,6 |
| P/E trailing 12M | 22,0 | 72,2 | 22,7 | 52,5 | - | | | | |
| EV/EBITDA trailing 12M | 4,7 | 4,9 | 4,9 | 4,8 | 5,8 | | | | |
| zmiana przychodów r/r | 6,5% | 4,3% | 8,8% | 2,9% | -2,4% | | | -5,0% | -2,1% |
| marża EBITDA | 13,6% | 12,4% | 13,2% | 11,1% | 7,9% | | | 8,8% | 10,9% |
| marża EBIT | 6,7% | 5,3% | 5,7% | 2,9% | - | | | 0,8% | 3,1% |
| marża netto | 2,7% | - | 3,7% | - | - | | | - | 0,6% |

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

- Przepływy operacyjne wyniosły 18,2mln EUR vs. 18,4mln EUR w I kw.'18.

- Dług netto/12M EBITDA na poziomie 3,7x, bez uwzględniania faktoringu pozabilansowego i długoterminowych zobowiązań emerytalnych.

WIELTON (Kupuj; 15,5 PLN)

Wyniki I kw.'19: wyniki powyżej konsensusu, wsparte saldem pozostałej działalności operacyjnej (+3,3 vs 1,3mln PLN) (neutralne)

| mIn PLN | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 1Q19P | Kons. |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Przychody | 480 | 503 | 472 | 613 | 640 | 33% | 4% | 584 | 630 |
| EBITDA | 33,3 | 34,4 | 33,7 | 28,4 | 42,1 | 26% | 48% | 36,9 | 39,3 |
| EBIT | 25,6 | 26,3 | 25,6 | 18,6 | 29,3 | 15% | 58% | 26,0 | 28,2 |
| Zysk netto | 20,2 | 19,0 | 18,3 | 13,5 | 20,9 | 3% | 54% | 17,5 | 19,7 |
| P/E12M trailing | 8,2 | 7,9 | 7,7 | 10,1 | 10,0 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 7,7 | 7,5 | 8,3 | 8,2 | 8,0 | | | | |
| zmiana przychodów r./r. | 26% | 23% | 22% | 46% | 33% | | | 22% | |
| marża EBITDA | 6,9% | 6,8% | 7,1% | 4,6% | 6,6% | | | 6,3% | |
| marża EBIT | 5,3% | 5,2% | 5,4% | 3,0% | 4,6% | | | 4,4% | |
| marża netto | 4,2% | 3,8% | 3,9% | 2,2% | 3,3% | | | 3,0% | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- MBnS 12,3% (-1,6p.p. r./r., -0,3p.p. kw./kw.)

- MBnS Wielton SA 12,5% (-1,3pp r./r., -1,4pp. kw./kw.)

- Wsk. kosztów sprzedaży 4,8% (-0,5p.p. r./r.), koszty zarządu +28% r./r., -19% kw./kw.

- Zysk netto z uwzględnieniem udziałów mniejszości 20,9mln PLN vs 20,2mln PLN, efektywna stopa podatkowa 27,3% vs. 12,4%

- OCF 13,1 vs. 22,6mln PLN przed rokiem,

- NWC 311mln PLN vs. 275mln PLN na koniec '18 i 172mln PLN na koniec 1Q18, CAPEX 27,4mln PLN vs. 11,5mln PLN

- ND 395mln PLN, ND/EBITDA 2,86x vs 1,36x przed rokiem ;

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 133 PLN)

Wyniki I kw. '19

| mIn PLN | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 4Q18P | Kons. |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Przychody | 14,4 | 23,9 | 35,4 | 41,6 | 45,3 | 215% | 9% | 45,2 | 45,2 |
| EBITDA | 6,5 | 8,9 | 13,0 | 16,7 | 12,5 | 93% | -25% | 16,6 | 16,4 |
| EBIT | 6,3 | 8,7 | 12,8 | 16,5 | 12,3 | 95% | -25% | 16,4 | 16,2 |
| Zysk netto | 5,0 | 7,5 | 10,2 | 13,7 | 10,4 | 106% | -24% | 13,3 | 13,3 |
| P/E12M trailing | 79,8 | 52,7 | 36,4 | 26,0 | 22,7 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 59,3 | 41,4 | 28,2 | 20,2 | 17,6 | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Notowania

| | Kurs | 1D | 1M | 1Y |
|---------------|--------|-------|-------|--------|
| WIG | 56 772 | 0,8% | -6,8% | -3,8% |
| WIG20 | 2 191 | 0,7% | -7,4% | -2,6% |
| WIG30 | 2 524 | 1,0% | -7,1% | -2,8% |
| mWIG40 | 3 941 | 1,7% | -6,3% | -12,8% |
| sWIG80 | 11 474 | -0,7% | -5,2% | -17,9% |

| | Kurs | 1D | 1M | 1Y |
|----------------|---------|-------|--------|--------|
| S&P | 2 864 | 0,8% | -1,5% | 5,1% |
| DAX | 12 143 | 0,8% | -0,6% | -7,8% |
| FTSE | 7 329 | 0,2% | -1,8% | -7,0% |
| MOEX | 2 617 | 1,7% | 1,2% | 12,4% |
| BIST | 106 602 | -1,8% | -11,1% | -16,4% |
| NKY | 21 271 | -0,1% | -4,3% | -7,4% |

| | Kurs | 1D | 1M | 1Y |
|-----------------------|-------|-----|-----|-------|
| Rent. obl. 5Y | 2,28% | 1,2 | 6,3 | -29,7 |
| Rent. obl. 10Y | 2,91% | 2,3 | 3,1 | -42,1 |
| WIBOR 3M | 1,72% | - | 0,0 | 2,0 |

| | Kurs | 1D | 1M | 1Y |
|----------------|------|------|-------|-------|
| USD/PLN | 3,86 | 0,2% | 1,5% | 5,8% |
| EUR/PLN | 4,31 | 0,2% | 0,6% | 0,5% |
| EUR/USD | 1,12 | 0,0% | -0,9% | -5,3% |

| | Kurs | 1D | 1M | 1Y |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| Miedź | 5 996 | -0,5% | -7,4% | -12,8% |
| Ropa Brent | 72 | 0,3% | -3,1% | -9,9% |
| Złoto | 1 274 | -0,2% | -0,1% | -1,3% |
| Srebro | 14,4 | -0,1% | -3,8% | -12,7% |

Największe zmiany

WIG20

| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| EUR | 19,7 | 5,5% | SPL | 369,2 | -1,5% |
| OPL | 4,9 | 5,1% | CDR | 205,3 | -0,5% |
| MBK | 394,0 | 2,9% | PKO | 37,5 | -0,3% |
| ENG | 7,7 | 2,9% | PZU | 40,0 | 0,0% |
| LTS | 82,0 | 2,4% | PKN | 92,6 | 0,4% |

mWIG40

| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|--------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| STP | 250,0 | 6,8% | TRK | 1,8 | -11,2% |
| ATT | 36,7 | 5,3% | PLW | 171,40 | -3,5% |
| DNP | 123,6 | 5,2% | BRS | 4,0 | -2,6% |
| MIL | 9 | 5,2% | PFL | 20,6 | -2,4% |
| BHW | 54,8 | 4,6% | VWL | 714,0 | -1,1% |

sWIG80

| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
|-----------|--------|--------|-----------|-------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| MLG | 49,00 | 8,9% | PCM | 20,50 | -12,4% |
| ELB | 9,20 | 6,0% | ALL | 7,06 | -8,3% |
| NWG | 17,15 | 4,6% | PSW | 9,05 | -6,5% |
| TIM | 8,80 | 3,0% | RBW | 17,80 | -5,3% |
| NEU | 284,00 | 2,9% | ACG | 54,50 | -5,2% |

AUTO PARTNER (Kupuj; 6,6 PLN)
Wyniki I kw.'19: nieco poniżej oczekiwań, koszty magazynowania głównym źródłem pogorszenia rentowności r./r. (neutralne)

| mIn PLN (bez MSSF 16) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 1Q19P | Kons. |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|-------|
| Przychody | 254 | 303 | 304 | 294 | 327 | 29% | 11% | 327 | b.d. |
| Kraj | 178 | 200 | 202 | 189 | 204 | 15% | 8% | 208 | b.d. |
| Zagranica | 76 | 103 | 101 | 105 | 122 | 61% | 17% | 119 | b.d. |
| EBITDA | 21,1 | 23,9 | 23,8 | 20,9 | 23,8 | 13% | 14% | 24,8 | b.d. |
| EBIT | 19,0 | 21,7 | 21,6 | 18,6 | 21,3 | 12% | 14% | 22,4 | b.d. |
| Zysk netto | 12,9 | 16,7 | 15,9 | 13,2 | 15,5 | 20% | 18% | 16,1 | b.d. |
| MBnS | 26,5% | 26,0% | 26,9% | 27,0% | 26,6% | 0,1p.p. | -0,4p.p. | 26,2% | |
| Wsk. SG&A | 19,6% | 18,2% | 19,3% | 20,6% | 20,2% | 0,6p.p. | -0,4p.p. | 19,2% | |
| w tym koszt. magazyn. | 6,2% | 5,9% | 6,2% | 7,0% | 7,1% | 0,9p.p. | 0,0p.p. | 6,1% | |
| marża EBITDA | 8,3% | 7,9% | 7,8% | 7,1% | 7,3% | -1,0p.p. | 0,2p.p. | 7,6% | |
| Cykl konw. ersji gotów ki | 171 | 154 | 147 | 156 | 159 | -12 | 3 | | |
| OCF | -1 | 44 | -28 | 8 | 4 | - | -53% | | |
| FCFF | -2 | 43 | -31 | 7 | 2 | - | -77% | | |
| ND/EBITDA | 2,6 | 1,8 | 2,1 | 1,8 | 1,9 | -0,7 | 0,1 | | |
| P/E12M trailing | 16,5 | 13,9 | 12,2 | 10,4 | 10,0 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 12,0 | 10,2 | 9,8 | 8,6 | 9,0 | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- MSSF 16: wpływ na EBITDA +2mln PLN, EBIT +0,2mln PLN, EBT nieistotny (dane w tabeli skorygowanej);

SELVITA (Bez rekomendacji)
Wyniki 1Q19

| mIn PLN | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 1Q19P | Kons. |
|------------------------|------|------|-------|-------|------|-----|-----|-------|-------|
| Przychody | 17,9 | 19,4 | 19,4 | 20,6 | 30,2 | 69% | 47% | b.d. | b.d. |
| EBITDA | 0,8 | 0,7 | -0,6 | -6,4 | -3,3 | - | - | b.d. | b.d. |
| EBIT | -0,9 | -1,2 | -2,6 | -8,9 | -7,6 | - | - | b.d. | b.d. |
| Zysk netto | 19,9 | -4,0 | -3,1 | -12,9 | -7,5 | - | - | b.d. | b.d. |
| P/E12M trailing | 31,9 | 38,8 | 47,6 | - | - | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 77,0 | 87,4 | 117,5 | - | - | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

 - **Przychody:** 1) Segment innowacyjny: przychody w 1Q19 wyniosły 8,6mln PLN (+23% r/r); strata EBITDA wyniosła 8,1mln PLN (8,6mln PLN nie uwzględniając wpływu MSSF16) względem -2,4mln PLN w 1Q18, 2) segment usługowy 18,8mln PLN (+24% r/r), EBITDA wyniosła 4,4mln PLN (3,6mln PLN nie uwzględniając wpływu MSSF16); 3) segment bioinformatyczny wygenerował przychody na poziomie 2,9mln (+45% r/r).

 - **Koszty:** na poziomie -37,8mln PLN (+56% r/r). W strukturze największy wzrost nastąpił w kosztach wynagrodzeń pracowników (zwiększenie zatrudnienia, +45% r/r; +19% q/q) oraz amortyzacji (+150% r/r; +64% q/q) w związku z poszerzeniem portfolio świadczonych usług, a także dosprzętowaniem laboratoriów.

 - **Prace R&D: 1) SEL120:** zgoda FDA na rozpoczęcie fazy I badań klinicznych związku SEL120 (selektywnego inhibitora kinazy CDK8) we wskazaniu ostrej białaczki szpikowej (AML) oraz zespołu mielodoplastycznego (MDS); **2) SEL24:** akceptacja posteru konferencyjnego zawierającego szczegóły prowadzonej aktualnie I/II fazy badań klinicznych związku SEL24/MEN1703 do zaprezentowania na konferencji ASCO Annual Meeting w USA; **3) SEL24:** akceptacja posteru konferencyjnego dotyczącego prowadzonej aktualnie I/II fazy badań klinicznych związku SEL24/MEN1703 do zaprezentowania na konferencji 24th Congress of EHA 2019 w Holandii; **4) agoniści STING:** prezentacja wyników badań przedklinicznych dla związku SEL120 oraz wyników dot. antagonistów STING oraz dualnych antagonistach receptorów adenozynowych A2A/A2B, podczas konferencji AACR Annual Meeting.

 - **OCF:** -17,2mln PLN (względem -4,3mln PLN w 1Q18); lepszy poziom OCF w 1Q18 wynikał głównie z uwzględnienia udziału w wyniku spółki Nodthera LTD (20,8mln PLN).

 - **Backlog 2019:** wg stanu na 20.05.19 r.- 92,7mln PLN (+13% r/r). Portfel segmentu usługowego wynosi 53,6mln PLN (+31% r/r).

INTERMA TRADE
Szacunkowe wyniki finansowe po uwzględnieniu odpisów za I kwartał 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 18,4mln PLN
- Zysk brutto ze sprzedaży 9,4mln PLN
- EBITDA -1,6mln PLN
- Strata brutto 5,3mln PLN
- Strata netto 4,8mln PLN.

Średnie obroty (mln PLN)

| Indeks | 1D | 3M | 1D/3M |
|--------|-------|-------|-------|
| WIG | 709,4 | 722,8 | 98% |
| WIG20 | 611,3 | 596,4 | 103% |
| WIG30 | 640,1 | 647,5 | 99% |
| WIG40 | 72,3 | 94,8 | 76% |
| sWIG80 | 18,5 | 21,3 | 87% |

Największe obroty (mln PLN)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| PKN | 96,3 | BHW | 12,5 | ELB | 5,2 |
| PEO | 70,1 | MIL | 8,3 | TEN | 3,3 |
| PKO | 58,6 | TRK | 4,5 | AST | 2,2 |
| PZU | 51,0 | EUR | 4,4 | ABE | 0,6 |
| LTS | 49,1 | ENA | 3,8 | PCR | 0,6 |
| KGH | 43,8 | PLW | 3,4 | RBW | 0,5 |
| CDR | 42,5 | STP | 3,4 | WSE | 0,4 |
| DNP | 29,4 | ACP | 2,8 | TIM | 0,4 |
| PGN | 28,2 | ATT | 2,7 | NEU | 0,4 |
| OPL | 20,1 | ENG | 2,5 | WLT | 0,3 |

Niecodzienne obroty

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| OPL | 316% | TRK | 1057% | AST | 716% |
| LTS | 197% | STP | 369% | ABE | 671% |
| MBK | 149% | LCC | 280% | ELB | 427% |
| PKN | 142% | BRS | 217% | PSW | 314% |
| PLY | 127% | GTC | 198% | DBC | 313% |
| DNP | 118% | CAR | 180% | IMC | 307% |
| PGN | 115% | MIL | 159% | ACG | 199% |
| PZU | 106% | PLW | 159% | PHN | 189% |
| CDR | 105% | BHW | 150% | RBW | 170% |
| JSW | 104% | ECH | 133% | R22 | 162% |

FINANSE

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)/IDEA BANK

Nadzór finansowy naciska na przyspieszenie rozmów z potencjalnymi inwestorami w sprawie sprzedaży Getinu - prasa

Połączenie banków raczej nie nastąpi, sprzedaż samej Idei też jest nierealna. Z informacji prasowych wynika, że warunki inwestycji w sam Getin negocjowane są jeszcze z dwoma funduszami private equity: Cerberus Capital Management i Bain Capital PE. W Idea należy oczekiwać planu B, czyli sprzedaży zdrowych aktywów leasingowych, którymi mógłby być zainteresowany Getin w przypadku znalezienia inwestora.

PALIWA I CHEMIA

PALIWA

Pełne wznowienie tranzytu ropy przez Białoruś rurociągiem Przyjaźń będzie możliwe dopiero pod koniec lipca – Biełnaftachim (Negatywne)

"Niestety, na terytorium Białorusi ciągle pozostaje duża ilość ropy, która nie spełnia norm dotyczących chlorków organicznych. Jest to ok. 1,2 mln ton, co jest przeszkodą zarówno dla pełnej produkcji naszych rafinerii, jak i dla tranzytu ropy rurociągiem Przyjaźń. W maju zrealizujemy tylko 7 proc. planowanego tranzytu" – Rybakow

- Pomimo wcześniejszych zapowiedzi rosyjskiego ministra energetyki Aleksandra Nowaka, że 20 maja ropa może popłynąć również do Polski, nie doszło do tego

- Wicepremier Rosji Dmitrij Kozak powiedział we wtorek, że dotąd nie udało się porozumieć w sprawie sposobu opróżnienia rurociągu z zanieczyszczonej ropy z Polską. Rozmowy z Ukrainą na ten temat odbędą się 23 maja

- Wg. CEO PKN Orlen (D. Obajtek), nie będzie możliwy przepływ czystej ropy z Rosji do Polski, do czasu rozdzielenia (wypompowania) zanieczyszczonej ropy w systemie. <https://tinyurl.com/y4beocrd>

RYNEK GAZU

Ceny gazu na 2,5 letnich dołkach

Poziomy gazu w europejskich magazynach są 20% wyższe r/r i cieplejsza pogoda wywierają negatywny wpływ na ceny gazu TTF – Montel. Jednocześnie przesył gazu z Norwegii jest na względnie wysokich poziomach (286 mcm/d, 9 mcm wyżej r/r) a eksport gazu z USA kierowany jest głównie do Europy w otoczeniu wojny handlowej (Chiny mają podnieść taryfy celne na import LNG z USA z 10 do 25% od 01.06.2019r.)

PGNIG (Trzymaj; 6,6 PLN)

Podsumowanie konferencji

- Spółka tłumaczy zamiar pozyskania do 10 mld PLN kredytu odnawialnego, chęcią zastąpienia istniejącego programu obligacyjnego na 8 mld PLN. Skala nowego finansowania ma stanowić jedynie „bufor” w przypadku większych inwestycji.

- PGN jest przygotowane na utrudnienia dostaw gazu ze Wschodu. W grudniu b.r. ma wygasnąć umowa tranzytowa (Gazprom-Ukrtransgaz) przez Ukrainę. W grudniu b.r. PGN ma się również określić w stosunku do Gazpromu ws. planów odnośnie długoterminowego kontraktu jamalskiego (czy chce negocjować przedłużenie kontraktu). „Jesteśmy przygotowani na utrudnienia w dostawach gazu ze strony Wschodniej” – P. Woźniak.

- Zarząd spodziewa się decyzji arbitrażu dot. Gazpromu w 2H19. „Jesteśmy praktycznie pewni, że do wyroku arbitrażu dojdzie w tym roku. Dajemy po równo szansę, że nastąpi to w trzecim kwartale, jak i to, że będzie to w czwartym kwartale. Nie spodziewam się natomiast decyzji wcześniej” – CEO, P. Woźniak.

- Rozważane są plany rozbudowy magazynów gazu a inwestycji mogą sięgać „setek” mln PLN. „W pierwszej kolejności mają być realizowane projekty bezinwestycyjne, ale zarząd spółki rozważa też inwestycje kapitałowe, które mogą potencjalnie sięgać setek milionów złotych.”

- Planowany capex w 2019r. na R&D ma być zbliżony r/r (ok. 400 mln PLN). Capex w upstreamie w Polsce może sięgnąć ok. 1 mld PLN w 2019r. W marcu Spółka informowała o planowanym capexie na ten rok rzędu 6,6 mld PLN (bez uwzgl. akwizycji).

- PGNIG nie przewiduje zmian w akcjonariacie EC Stalowa Wola

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Zawieszona)

Prezes NIK domaga się od GIOŚ inf. o kontroli emisyjności w Bełchatowie

NIK wystąpił do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska o natychmiastową informację na temat działań kontrolnych i pomiarowych przeprowadzanych w elektrowni Bełchatów i ich wyników. „Nie może dochodzić do takiej sytuacji, że podczas gdy powinniśmy ograniczać emisję szkodliwych substancji, zakład, który i tak jest na pierwszym miejscu wśród największych trucielei Europy, zwiększa jeszcze emisję – Krzysztof Kwiatkowski, prezes NIK”. <https://tinyurl.com/yxlvk2p5>

TAURON (Zawieszona)

Spółka chce mieć do końca 2020r. ponad 150 stacji ładowania aut elektrycznych

TMT

COMARCH (Zawieszona)

Podpisanie umowy na budowę piłkarskiego centrum treningowo-badawczego za 38,45mln PLN netto

11 BIT STUDIOS

Rekomendacja Rady Nadzorczej w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

HANDEL

VRG (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Sprzedaż w części odzieżowej w 1Q'19 nieco poniżej oczekiwań, FX obniża ;
- Wsparciem dla wyników 2Q'19:1) mniejszy efekt bazy dni wolnych od handlu, 2) sprzedaż w Kruku, 3) pozytywna tendencja w dynamice kosztów sprzedaży / m2;
- Spółka oraz podtrzymuje wzrost MBnS w całym roku o 1p.p. r./r. pomimo negatywnego wpływu FX;
- Pomimo zapowiadanej dużej kampanii marketingowej dla marki Bytom, zarząd nie zakłada wzrostu nakładów marketingowej w relacji do przychodów powyżej guidowanego wcześniej poziomu (3% przychodów);
- Podatek handlowy kalkulowany odrębnie dla biznesu odzieżowego i jubilerskiego (kluczem NIP) szacowane na 4mln PLN;
- Decyzja dotycząca ewentualnego przejęcia biznesu jubilerskiego w Czechach (Klejnoty Aurum) zapadnie do końca 2Q'19.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Zawieszona)

Zarząd spodziewa się w całym roku lepszej sprzedaży, niż pierwotnie szacowano: 2,8 tys. lokali

PRZEMYSŁ

FAMUR (Kupuj; 7,0 PLN)

Umowa na dostawę sprzętu do rosyjskiej kopalni za 22,8mln EUR

PFLEIDERER GROUP (Kupuj; 30,8 PLN)

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

NEWAG (Trzymaj; 17,8 PLN)

W II i III kwartale spółka spodziewa się podpisania kolejnych umów na dostawy pojazdów szynowych, głównie na rynek krajowy

Spółka planuje rozszerzyć działalność na rynku włoskim. Newag bierze udział w dwóch postępowaniach na dostawy spalinowych zespołów reakcyjnych do Czech. Wkrótce grupa może poinformować o wejściu na kolejne rynki.

MERCATOR MEDICAL

Wywiad z Zarządem - PAP

- Spółka oczekuje poprawy wyników q/q w 2Q19, liczy na wypracowanie zysku netto. „Nie wyobrażam sobie innej sytuacji niż to, żeby drugi kwartał siłą rzeczy nie był wynikowo znacznie powyżej tego, co było w pierwszym kwartale. Robimy wszystko, żeby wyniki na dole były na plusie. Jest to do osiągnięcia” – CFO, W. Kruszewski
- "W segmencie dystrybucji zasadnicza część wyprzedaży zapasów z 2018 roku została już wykonana w pierwszym kwartale. Dodatkowo zredukowaliśmy koszty, co będzie też poprawiało nasze wyniki w tym segmencie"
- "Z kolei w segmencie produkcji podaż produktów z Chin, która była szczególnie dotkliwa w pierwszym kwartale na terenie USA, nieco odpuściła. Nie spełniły się pesymistyczne scenariusze w tym zakresie, co pozwala poprawiać cenę sprzedaży oraz marżę w tym segmencie. Firmy spoza Chin uczą się radzić sobie z tą podażą, my również". Spółka zmieniła strukturę produkcji i przejście z produktów, których cena jest obniżana przez podaż na rzecz produktów, których Chińczycy nie produkują.
- Ze względu na turbulencje w 1Q19, Spółka nie widzi większych szans na realizację progów wynikowych dla EBITDY i zysku netto z programu motywacyjnego. Optymizm dot. jednak przychodów, które powinny być wyższe niż 500 mln PLN w tym roku.

POZOSTAŁE

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1 300 PLN)

Zarząd za przeznaczeniem 57mln PLN na skup akcji własnych

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATM GRUPA: Spółka nie zgadza się z ustaleniami dotyczącymi wyniku kontroli w zakresie podatku dochodowego za 2014 rok

AWBUD: Odstąpienie od umowy z Medico-Investment na budowę Centrum Rehabilitacji i Medycyny Sportowej

Spółka obciążyła inwestora karą umowną stanowiącą 10% wynagrodzenia wynikającego z umowy, tj. 5,8mln PLN.

BBI DEVELOPMENT: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie połączenia Hali Gwardii i Mirowskiej

DEKPOL: Wprowadzenie do sprzedaży 42 lokali na Osiedlu Zielonym w Gdańsku

Inwestycja zostanie oddana do użytku w II kwartale 2020 roku.

DELKO: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,42 PLN dywidendy na akcję, DY=5,32%

DGA: Wybór projektu spółki do dofinansowania

Projekt "Przygotuj swój plan! - szkolenia z zakresu form opieki nad dziećmi w wieku do lat 3" opiewa na kwotę 1,69mln PLN, a kwota dofinansowania wynosi 1,6mln PLN.

FASING: Spółka w konsorcjum z Węgłokoks dostarczy łańcuchy górnicze za kwotę 13,58mln PLN netto

LSI SOFTWARE: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

LUBAWA: Zawarcie umowy sprzedaży 49% udziałów w Isabella PL za kwotę 5,99mln PLN

MERCOR: Podpisanie umowy na zakup linii technologicznej do produkcji płyt
Wartość umowy wynosi 3mln PLN netto.

MIRBUD: Podpisanie umowy na budowę obwodnicy Olesna za kwotę 667,7mln PLN brutto

MIRBUD: Oferta spółki za 129mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę stadionu w Łodzi

SARE: Spółka zależna wypłaciła 4,3mln PLN dywidendy za 2018 rok

SUNEX: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję, DY=1,72%

SUNEX: Spółka planuje przeznaczyć na inwestycje ponad 14mln PLN

Zarząd planuje przeznaczyć 9,1mln PLN na inwestycje w zbiorniki, w tym 6,6mln PLN na park maszynowy. Na projekty badawczo-rozwojowe trafić ma 4,43mln PLN, a na rozbudowę systemów informatycznych 1,15mln PLN.

TOYA: Spółka planuje skup do 3 mln akcji własnych po cenie 5,2-7,8 PLN

TOYA: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

ULTIMATE GAMES: Zawarcie umowy w sprawie wydania gry „Anthology of Fear” na PC i Nintendo Switch
Premiera gry zaplanowana jest w tym roku.

ULTIMATE GAMES: Zapowiedź wydania gry „Commander ‘85” oraz przeprowadzenia kampanii w serwisie Kickstarter.com w sierpniu 2019 roku

URSUS: NCBiR podtrzymał wyrażone wcześniej stanowisko o odstąpieniu od zawarcia umowy na dofinansowanie projekt
Sprawa dotyczy projektu "Opracowanie i demonstracja innowacyjnego samochodu dostawczego o DMC 3,5 tony".

INSIDER TRADING

DECORA

Przewodniczący RN kupił 56 akcji @ 17,00 PLN.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Insider kupił 12 tys. akcji @ 23,00 PLN.

ERGIS

Przewodniczący RN kupił 863,5 tys. akcji @ 3,00 PLN.

HOLLYWOOD

Concordia 3 Société   responsabilité limitée, podmiot związany z cz łnkami RN objął 10 mln akcji serii L @ 1,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KĘTY

Rezygnacja p. Adama Pieli z pełnienia funkcji cz łnka zarządu.

PFLEIDERER GROUP

Rezygnacja p. Thomasa Sch bingera z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

PFLEIDERER GROUP

Delegowanie p. Zbigniewa Prokopowicza (cprzewodnicz cy RN) do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu.

OBLIGACJE

REINO CAPITAL

Zarząd przyjął program emisji obligacji o wartości nominalnej do 10mln EUR.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 4 mln @ 2,40

% kapitału: 1,67

GPW

Wolumen: 60 tys. @ 39,45

% kapitału: 0,14

VRG

Wolumen: 300 tys. @ 3,50

% kapitału: 0,13

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALCHEMIA: Zwołanie ZWZA na dzień 24 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

AMICA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 4 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 29 maja, a termin wypłaty na 6 czerwca 2019 roku. DY=3,04%.

BOWIM: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca w sprawie wypłaty 0,03 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 5 lipca 2019 roku. DY=1,16%.

ENEA: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

KOGENERACJA: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

KONSORCJUM STALI: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2018 rok w kwocie 42,3mln PLN na kapitał zapasowy

LABO PRINT: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca w sprawie wypłaty 0,19 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 15 lipca 2019 roku. DY=1,7%.

LENTEX: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2018 rok w kwocie 27,8mln PLN na kapitał zapasowy

MEX POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca w sprawie wypłaty 0,19 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 17 września, a termin wypłaty na 8 października 2019 roku. DY=5,25%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

22 maj 2019

| | |
|------|--|
| PCM | Koniec przyjmowania zapisów w ramach I fazy w ewenansu ogłoszonego przez PKO Leasing po cenie 23,75 PLN za akcję |
| LENA | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,30 PLN na akcję) |

23 maj 2019

| | |
|------|--|
| PCM | Rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje w ramach II fazy w ewenansu ogłoszonego przez PKO Leasing (23,75 PLN /akcję) |
| LENA | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,30 PLN na akcję) |

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

| Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia wartość |
|-----------------------------|-----------|--|-------|----------|--------------------|
| środa, 22 maja 2019 | | | | | |
| 1:50 | Japonia | Eksport | kw i | | -2,4% |
| 1:50 | Japonia | Import | kw i | | 1.10% |
| 1:50 | Japonia | Bilans handlu zagranicznego | kw i | | 528 mld |
| 10:30 | UK | Bazowa inflacja CPI R/R | mar | | 1.80% |
| 10:30 | UK | Inflacja CPI R/R | mar | | 1.90% |
| 10:30 | UK | PPI kupna R/R | kw i | | 3.70% |
| 10:30 | UK | PPI sprzedaży R/R | kw i | | 2.40% |
| piątek, 24 maja 2019 | | | | | |
| 1:30 | Japonia | Inflacja CPI R/R | kw i | | 0.50% |
| 1:30 | Japonia | Inflacja CPI R/R | kw i | | 0.50% |
| 9:00 | Hiszpania | Inflacja PPI R/R | kw i | | 2.40% |
| 10:30 | UK | Sprzedaż detaliczna R/R | kw i | | 6.70% |
| 10:30 | UK | Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R | kw i | | 6.20% |
| 12:00 | UK | CBI Sprzedaż detaliczna | maj | | 13 |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 R/R | kw i | | 9.90% |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku bez środków transportu M/M | kw i | | 0.40% |

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena docelowa | Kurs | Upside | Kapitalizacja [mIn PLN] | P/E | | | P/BV | | | Zmiana kursu % | | |
|------------------|---------|--------------|---------------|-------|--------|-------------------------|------|------|------|------|-----|-----|----------------|-------|-------|
| | | | | | | | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 1D | 1M | YTD |
| Alior | ALR | Kupuj | 68,0 | 53,4 | 27% | 6 972 | 8,7 | 8,2 | 7,7 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 2,3 | -11,0 | 0,5 |
| BNP Paribas PL | BNPPPPL | Kupuj | 61,7 | 51,8 | 19% | 7 636 | 12,5 | 8,6 | 7,1 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,0 | -1,9 | 6,8 |
| Getin Noble Bank | GNB | Zawieszona | - | 0,5 | - | 522 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,8 | -23,2 | 35,0 |
| Handlowy | BHW | Trzymaj | 68,5 | 54,8 | 25% | 7 160 | 12,5 | 11,3 | 10,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 4,6 | -15,8 | -20,7 |
| ING | ING | Sprzedaj | 190,5 | 194,0 | -2% | 25 239 | 15,2 | 14,4 | 13,7 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 0,9 | -0,3 | 7,8 |
| mBank | MBK | Sprzedaj | 369,5 | 394,0 | -6% | 16 681 | 13,7 | 12,7 | 12,1 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 2,9 | -10,9 | -7,1 |
| Millenium | MIL | Trzymaj | 9,8 | 9,2 | 6% | 11 142 | 15,1 | 12,4 | 10,1 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 5,2 | -3,8 | 3,6 |
| Pekao | PEO | Kupuj | 128,2 | 103,0 | 24% | 27 034 | 11,8 | 10,5 | 10,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 0,7 | -11,9 | -5,5 |
| PKO BP | PKO | Kupuj | 49,0 | 37,5 | 31% | 46 875 | 10,9 | 10,5 | 10,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | -0,3 | -4,4 | -5,0 |
| Santander | SPL | Trzymaj | 405,9 | 369,2 | 10% | 37 691 | 14,5 | 12,8 | 12,2 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | -1,5 | -7,3 | 3,1 |

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena docelowa | Kurs | Upside | Kapitalizacja [mIn PLN] | P/E | | | EV/EBITDA | | | Zmiana kursu % | | |
|-----------------|--------|--------------|---------------|-------|--------|-------------------------|-------|------|------|-----------|------|------|----------------|-------|-------|
| | | | | | | | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 1D | 1M | YTD |
| AB | ABE | Kupuj | 37,0 | 16,2 | 129% | 261 | 4,7 | 4,8 | 4,9 | 5,2 | 4,8 | 4,4 | -0,6 | -14,1 | 1,6 |
| AC | ACG | Trzymaj | 49,9 | 54,5 | -8% | 538 | 13,3 | 13,1 | 12,8 | 8,7 | 8,4 | 8,2 | -5,2 | 9,0 | 26,5 |
| Ambra | AMB | Kupuj | 19,4 | 15,0 | 29% | 378 | 11,6 | 11,0 | 10,4 | 5,2 | 4,7 | 4,2 | 1,4 | -0,7 | 18,1 |
| Amrest | EAT | Zawieszona | - | 38,0 | - | 8 343 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,3 | -5,6 | -5,0 |
| Alumetal | AML | Kupuj | 58,8 | 38,0 | 55% | 588 | 8,7 | 7,7 | 7,3 | 6,7 | 6,0 | 5,7 | 0,0 | -18,1 | -10,9 |
| Amica | AMC | Trzymaj | 144,0 | 131,6 | 9% | 1 023 | 8,8 | 8,7 | 8,6 | 5,3 | 4,9 | 4,7 | 1,2 | -7,8 | 14,6 |
| Archicom | ARH | Zawieszona | - | 13,8 | - | 354 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,4 | -1,8 | 19,6 |
| Asseco Poland | ACP | Zawieszona | - | 50,0 | - | 4 150 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,9 | -8,1 | 8,4 |
| Atal | 1AT | Zawieszona | - | 39,4 | - | 1 525 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,3 | 0,5 | 40,7 |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 6,6 | 4,7 | 40% | 617 | 9,7 | 8,6 | 7,6 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 0,9 | -0,6 | 22,3 |
| Azoty | ATT | Trzymaj | 43,2 | 36,7 | 18% | 3 640 | 9,9 | 10,9 | 9,4 | 4,6 | 4,6 | 4,0 | 5,3 | -10,7 | 17,7 |
| Benefit | BFT | Kupuj | 1 300,0 | 536,0 | 143% | 1 532 | 14,3 | 11,5 | 8,7 | 8,3 | 6,9 | 5,3 | 0,8 | -42,6 | -36,5 |
| Bogdanka | LWB | Zawieszona | - | 38,9 | - | 1 323 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,0 | -8,0 | -24,2 |
| Budimex | BDX | Zawieszona | - | 142,0 | - | 3 625 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 3,2 | -4,3 | 25,0 |
| Capital Park | CPG | Zawieszona | - | 5,9 | - | 639 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -2,5 | 14,0 | 14,2 |
| CCC | CCC | Zawieszona | - | 161,0 | - | 6 628 | 22,5 | 14,7 | 11,1 | 12,3 | 9,0 | 7,4 | 0,8 | -30,9 | -16,7 |
| CD Projekt | CDR | Kupuj | 250,0 | 205,3 | 22% | 19 733 | 251,4 | 16,4 | 19,8 | 164,9 | 10,0 | 13,4 | -0,5 | 1,6 | 41,0 |
| CDRL | CDL | Zawieszona | - | 27,0 | - | 163 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,9 | -6,9 | 15,9 |
| Celon | CLN | Kupuj | 56,1 | 39,9 | 41% | 1 796 | 56,6 | 63,9 | 82,4 | 28,4 | 28,8 | 31,8 | -0,7 | -9,3 | 27,7 |
| Ciech | CIE | Trzymaj | 55,9 | 43,4 | 29% | 2 285 | 8,6 | 7,8 | 8,3 | 5,7 | 5,4 | 5,3 | 3,2 | -12,2 | -2,1 |
| Comarch | CMR | Zawieszona | - | 194,5 | - | 1 582 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,8 | 4,6 | 28,0 |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Sprzedaj | 24,4 | 25,2 | -3% | 16 091 | 13,5 | 11,2 | 10,9 | 6,6 | 6,5 | 6,0 | 1,5 | -3,8 | 11,5 |
| Dino | DNP | Zawieszona | b.d. | 123,6 | - | 12 118 | 29,1 | 22,3 | 17,5 | 18,5 | 14,6 | 11,9 | 5,2 | -1,1 | 29,0 |
| Dom Development | DOM | Zawieszona | - | 80,8 | - | 2 026 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | -0,7 | 28,3 |
| Echo Investment | ECH | Zawieszona | - | 3,7 | - | 1 535 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 2,5 | -6,3 | 14,5 |
| Enea | ENA | Zawieszona | - | 8,0 | - | 3 534 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,9 | -1,6 | -19,1 |
| Energa | ENG | Zawieszona | - | 7,7 | - | 3 168 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 2,9 | -4,4 | -14,1 |
| Eurocash | EUR | Zawieszona | - | 19,7 | - | 2 735 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 5,5 | -14,2 | 11,6 |
| Famur | FMF | Kupuj | 7,0 | 4,7 | 48% | 2 713 | 9,8 | 15,4 | 14,2 | 5,1 | 6,0 | 5,9 | 1,1 | -0,2 | -12,6 |
| Forte | FTE | Kupuj | 35,7 | 28,6 | 25% | 683 | 10,8 | 8,5 | 7,1 | 8,6 | 7,2 | 6,0 | 1,2 | 0,5 | 25,5 |
| GPW | GPW | Zawieszona | - | 39,5 | - | 1 658 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,5 | -5,2 | 7,8 |
| GTC | GTC | Zawieszona | - | 8,6 | - | 4 134 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 2,6 | -7,0 | 4,4 |

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena | Kurs | Upside | Kapitalizacja | P/E | | | EV/EBITDA | | | Zmiana kursu % | | |
|-------------------|--------|--------------|---------|---------|--------|---------------|------|------|-------|-----------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Inter Cars | CAR | Kupuj | 247,0 | 198,0 | 25% | 2 805 | 10,9 | 10,0 | 9,4 | 9,3 | 8,6 | 8,0 | 1,5 | -10,0 | -5,3 |
| JSW | JSW | Sprzedaj | 53,0 | 54,5 | -3% | 6 393 | 8,2 | 28,4 | 21,6 | 2,0 | 3,5 | 3,2 | 1,8 | -7,3 | -19,0 |
| Kęty | KTY | Trzymaj | 369,0 | 344,0 | 7% | 3 284 | 13,2 | 12,7 | 12,0 | 8,9 | 8,4 | 8,1 | 1,2 | 1,3 | 4,6 |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 104,0 | 95,5 | 9% | 19 096 | 6,6 | 6,9 | 6,5 | 4,7 | 4,5 | 4,0 | 1,5 | -10,9 | 7,4 |
| Kruk* | KRU | Kupuj | 195,0 | 163,0 | 20% | 3 086 | 9,4 | 9,1 | 9,1 | 11,1 | 10,9 | 11,1 | 1,0 | -2,0 | 4,0 |
| LC Corp | LCC | Zawieszona | - | 2,5 | - | 1 135 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,2 | 2,4 | 3,5 |
| LiveChat | LVC | Restricted | - | 29,8 | - | 767 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,3 | 3,5 | 17,6 |
| Lokum Developme | LKD | Zawieszona | - | 15,4 | - | 277 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -3,1 | -18,1 | 0,0 |
| Lotos | LTS | Trzymaj | 89,0 | 82,0 | 9% | 15 160 | 14,9 | 9,5 | 9,6 | 6,3 | 4,5 | 4,4 | 2,4 | -2,3 | -7,3 |
| LPP | LPP | Zawieszona | - | 7 640,0 | - | 14 153 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,4 | -10,6 | -2,7 |
| Mangata | MGT | Kupuj | 90,0 | 69,5 | 29% | 464 | 9,0 | 9,6 | 9,1 | 6,8 | 6,6 | 6,3 | -0,7 | -2,1 | 19,8 |
| Marvipol | MVP | Zawieszona | - | 3,8 | - | 158 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | -10,4 | 16,9 |
| Medicalgorithmics | MDG | Zawieszona | - | 27,0 | - | 97 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,8 | -24,4 | 2,3 |
| Monnari | MON | Kupuj | 9,5 | 5,4 | 75% | 166 | 10,0 | 9,9 | 10,0 | 3,5 | 2,7 | 3,0 | 1,5 | -6,5 | 29,5 |
| Netia | NET | Zawieszona | - | 4,8 | - | 1 624 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | -1,2 | -3,2 |
| Neuca | NEU | Kupuj | 325,0 | 284,0 | 14% | 1 288 | 11,1 | 10,7 | 10,4 | 8,7 | 7,8 | 7,3 | 2,9 | 10,1 | 16,2 |
| New ag | NWG | Trzymaj | 17,8 | 17,2 | 4% | 772 | 12,7 | 13,5 | 15,7 | 7,4 | 7,4 | 6,8 | 4,6 | 0,3 | 15,5 |
| Novaturas | NTU | Sprzedaj | 30,7 | 33,4 | -8% | 261 | 13,6 | 7,4 | 10,5 | 12,1 | 6,1 | 8,1 | -1,8 | -7,2 | - |
| OncoArendi | OAT | Kupuj | 47,0 | 15,3 | 208% | 208 | --- | --- | --- | -39,4 | -68,9 | -79,3 | -4,7 | -5,3 | - |
| Oponeo.pl | OPN | Trzymaj | 34,0 | 27,3 | 25% | 380 | 17,8 | 16,3 | 15,3 | 8,1 | 7,1 | 6,3 | 1,5 | -14,2 | 33,2 |
| Orange | OPL | Trzymaj | 5,5 | 4,9 | 12% | 6 433 | --- | 126 | 159,1 | --- | --- | --- | 5,1 | -0,8 | 2,3 |
| Orbis | ORB | Kupuj | 105,0 | 92,0 | 14% | 4 239 | 18,4 | 16,9 | 15,9 | 8,7 | 8,1 | 7,6 | 0,0 | 1,8 | - |
| PBK M | BKM | Kupuj | 73,0 | 68,0 | 7% | 386 | 10,2 | 11,4 | 9,9 | 7,8 | 7,8 | 7,0 | 0,0 | 6,3 | - |
| Pfleiderer | PFL | Kupuj | 30,8 | 20,6 | 50% | 1 333 | 17,4 | 12,0 | 10,4 | 6,1 | 5,6 | 5,3 | -2,4 | -17,6 | -36,6 |
| PGE | PGE | Zawieszona | - | 8,7 | - | 16 181 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,7 | -9,8 | -13,5 |
| PGNiG | PGN | Trzymaj | 6,6 | 5,6 | 17% | 32 532 | 11,7 | 10,8 | 10,7 | 4,9 | 4,6 | 4,5 | 1,4 | -7,0 | -18,5 |
| PGS Software | PSW | Kupuj | 21,0 | 9,1 | 132% | 257 | 10,6 | 9,6 | 8,9 | 7,5 | 6,8 | 6,2 | -6,5 | -12,8 | 0,6 |
| PKN Orlen | PKN | Sprzedaj | 95,6 | 92,6 | 3% | 39 623 | 9,4 | 9,3 | 10,2 | 5,5 | 5,0 | 5,0 | 0,4 | -8,4 | -14,3 |
| Play | PLY | Kupuj | 28,4 | 26,7 | 6% | 6 774 | 7,8 | 7,2 | 6,3 | 5,8 | 5,5 | 4,9 | 0,0 | 7,5 | 28,3 |
| Playway | PLW | Trzymaj | 198,0 | 171,4 | 16% | 1 131 | 22,7 | 19,5 | 16,1 | 14,3 | 12,1 | 9,9 | -3,5 | -12,0 | 27,0 |
| Polenergia | PEP | Zawieszona | - | 27,9 | - | 1 268 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | 2,2 | 36,1 |
| Polnord | PND | Zawieszona | - | 6,3 | - | 206 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,6 | -9,2 | -26,4 |
| PZU* | PZU | Kupuj | 49,0 | 40,0 | 23% | 34 498 | 10,7 | 10,1 | 9,9 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 0,0 | -6,1 | -9,0 |
| Rainbow | RBW | Kupuj | 37,0 | 17,8 | 108% | 259 | 8,5 | 7,6 | 6,7 | 5,2 | 4,1 | 3,2 | -5,3 | -31,5 | -11,9 |
| Rawlplug | RWL | Kupuj | 11,6 | 8,9 | 30% | 291 | 8,4 | 7,8 | 7,7 | 6,1 | 5,7 | 5,4 | -0,7 | 3,5 | 6,4 |
| Sanok | SNK | Restricted | - | 24,8 | - | 667 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,8 | -3,9 | 2,9 |
| Stalprodukt | STP | Kupuj | 445,0 | 250,0 | 78% | 1 395 | 5,8 | 5,6 | 6,0 | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 6,8 | -25,4 | -21,9 |
| Tarczyński | TAR | Trzymaj | 17,2 | 15,4 | 12% | 175 | 6,7 | 6,1 | 5,7 | 5,3 | 4,7 | 4,3 | 0,0 | -1,3 | -14,4 |
| Tauron | TPE | Zawieszona | - | 1,7 | - | 2 932 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,4 | -8,7 | -23,6 |
| Ten Square Game | TEN | Kupuj | 133,0 | 131,4 | 1% | 949 | 16,5 | 17,8 | 15,2 | 12,3 | 13,1 | 10,9 | 0,8 | 14,7 | 64,3 |
| VRG | VST | Zawieszona | - | 3,7 | - | 863 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,1 | -12,1 | -8,9 |
| Wawel | WWL | Kupuj | 1 070,0 | 714,0 | 50% | 1 071 | 13,1 | 12,6 | 11,9 | 7,5 | 7,0 | 6,4 | -1,1 | -15,8 | -14,4 |

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena docelowa | ROE | | | Tier 1 | | | DPS | | | DY % | | |
|------------------|--------|--------------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P |
| Alior | ALR | Kupuj | 68,0 | 11,7% | 11,1% | 10,6% | 12,6% | 12,6% | 12,8% | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 0,0% | 0,0% | 2,4% |
| Getin Noble Bank | GNB | Zawieszona | - | -3,5% | 1,7% | 5,2% | 9,6% | 9,4% | 9,4% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handlowy | BHW | Trzymaj | 68,5 | 8,1% | 8,7% | 9,0% | 16,9% | 16,4% | 16,1% | 3,7 | 3,3 | 3,6 | 6,8% | 6,0% | 6,6% |
| ING | ING | Sprzedaj | 190,5 | 11,9% | 11,5% | 11,3% | 14,7% | 14,9% | 15,0% | 3,5 | 3,8 | 6,7 | 1,8% | 2,0% | 3,5% |
| mBank | MBK | Sprzedaj | 369,5 | 7,7% | 7,8% | 7,7% | 18,0% | 18,3% | 18,7% | 0,0 | 5,8 | 6,2 | 0,0% | 1,5% | 1,6% |
| Millenium | MIL | Trzymaj | 9,8 | 8,4% | 9,4% | 10,5% | 17,0% | 17,3% | 17,6% | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0% | 0,0% | 1,6% |
| Pekao | PEO | Kupuj | 128,2 | 10,0% | 10,9% | 10,7% | 15,3% | 15,0% | 14,8% | 6,6 | 6,6 | 7,4 | 6,4% | 6,4% | 7,2% |
| PKO BP | PKO | Kupuj | 49,0 | 10,7% | 10,5% | 10,4% | 17,5% | 17,8% | 18,0% | 1,3 | 2,1 | 2,5 | 3,5% | 5,5% | 6,7% |
| Santander | SPL | Trzymaj | 405,9 | 10,2% | 11,1% | 11,0% | 15,6% | 15,9% | 16,3% | 19,7 | 12,7 | 14,4 | 5,3% | 3,4% | 3,9% |

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena docelowa | FCFF | | | FCFF yield | | | DPS | | | DY % | | |
|-----------------|--------|--------------|---------------|------|-------|------|------------|--------|-------|-----|-----|------|-------|------|-------|
| | | | | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P |
| AB | ABE | Kupuj | 37,0 | -15 | 62 | 63 | -2,8% | 11,3% | 11,4% | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 5,7% | 4,3% | 4,2% |
| AC | ACG | Trzymaj | 49,9 | 21 | 29 | 35 | 4,0% | 5,4% | 6,6% | 3,1 | 3,2 | 3,3 | 5,7% | 5,9% | 6,0% |
| Amrest | EAT | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Alumetal | AML | Kupuj | 58,8 | -5 | 62 | 13 | -0,7% | 8,2% | 1,7% | 4,1 | 3,5 | 4,0 | 10,7% | 9,2% | 10,4% |
| Amica | AMC | Trzymaj | 144,0 | 11 | 53 | 88 | 1,0% | 4,5% | 7,6% | 4,4 | 4,5 | 6,0 | 3,3% | 3,4% | 4,6% |
| Archicom | ARH | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Asseco Poland | ACP | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Atal | 1AT | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 6,6 | -92 | 17 | -11 | -11,4% | 2,2% | -1,4% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Azoty | ATT | Trzymaj | 43,2 | 45 | -1125 | -164 | 0,8% | -19,2% | -2,8% | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 1,6% | 1,6% | 2,2% |
| Benefit | BFT | Kupuj | 1 300,0 | -4 | -83 | 22 | -0,3% | -5,0% | 1,3% | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Bogdanka | LWB | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Budimex | BDX | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Capital Park | CPG | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| CCC | CCC | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| CD Projekt | CDR | Kupuj | 250,0 | 142 | 19 | -79 | 0,7% | 0,1% | -0,4% | 0,0 | 0,0 | 11,3 | 0,0% | 0,0% | 5,5% |
| CDRL | CDL | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Celon | CLN | Kupuj | 56,1 | -6 | -39 | -32 | -0,4% | -2,3% | -1,9% | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ciech | CIE | Trzymaj | 55,9 | 218 | -163 | -180 | 5,5% | -4,2% | -4,6% | 0,0 | 2,0 | 3,8 | 0,0% | 4,6% | 8,8% |
| Comarch | CMR | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Sprzedaj | 24,4 | 2202 | 1987 | 1946 | 8,7% | 7,9% | 7,7% | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 3,7% | 3,7% | 3,7% |
| Dino | DNP | Zawieszona | b.d. | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Dom Development | DOM | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Echo Investment | ECH | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Enea | ENA | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Energa | ENG | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Eurocash | EUR | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Famur | FMF | Kupuj | 7,0 | -8 | 78 | 233 | -0,3% | 2,8% | 8,5% | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 5,7% | 7,7% | 10,2% |
| Forte | FTE | Kupuj | 35,7 | -197 | -117 | 58 | -15,6% | -9,2% | 4,6% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| GPW | GPW | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| GTC | GTC | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Inter Cars | CAR | Kupuj | 247,0 | -71 | -65 | 17 | -1,8% | -1,6% | 0,4% | 0,8 | 0,9 | 5,0 | 0,4% | 0,5% | 2,5% |

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena docelowa | FCFF | | | FCFF yield | | | DPS | | | DY % | | |
|-------------------|--------|--------------|---------------|------|------|------|------------|--------|--------|------|------|------|------|------|-------|
| | | | | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P | 19P | 20P | 21P |
| JSW | JSW | Sprzedaj | 53,0 | 2702 | 1571 | -374 | 74,7% | 43,4% | -10,3% | 1,7 | 0,0 | 0,0 | 3,1% | 0,0% | 0,0% |
| Kęty | KTY | Trzymaj | 369,0 | 86 | 62 | 79 | 2,0% | 1,5% | 1,9% | 22,5 | 22,1 | 23,1 | 6,5% | 6,4% | 6,7% |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 104,0 | 1238 | -365 | 1481 | 5,0% | -1,5% | 6,0% | 0,0 | 1,5 | 4,1 | 0,0% | 1,6% | 4,3% |
| Kruk* | KRU | Kupuj | 195,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 5,1 | 5,9 | 8,6 | 3,2% | 3,6% | 5,3% |
| LC Corp | LCC | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| LiveChat | LVC | Restricted | - | 46 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Lokum Developme | LKD | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Lotos | LTS | Trzymaj | 89,0 | 1678 | 1241 | 349 | 9,8% | 7,2% | 2,0% | 2,0 | 3,0 | 3,0 | 2,4% | 3,7% | 3,7% |
| LPP | LPP | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Mangata | MGT | Kupuj | 90,0 | 5 | 35 | -33 | 0,7% | 5,2% | -5,0% | 4,1 | 4,6 | 4,2 | 5,9% | 6,6% | 6,1% |
| Marvipol | MVP | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Medicalgorithmics | MDG | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Monnari | MON | Kupuj | 9,5 | 27 | -16 | 21 | 29,2% | -17,1% | 22,7% | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,0% | 0,0% | 11,1% |
| Netia | NET | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Neuca | NEU | Kupuj | 325,0 | 24 | -61 | -3 | 1,5% | -3,9% | -0,2% | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| New ag | NWG | Trzymaj | 17,8 | 8 | -10 | -13 | 0,9% | -1,1% | -1,4% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Novaturas | NTU | Sprzedaj | 30,7 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| OncoArendi | OAT | Kupuj | 47,0 | -2 | -10 | -8 | -1,3% | -5,7% | -4,6% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Oponeo.pl | OPN | Trzymaj | 34 | 13 | 3 | 31 | 4,5% | 1,1% | 11,0% | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 1,5% | 2,0% | 2,1% |
| Orange | OPL | Trzymaj | 5,5 | 189 | -210 | 899 | 1,5% | -1,7% | 7,1% | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0% | 0,0% | 3,9% |
| Orbis | ORB | Kupuj | 105,0 | -224 | 81 | 171 | -5,4% | 1,9% | 4,1% | 2,0 | 1,7 | 1,9 | 2,1% | 1,9% | 2,1% |
| PBKM | BKM | Kupuj | 73,0 | 12 | -56 | 25 | 2,7% | -12,9% | 5,9% | 1,0 | 1,7 | 2,4 | 1,5% | 2,4% | 3,5% |
| Pfleiderer | PFL | Kupuj | 30,8 | 72 | -7 | 38 | 8,9% | -0,9% | 4,6% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 6,3% | 6,8% | 7,3% |
| PGE | PGE | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| PGNiG | PGN | Trzymaj | 6,6 | 1654 | 1280 | 876 | 5,1% | 3,9% | 2,7% | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 3,1% | 3,7% | 5,4% |
| PGS Software | PSW | Kupuj | 21,0 | 16 | 16 | 21 | 6,6% | 6,4% | 8,6% | 0,7 | 0,8 | 0,9 | 7,5% | 8,6% | 9,4% |
| PKN Orlen | PKN | Sprzedaj | 95,6 | 4011 | 526 | 2477 | 9,0% | 1,2% | 5,5% | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,8% | 3,8% | 3,8% |
| Play | PLY | Kupuj | 28,4 | 655 | 1271 | 1145 | 5,0% | 9,6% | 8,7% | 1,4 | 1,0 | 0,5 | 5,4% | 3,9% | 1,8% |
| Playway | PLW | Trzymaj | 198,0 | 11 | 31 | 55 | 1,0% | 2,9% | 5,1% | 4,9 | 7,2 | 7,9 | 2,9% | 4,2% | 4,6% |
| Polenergia | PEP | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Polnord | PND | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| PZU* | PZU | Kupuj | 49,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | 3,0 | 3,2 | 0,0% | 7,5% | 7,9% |
| Rainbow | RBW | Kupuj | 37,0 | -4 | -19 | 8 | -1,7% | -7,9% | 3,5% | 0,0 | 0,7 | 0,8 | 0,0% | 3,9% | 4,4% |
| Rawlplug | RWL | Kupuj | 11,6 | 26 | -1 | 41 | 4,8% | -0,3% | 7,8% | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 4,0% | 3,3% | 3,6% |
| Sanok | SNK | Restricted | - | 2 | -7 | -11 | 0,2% | -0,8% | -1,4% | 1,4 | 1,6 | 1,8 | 5,5% | 6,4% | 7,4% |
| Stalprodukt | STP | Kupuj | 445,0 | 217 | -134 | 194 | 19,4% | -11,9% | 17,3% | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| Tarczyński | TAR | Trzymaj | 17,2 | 38 | -44 | 22 | 10,0% | -11,8% | 5,8% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Tauron | TPE | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ten Square Game | TEN | Kupuj | 133,0 | 7 | 39 | 50 | 0,8% | 4,4% | 5,6% | 3,8 | 6,0 | 5,5 | 2,9% | 4,6% | 4,2% |
| Vistula | VST | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wawel | WWL | Kupuj | 1 070,0 | -15 | 100 | 66 | -1,6% | 10,9% | 7,2% | 30,0 | 35,0 | 35,0 | 4,2% | 4,9% | 4,9% |
| Wielton | WLT | Kupuj | 15,5 | 54 | -19 | -6 | 5,8% | -2,1% | -0,6% | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 3,2% | 3,0% | 4,2% |
| Wirtualna Polska | WPL | Kupuj | 62,5 | 53 | -37 | 118 | 2,7% | -1,9% | 6,0% | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,9% | 1,9% | 1,9% |

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 | 53,4 | 8,7 | 8,2 | 7,7 | - | - | - | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| HANDLOWY | BHW | 54,8 | 12,5 | 11,3 | 10,8 | - | - | - | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| INGBSK | ING | 194,0 | 15,2 | 14,4 | 13,7 | - | - | - | 1,7 | 1,6 | 1,5 |
| MBANK | MBK | 394,0 | 13,7 | 12,7 | 12,1 | - | - | - | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| MILLENNIUM | MIL | 9,2 | 15,1 | 12,4 | 10,1 | - | - | - | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| PEKAO | PEO | 103,0 | 11,8 | 10,5 | 10,3 | - | - | - | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| PKOBP | PKO | 37,5 | 10,9 | 10,5 | 10,2 | - | - | - | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| | Mediana | | 12,5 | 11,3 | 10,3 | --- | --- | --- | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| Paliwa | | | | | | | | | | | |
| MOL | MOL | 39,9 | 8,1 | 8,0 | 7,0 | 4,8 | 4,9 | 4,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| PGNIG | PGN | 5,6 | 11,7 | 10,8 | 10,7 | 4,9 | 4,6 | 4,5 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| LOTOS | LTS | 82,0 | 14,9 | 9,5 | 9,6 | 6,3 | 4,5 | 4,4 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| PKN ORLEN | PKN | 92,6 | 9,4 | 9,3 | 10,2 | 5,5 | 5,0 | 5,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| | Mediana | | 10,6 | 9,4 | 9,9 | 5,2 | 4,7 | 4,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Surowce | | | | | | | | | | | |
| BOGDANKA | LWB | 38,9 | 26,1 | 6,4 | 6,2 | 2,5 | 1,7 | 1,7 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| JSW | JSW | 54,5 | 8,2 | 28,4 | 21,6 | 2,0 | 3,5 | 3,2 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| KGHM | KGH | 95,5 | 6,6 | 6,9 | 6,5 | 4,7 | 4,5 | 4,0 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| | Mediana | | 8,2 | 6,9 | 6,5 | 2,5 | 3,5 | 3,2 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| Energetyka | | | | | | | | | | | |
| CEZ | CEZ | 87,9 | 21,4 | 15,7 | 13,2 | 7,3 | 6,4 | 6,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| ENEA | ENA | 8,0 | 5,4 | 3,6 | 3,3 | 4,0 | 3,3 | 3,1 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| ENERGA | ENG | 7,7 | 3,9 | 4,2 | 4,2 | 3,8 | 3,7 | 3,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| PEP | PEP | 27,90 | 310,0 | 16,4 | 14,0 | 11,2 | 7,9 | 7,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| PGE | PGE | 8,7 | 7,3 | 7,2 | 6,0 | 4,0 | 3,8 | 3,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| TAURONPE | TPE | 1,7 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 3,8 | 3,8 | 3,6 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| | Mediana | | 6,3 | 5,7 | 5,1 | 4,0 | 3,8 | 3,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| TMT | | | | | | | | | | | |
| 4FUNMEDIA | 4FM | 11,30 | 6,3 | 7,1 | 6,3 | 3,3 | 3,4 | 2,9 | 1,2 | 1,1 | 0,9 |
| CYFRPLSAT | CPS | 25,2 | 13,5 | 11,2 | 10,9 | 6,6 | 6,5 | 6,0 | - | - | - |
| NETIA | NET | 4,8 | 41,4 | 32,9 | 21,7 | 5,8 | 6,1 | 5,7 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| PLAY | PLY | 26,7 | 7,8 | 7,2 | 6,3 | 5,8 | 5,5 | 4,9 | 22,3 | 7,0 | 3,5 |
| WIRTUALNA | WPL | 55,4 | 17,5 | 15,5 | 13,8 | 10,1 | 9,0 | 8,0 | 3,1 | 2,7 | 2,4 |
| | Mediana | | 13,5 | 11,2 | 10,9 | 5,8 | 6,1 | 5,7 | 2,1 | 1,9 | 1,7 |
| IT | | | | | | | | | | | |
| ASSECOPOL | ACP | 50,0 | 13,1 | 12,7 | 11,8 | 4,9 | 4,4 | 4,3 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |
| ATENDE | ATD | 3,8 | 13,1 | 9,5 | 8,8 | 6,0 | 4,0 | 4,6 | 1,9 | 1,7 | 1,6 |
| COMARCH | CMR | 194,5 | 29,5 | 16,2 | 14,4 | 10,0 | 7,3 | 6,9 | 1,7 | 0,9 | 0,8 |
| PGSSOFT | PSW | 9,1 | 10,6 | 9,6 | 8,9 | 7,5 | 6,8 | 6,2 | 8,3 | 7,6 | 6,9 |
| | Mediana | | 13,1 | 11,2 | 10,3 | 6,8 | 5,6 | 5,4 | 1,8 | 1,3 | 1,2 |
| IT - Producenci Gier | | | | | | | | | | | |
| CDPROJEKT | CDR | 205,3 | 251,4 | 16,4 | 19,8 | 164,9 | 10,0 | 13,4 | 18,2 | 8,6 | 8,4 |
| PLAYWAY | PLW | 171,4 | 22,7 | 19,5 | 16,1 | 14,3 | 12,1 | 9,9 | 8,2 | 7,0 | 5,8 |
| | Mediana | | 251,4 | 16,4 | 19,8 | 164,9 | 10,0 | 13,4 | 18,2 | 8,6 | 8,4 |
| Chemia | | | | | | | | | | | |
| CIECH | CIE | 43,4 | 8,6 | 7,8 | 8,3 | 5,7 | 5,4 | 5,3 | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| GRUPAAZOTY | ATT | 36,7 | 9,9 | 10,9 | 9,4 | 4,6 | 4,6 | 4,0 | --- | --- | --- |
| PCCROKITA | PCR | 73,40 | 6,5 | 6,0 | 5,9 | 6,3 | 6,2 | 6,6 | 1,8 | --- | --- |
| PULAWY | ZAP | 88,0 | 13,6 | 5,4 | 5,6 | 3,6 | 2,1 | 2,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Mediana | | 9,2 | 6,9 | 7,1 | 5,1 | 5,0 | 4,7 | 1,0 | 0,5 | 0,5 |

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 |
| Rolnictwo | | | | | | | | | | | |
| ASTARTA | AST | 24,8 | 20,8 | 3,8 | 3,3 | 6,4 | 5,2 | 4,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| KERNEL | KER | 50,0 | 17,4 | 5,6 | 5,7 | 7,6 | 5,5 | 5,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| | | Mediana | 19,1 | 4,7 | 4,5 | 7,0 | 5,3 | 4,7 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| Retail | | | | | | | | | | | |
| CCC | CCC | 161,0 | 38,2 | 17,6 | 13,7 | 13,6 | 10,4 | 8,7 | 6,0 | 5,0 | 3,8 |
| LPP | LPP | 7 640,0 | 25,7 | 20,9 | 18,2 | 12,2 | 10,7 | 9,4 | 4,8 | 4,0 | 3,4 |
| MONNARI | MON | 5,4 | 10,0 | 9,9 | 10,0 | 3,5 | 2,7 | 3,0 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| SILVANO | SFG | 10,1 | 8,4 | 8,7 | 9,8 | 3,9 | 4,7 | 5,1 | 3,4 | 2,9 | 2,6 |
| VISTULA | VST | 3,7 | 17,1 | 11,5 | 10,4 | 14,8 | 10,9 | 9,8 | 1,2 | 1,0 | 0,9 |
| | | Mediana | 17,1 | 11,5 | 10,4 | 12,2 | 10,4 | 8,7 | 3,4 | 2,9 | 2,6 |
| Dystrybucja FMCG | | | | | | | | | | | |
| DINO | DNP | 123,6 | 39,8 | 29,1 | 22,1 | 24,3 | 18,1 | 14,1 | 10,1 | 7,5 | 5,6 |
| EUROCASH | EUR | 19,7 | 31,3 | 29,7 | 20,5 | 14,1 | 13,2 | 11,7 | 2,8 | 2,7 | 2,6 |
| | | Mediana | 35,6 | 29,4 | 21,3 | 19,2 | 15,7 | 12,9 | 6,4 | 5,1 | 4,1 |
| Dystrybucja farmaceutyków | | | | | | | | | | | |
| NEUCA | NEU | 284,0 | 11,1 | 10,7 | 10,4 | 8,7 | 7,8 | 7,3 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| | | Mediana | 11,1 | 10,7 | 10,4 | 8,7 | 7,8 | 7,3 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| Dystrybucja IT | | | | | | | | | | | |
| ABPL | ABE | 16,2 | 4,7 | 4,8 | 4,9 | 5,2 | 4,8 | 4,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| | | Mediana | 4,7 | 4,8 | 4,9 | 5,2 | 4,8 | 4,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | | | | | | | | | | | |
| DOMDEV | DOM | 80,8 | 9,0 | 8,9 | 8,5 | 7,9 | 7,8 | 7,3 | 1,9 | 1,9 | 1,9 |
| RONSON | RON | 0,9 | 10,9 | 6,7 | 6,4 | 9,5 | 7,9 | 6,9 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| | | Mediana | 9,9 | 7,8 | 7,5 | 8,7 | 7,8 | 7,1 | 1,2 | 1,2 | 1,1 |
| Deweloperzy komercyjni | | | | | | | | | | | |
| ECHO | ECH | 3,7 | 6,0 | 6,5 | 6,0 | 7,8 | 11,4 | 9,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| GTC | GTC | 8,6 | 18,1 | 9,5 | 9,2 | 14,8 | 13,5 | 11,8 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| IIAAV | IIA | 99,2 | 16,6 | 18,9 | 18,8 | 28,0 | 28,1 | 26,4 | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| | | Mediana | 16,6 | 9,5 | 9,2 | 14,8 | 13,5 | 11,8 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| Budownictwo | | | | | | | | | | | |
| BUDIMEX | BDX | 142,0 | 13,3 | 18,0 | 17,4 | 6,7 | 9,1 | 9,0 | 5,0 | 6,1 | 6,7 |
| TRAKCJA | TRK | 1,8 | 4,1 | 12,9 | 6,4 | --- | 3,2 | 2,9 | --- | --- | --- |
| UNIBEP | UNI | 6,1 | 7,7 | 11,5 | 7,8 | 6,2 | 6,7 | 6,3 | --- | --- | --- |
| | | Mediana | 7,7 | 12,9 | 7,8 | 6,5 | 6,7 | 6,3 | 5,0 | 6,1 | 6,7 |
| Materiały budowlane | | | | | | | | | | | |
| FERRO | FRO | 13,9 | 7,7 | 7,3 | 7,2 | 6,7 | 6,6 | 6,3 | 1,3 | 1,3 | 0,1 |
| MFO | MFO | 20,40 | 4,7 | 5,5 | 5,0 | 4,6 | 4,9 | 4,5 | 1,0 | 0,8 | 0,8 |
| POZBUD | POZ | 1,7 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | 0,2 | 0,3 | 0,2 |
| | | Mediana | 4,7 | 5,5 | 5,0 | 4,6 | 4,9 | 4,5 | 1,0 | 0,8 | 0,2 |
| Maszyny górnicze | | | | | | | | | | | |
| FAMUR | FMF | 4,7 | 9,8 | 15,4 | 14,2 | 5,1 | 6,0 | 5,9 | 1,6 | 1,6 | 1,7 |
| | | Mediana | 9,8 | 15,4 | 14,2 | 5,1 | 6,0 | 5,9 | 1,6 | 1,6 | 1,7 |
| Przemysł metalowy | | | | | | | | | | | |
| ALUMETAL | AML | 38,0 | 8,7 | 7,7 | 7,3 | 6,7 | 6,0 | 5,7 | 1,1 | 1,0 | 1,0 |
| IMPEXMET | IPX | 4,26 | 4,7 | 5,8 | 5,6 | 6,9 | 7,3 | 7,0 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| KETY | KTY | 344,0 | 13,2 | 12,7 | 12,0 | 8,9 | 8,4 | 8,1 | 2,3 | 2,2 | 2,1 |
| MANGATA | MGT | 69,5 | 9,0 | 9,6 | 9,1 | 6,8 | 6,6 | 6,3 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| RAWLPLUG | RWL | 8,9 | 8,4 | 7,8 | 7,7 | 6,1 | 5,7 | 5,4 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |

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 |
| RAWLPLUG | RWL | 8,9 | 8,4 | 7,8 | 7,7 | 6,1 | 5,7 | 5,4 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| STALPROD | STP | 250,0 | 5,8 | 5,6 | 6,0 | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| | | Mediana | 8,6 | 7,7 | 7,5 | 6,7 | 6,3 | 6,0 | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| Przemysł drzewny | | | | | | | | | | | |
| FORTE | FTE | 28,6 | 10,8 | 8,5 | 7,1 | 8,6 | 7,2 | 6,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| PFLIEDERER | PFL | 20,6 | 17,4 | 12,0 | 10,4 | 6,1 | 5,6 | 5,3 | 2,3 | 2,1 | 2,0 |
| | | Mediana | 14,1 | 10,2 | 8,8 | 7,3 | 6,4 | 5,7 | 1,7 | 1,5 | 1,4 |
| Przemysł motoryzacyjny | | | | | | | | | | | |
| ACAUTOGAZ | ACG | 54,5 | 13,3 | 13,1 | 12,8 | 8,7 | 8,4 | 8,2 | 4,4 | 4,1 | 3,9 |
| AUTOPARTNER | APR | 4,7 | 9,7 | 8,6 | 7,6 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 1,6 | 1,4 | 1,2 |
| BORYSZEW | BRS | 4,0 | 7,8 | 9,7 | 8,1 | 6,2 | 6,8 | 6,3 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |
| INTERCARS | CAR | 198,0 | 10,9 | 10,0 | 9,4 | 9,3 | 8,6 | 8,0 | 1,4 | 1,2 | 1,1 |
| OPONEO.PL | OPN | 27,3 | 17,8 | 16,3 | 15,3 | 8,1 | 7,1 | 6,3 | 2,1 | 2,0 | 1,8 |
| WIELTON | WLT | 9,1 | 8,4 | 7,2 | 6,8 | 6,5 | 5,8 | 5,3 | 1,4 | 1,2 | 1,1 |
| | | Mediana | 10,3 | 9,8 | 8,7 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 1,5 | 1,3 | 1,1 |
| Transport | | | | | | | | | | | |
| TRANSPOL | TRN | 3,5 | 6,9 | 8,9 | 7,7 | 4,5 | 4,3 | 4,2 | 0,7 | --- | --- |
| | | Mediana | 6,9 | 8,9 | 7,7 | 4,5 | 4,3 | 4,2 | 0,7 | --- | --- |
| Przemysł pozostałe | | | | | | | | | | | |
| AMICA | AMC | 131,6 | 8,8 | 8,7 | 8,6 | 5,3 | 4,9 | 4,7 | 1,1 | 1,0 | 1,0 |
| LENA | LEN | 3,4 | 11,1 | 10,4 | 9,6 | 6,9 | 5,8 | 5,4 | --- | --- | --- |
| NEWAG | NWG | 17,2 | 12,7 | 13,5 | 15,7 | 7,4 | 7,4 | 6,8 | 1,4 | 1,3 | 1,2 |
| RAFAKO | RFK | 2,1 | 10,7 | 4,1 | 15,2 | 5,8 | 2,9 | 7,2 | --- | --- | --- |
| | | Mediana | 10,9 | 9,6 | 12,4 | 6,3 | 5,3 | 6,1 | 1,3 | 1,1 | 1,1 |
| Finanse inne | | | | | | | | | | | |
| GPW | GPW | 39,5 | 9,0 | 13,6 | 13,9 | 6,3 | 6,3 | 6,9 | --- | --- | --- |
| KRUK | KRU | 163,0 | 9,4 | 9,1 | 9,1 | --- | --- | --- | 1,6 | 1,4 | 1,3 |
| VINDEXUS | VIN | 7,5 | 5,2 | 4,4 | 4,3 | 6,1 | 5,2 | 4,8 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| | | Mediana | 9,0 | 9,1 | 9,1 | 6,2 | 5,8 | 5,8 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Medycyna | | | | | | | | | | | |
| MEDICALGORITHMICS | MDG | 27,0 | 5,6 | 20,8 | --- | 4,2 | 6,7 | --- | --- | 0,1 | --- |
| | | Mediana | 5,6 | 20,8 | --- | 4,2 | 6,7 | --- | --- | 0,1 | --- |
| Przemysł spożywczy | | | | | | | | | | | |
| WAWEL | WWL | 714,00 | 13,1 | 12,6 | 11,9 | 7,5 | 7,0 | 6,4 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| KANIA | KAN | 0,63 | 1,9 | 2,3 | 2,1 | 4,7 | 5,5 | 5,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| TARCZYNSKI | TAR | 15,40 | 6,7 | 6,1 | 5,7 | 5,3 | 4,7 | 4,3 | 0,8 | 0,7 | 0,6 |
| AMBRA | AMB | 15,00 | 11,6 | 11,0 | 10,4 | 5,2 | 4,7 | 4,2 | 1,4 | 1,3 | 1,2 |
| | | Mediana | 9,2 | 8,5 | 8,1 | 5,3 | 5,1 | 4,8 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Pozostałe | | | | | | | | | | | |
| BENEFIT | BFT | 536 | 14,3 | 11,5 | 8,7 | 8,3 | 6,9 | 5,3 | 2,5 | 2,2 | 1,9 |
| ORBIS | ORB | 92,0 | 18,4 | 16,9 | 15,9 | 8,7 | 8,1 | 7,6 | 1,7 | 1,6 | 1,5 |
| RAINBOW | RBW | 17,8 | 8,5 | 7,6 | 6,7 | 5,2 | 4,1 | 3,2 | 2,1 | 1,7 | 1,5 |
| | | Mediana | 14,3 | 11,5 | 8,7 | 8,3 | 6,9 | 5,3 | 2,1 | 1,7 | 1,5 |

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: recepcja@trigon.pl

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski

Handel detaliczny, Transport, Przemysł, Finanse

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik

Automotive, Przemysł metalowy, Przemysł spożywczy

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.