

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

CD PROJEKT (Kupuj, 250 PLN)

Wyniki I kw. '19

| mIn PLN | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 1Q19P | Kons. |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| Przychody | 75,4 | 93,0 | 67,2 | 127,3 | 80,9 | 7% | -36% | 82,2 | 74,7 |
| EBITDA | 29,1 | 34,6 | 19,4 | 46,0 | 29,5 | 1% | -36% | 25,4 | 23,7 |
| EBIT | 27,9 | 33,4 | 18,3 | 32,8 | 20,6 | -26% | -37% | 18,8 | 16,5 |
| Zysk netto | 22,9 | 29,5 | 15,5 | 41,4 | 17,8 | -22% | -57% | 17,2 | 15,1 |
| P/E12M trailing | 111,3 | 147,7 | 174,0 | 181,1 | 189,9 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 86,9 | 117,1 | 138,1 | 148,3 | 148,3 | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Wyniki za 1Q'19: (pozytywne)

| mIn PLN | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 1Q19P | Kons. |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|------|-------|-------|
| Przychody | 2 149 | 2 311 | 2 218 | 2 650 | 2 452 | 14% | -7% | 2 269 | 2 354 |
| EBITDA | 285 | 316 | 301 | 354 | 369 | 30% | 4% | 302 | 315 |
| EBIT | 167 | 204 | 188 | 238 | 225 | 34% | -6% | 187 | 189 |
| Zysk netto | 68,9 | 88,4 | 78,0 | 98,0 | 79,6 | 16% | -19% | 77,2 | 70,0 |
| P/E12M trailing | 7,8 | 7,8 | 13,2 | 11,9 | 11,5 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 14,9 | 7,4 | 6,6 | 6,2 | 6,6 | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Segment Asseco Poland:** spadek przychodów do 298,6 mln PLN (-5,6% r/r); jednak pomimo wysokiej bazy w I kw. 2018r., w 1Q'19 przychody z sektora bankowości i finansów zostały utrzymane (-1,5% r/r), zauważalny spadek w przychodach od instytucji publicznych (-12% r/r); Backlog ma wartość 990 mln PLN (-10% r/r).

- **Segment Asseco International:** wzrost przychodów o 17,4% r/r do 673,6 mln PLN w wyniku mocnej dodatniej dynamiki sprzedaży w każdym sektorze: bankowość i finanse (+16% r/r), przedsiębiorstwa (+12,2% r/r), instytucje publiczne (+31,2% r/r); EBITDA segmentu wzrosła o 40,4% r/r do 110,9 mln PLN, a wygenerowany OCF na poziomie 80,5 mln PLN to wynik niemal dwukrotnie wyższy niż przed rokiem. Backlog wynosi 1,825 mld PLN (+6% r/r)

- **Segment Formula Systems:** 1,486 mld PLN przychodów (+17,6 % r/r). I podobnie jak w AI wzrosły zanotowały wszystkie sektory: bankowość i finanse (+20,6% r/r), przedsiębiorstwa (+6% r/r), instytucje publiczne (+37,3% r/r); EBITDA segmentu wyniosła 192,5 mln PLN wobec 130,4 w 1Q'18. W 1Q'19 wpływ PPA obniżyły wynik EBIT segmentu o 44,9 mln PLN. Backlog ma wartość 4,359 mld PLN (+16% r/r)

- **Marża brutto na sprzedaży:** 21,6% (+1,3 p.p. r/r)

- **Backlog na 2019r.:** 7,17 mld PLN (+9% r/r) z czego 6,4 mld PLN to portfel zamówień dla oprogramowania i usług własnych (+12% r/r); Dynamika backlogu według segmentów: Formula Systems +16% r/r, Asseco International +6% r/r, Asseco Poland -10% r/r.

- **OCF:** 298,5 mln PLN wobec 140,6 mln PLN przed rokiem

STALPROFIL

Wyniki I kw.'19: OCF 82mln PLN vs. -21mln PLN, DN 139mln PLN (DN/EBITDA 2,7x)

| mIn PLN | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | y/y | q/q | 1Q19P | kons. |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| Przychody | 348,6 | 318,6 | 423,8 | 363,8 | 340,3 | -2% | -6% | b.d. | b.d. |
| EBITDA | 15,5 | 10,9 | 16,0 | 10,8 | 13,1 | -15% | 21% | b.d. | b.d. |
| EBIT | 12,5 | 7,9 | 13,0 | 7,9 | 10,0 | -20% | 27% | b.d. | b.d. |
| Zysk netto | 8,5 | 4,5 | 8,4 | 13,0 | 6,2 | -27% | -52% | b.d. | b.d. |
| P/E12M trailing | 6,8 | 6,2 | 6,1 | 4,8 | 5,1 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 5,2 | 4,2 | 4,3 | 6,9 | 6,0 | | | | |
| zmiana przychodów r./r. | 4% | 17% | 76% | 36% | -2% | | | | |
| marża EBITDA | 4,4% | 3,4% | 3,8% | 3,0% | 3,8% | | | | |
| marża EBIT | 3,6% | 2,5% | 3,1% | 2,2% | 2,9% | | | | |
| marża netto | 2,4% | 1,4% | 2,0% | 3,6% | 1,8% | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Segment stalowy: przychody 113,3mln PLN (-27% r./r.), zysk segmentu 9,4mln PLN vs. 15,9mln PLN (-41% r./r.)

- Segment infrastruktura: przychody 227mln PLN (+17% r./r.), zysk segmentu 16,9mln PLN vs. 19,2mln PLN (-12% r./r.)

Notowania

| | Kurs | Zmiana | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 56 351 | -1,6% | -7,6% | -3,2% |
| WIG20 | 2 173 | -1,9% | -8,4% | -1,8% |
| WIG30 | 2 503 | -1,9% | -8,0% | -2,2% |
| mWIG40 | 3 911 | -1,2% | -6,5% | -12,4% |
| sWIG80 | 11 476 | -0,2% | -4,3% | -16,5% |

| | Kurs | Zmiana | | |
|------|---------|--------|--------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| S&P | 2 822 | -1,2% | -3,6% | 3,5% |
| DAX | 11 952 | -1,8% | -2,9% | -7,0% |
| FTSE | 7 231 | -1,4% | -3,2% | -6,3% |
| MOEX | 2 619 | -0,8% | 1,5% | 14,1% |
| BIST | 105 752 | 1,2% | -11,9% | -15,2% |
| NKY | 21 071 | -0,6% | -5,1% | -6,1% |

| | Kurs | Zmiana bps | | |
|----------------|-------|------------|------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Rent. obl. 5Y | 2,19% | -4,9 | -4,1 | -32,1 |
| Rent. obl. 10Y | 2,82% | -4,1 | -7,8 | -41,5 |
| WIBOR 3M | 1,72% | - | 0,0 | 2,0 |

| | Kurs | Zmiana | | |
|---------|------|--------|------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 3,85 | -0,3% | 0,0% | 4,5% |
| EUR/PLN | 4,31 | 0,0% | 0,2% | -0,1% |
| EUR/USD | 1,12 | 0,3% | 0,3% | -4,6% |

| | Kurs | Zmiana | | |
|------------|-------|--------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Miedź | 5 926 | 0,0% | -7,5% | -13,7% |
| Ropa Brent | 69 | -4,5% | -8,0% | -12,9% |
| Złoto | 1 284 | 0,8% | 0,6% | -1,6% |
| Srebro | 14,6 | 1,0% | -2,4% | -12,5% |

Największe zmiany

WIG20

| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|---------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| CDR | 206,0 | 1,3% | MBK | 385,0 | -5,1% |
| EUR | 20,1 | 0,2% | LPP | 7 485,0 | -4,9% |
| PKO | 37,7 | 0,1% | ALR | 51,6 | -4,6% |
| PGE | 9,0 | 0,0% | JSW | 51,4 | -4,6% |
| TPE | 1,7 | -0,4% | PGN | 5,5 | -4,0% |

mWIG40

| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|--------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| FTE | 29,2 | 1,9% | ACP | 47,7 | -4,4% |
| 11B | 393,5 | 1,5% | STP | 226,50 | -4,4% |
| PFL | 19,7 | 1,3% | PLW | 164,6 | -4,3% |
| CAR | 200 | 1,0% | CIE | 42,3 | -3,3% |
| AMC | 134,8 | 0,6% | PLY | 25,2 | -3,1% |

sWIG80

| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|--------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| AGO | 12,00 | 5,7% | OAT | 14,00 | -7,0% |
| IMC | 14,25 | 4,0% | BAH | 2,48 | -7,0% |
| PCM | 22,00 | 3,8% | TEN | 122,60 | -6,4% |
| ENT | 29,50 | 3,1% | MLG | 45,00 | -6,3% |
| AML | 39,10 | 2,9% | RBW | 19,85 | -5,5% |

FINANSE

ALTUS TFI

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

OPEN FINANCE

Spółka zależna Open Brokers wypłaciła dywidendę w kwocie 2,2mln PLN

PALIWA I CHEMIA

PALIWA

Kolejne rozmowy ws. rurociągu Przyjaźń odbędą się 3 czerwca w Moskwie - PERN

Wznowienie dostaw ropy z Rosji możliwe będzie 9/10 czerwca (pod warunkiem uzyskania potwierdzenia reklamacji złożonych przez polskie i niemieckie rafinerie) a do 1 lipca wszystkie nitki mają zostać oczyszczone (zobowiązanie ze strony Rosji).

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 43,2 PLN)

1) Podsumowanie konferencji wynikowej, 2) Podpisanie kontraktów z PGNIG

1) Podsumowanie konferencji

- wpływ MSSF 16 na EBITDE w 1Q19 wyniósł 3 mln PLN. Compo Expert dodało 45 mln PLN do EBITDY w 1Q19, przy marży EBITDA 9%.

- Spółka pozytywnie wypowiada się o kontrakcji propanu do Polimerów Police. Dostała 9 listów intencyjnych na łączne wolumeny rzędu 800 tys. ton, z możliwością zakontraktowania większych wolumenów na kolejne lata.

- Zarząd oczekuje niższych zrealizowanych spadków cen nawozów w 2Q19 niż w Europie Zach. Maj może wyznaczyć dół cenowy, w otoczeniu pierwszych podwyżek cen nawozów przez europejskich graczy. Wyniki w segm. tworzyw mogą być zbliżone w 2Q19 q/q a w chemii może być widoczny spadek (przez większy import melaminy do Europy).

2) ATT przedłużyła kontrakty z PGNIG na łączną wartość ponad 8 mld PLN w ciągu 4 lat. Formuła cenowa będzie oparta o rynkowe wartości indeksów cen gazu.

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 43,2 PLN)/PKN ORLEN (Sprzedaj, 95,6 PLN)

Nowa instalacja Anwilu może oznaczać wojnę cenową – Grupa Azoty

Wg. CEO W. Wardackiego, nowe moce mogą prowadzić do nadpodaży a rynek krajowy zużycia nawozów azotowych nie rośnie. Negatywny wpływ może mieć też Dyrektywa Azotanowa i NEC, spadkowy obszar uprawy w Polsce. Rozpoczęcie sprzedaży z nowej instalacji ma nastąpić w połowie 2022r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj, 104 PLN)

Dane produkcyjne za kwiecień

| | 4/18 | 5/18 | 6/18 | 7/18 | 8/18 | 9/18 | 10/18 | 11/18 | 12/18 | 1/19 | 2/19 | 3/19 | 4/19 | r/r | m/m | Δ r/r | Δ m/m |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| KGHM Polska | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Produkcja hutnicza miedzi (tys. t) | 37,1 | 40,2 | 39,4 | 45,2 | 46,8 | 46,9 | 45,3 | 43,5 | 46,7 | 48,4 | 44,2 | 49,1 | 47,9 | 29% | -2% | 10,8 | -1,2 |
| Produkcja hutnicza srebra (t) | 87,0 | 100,3 | 51,7 | 108,1 | 127,1 | 122,6 | 119,3 | 112,3 | 121,0 | 74,8 | 118,7 | 127,5 | 126,8 | 46% | -1% | 39,8 | -0,7 |
| Produkcja górnicza miedzi (tys. t) | 33,0 | 35,2 | 34,0 | 33,8 | 33,9 | 33,3 | 36,2 | 32,8 | 26,3 | 33,9 | 31,0 | 34,2 | 33,8 | 2% | -1% | 0,8 | -0,4 |
| Produkcja górnicza srebra (t) | 101,7 | 109,0 | 106,9 | 106,8 | 108,7 | 105,2 | 112,5 | 104,8 | 86,7 | 110,0 | 95,2 | 106,3 | 105,8 | 4% | 0% | 4,1 | -0,5 |
| Sprzedaż miedzi (tys. t) | 38,1 | 40,0 | 49,0 | 43,8 | 42,4 | 50,9 | 50,0 | 44,3 | 53,5 | 31,3 | 50,1 | 53,5 | 42,4 | 11% | -21% | 4,3 | -11,1 |
| KGHM International | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Miedz platna (tys. t) | 6,9 | 8,8 | 6,9 | 6,6 | 5,9 | 5,6 | 5,9 | 5,7 | 6,4 | 5,3 | 4,8 | 6,2 | 6,3 | -9% | 1% | -0,6 | 0,1 |
| TPM (tys. troz) | 5,8 | 6,8 | 6,1 | 6,3 | 5,8 | 4,5 | 5,6 | 4,9 | 5,9 | 5,4 | 5,1 | 7,4 | 7,5 | 29% | 1% | 1,7 | 0,1 |
| Sierra Gorda | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Miedz platna (tys. t) | 3,7 | 4,5 | 4,3 | 4,1 | 4,6 | 4,9 | 5,5 | 5,0 | 4,6 | 5,0 | 4,8 | 5,0 | 4,4 | 19% | -12% | 0,7 | -0,6 |
| Molibden (mln funtów) | 0,9 | 1,6 | 1,2 | 1,4 | 1,0 | 0,7 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,0 | 1,1 | 1,0 | 0,3 | -67% | -70% | -0,6 | -0,7 |

KGHM Polska

- zarówno produkcja górnicza miedzi jak i produkcja hutnicza miedzi z wsadów własnych utrzymuje się na stabilnym poziomie

- dobre dane o produkcji srebra (128 t; +46% r./r.) nie znalazły jeszcze odzwierciedlenia w sprzedaży (99,3 t; +2% r./r.)

- sprzedaż miedzi wyniosła 42,4 tys. ton (+11% r./r., -21% kw./kw., niska baza ub.r. wynika z dokonania sprzedaży 4,5 tys. ton miedzi platnej zawartej w koncentraty Cu

KGHM International

- dalszy spadek produkcji miedzi (-9% r./r.) dotyczy głównie kopalni Robinson, stabilizacja względem marca

SG

- produkcja miedzi niższa o 12% względem poprzednich miesięcy br. i o 19% wyższa r./r.

- dalszy spadek produkcji molibdenu (eksploatacja obszarów o niższej zawartości Mo)

PGE (Zawieszona)

ME pozytywnie zaopiniował wniosek o wydanie koncesji na złożo Złoczew

Zasoby bilansowe węgla w złożu Złoczew szacowane są na 611 mln ton.

Średnie obroty (mln PLN)

| Indeks | 1D | 3M | 1D/3M |
|--------|-------|-------|-------|
| WIG | 769,8 | 726,0 | 106% |
| WIG20 | 698,6 | 600,8 | 116% |
| WIG30 | 720,8 | 651,2 | 111% |
| WIG40 | 50,1 | 93,7 | 53% |
| sWIG80 | 15,0 | 21,3 | 71% |

Największe obroty (mln PLN)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| PEO | 184,2 | BHW | 8,7 | BAH | 4,0 |
| PKO | 82,3 | EUR | 6,3 | TEN | 2,3 |
| PKN | 67,7 | MIL | 4,2 | RBW | 1,0 |
| CDR | 54,4 | ATT | 3,5 | ELB | 0,9 |
| PZU | 50,8 | CIE | 2,7 | TIM | 0,9 |
| KGH | 41,7 | PLW | 2,5 | IDA | 0,5 |
| LTS | 30,2 | BFT | 2,5 | RFK | 0,4 |
| PGN | 29,7 | KRU | 2,2 | AML | 0,4 |
| DNP | 23,1 | BDX | 2,1 | WLT | 0,4 |
| PGE | 22,0 | ENA | 1,8 | NEU | 0,3 |

Niecodzienne obroty

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| PEO | 229% | BDX | 393% | MLG | 776% |
| OPL | 185% | BRS | 345% | APT | 770% |
| PLY | 170% | EUR | 181% | IMC | 554% |
| CDR | 125% | CAR | 152% | BAH | 499% |
| PGN | 121% | CIE | 151% | PHN | 295% |
| PGE | 119% | ORB | 136% | RBW | 293% |
| LTS | 109% | ECH | 130% | TIM | 268% |
| PKO | 107% | ATT | 129% | ENT | 255% |
| ALR | 103% | GTC | 104% | AML | 175% |
| PZU | 102% | FTE | 104% | TOA | 172% |

TMT

FOREVER ENTERTAINMENT

Zakończenie procesu certyfikacji gry "Phantom Doctrine" na Nintendo Switch

PLAYWAY (Trzymaj, 198 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,49 PLN dywidendy na akcję, DY=1,51%

PLAYWAY (Trzymaj, 198 PLN)

Odstąpienie od wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2019r.

PLAYWAY (Trzymaj, 198 PLN)

Podjęcie uchwały NWZA Stolen Labs o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B i C w drodze emisji prywatnej

-Przed podwyższeniem kapitału, PLW posiada 90% udziałów w Stolen Labs

-Stolen Labs przejmie zespół deweloperski, prawa i będzie kontynuować prace nad grą Schizm 3: Nemezis

PLAYWAY (Trzymaj, 198 PLN)

Zawiązanie spółki Mobil Titans

-PLW będzie mieć w spółce 62,5% udziałów za wkład pieniężny w wysokości 62,5tys. PLN

-Głównym przedmiotem działalności Mobile Titans będzie produkcja gier mobilnych oraz świadczenie usług optymalizacji monetyzacji dla gier mobilnych z portfolio grupy kapitałowej Spółki.

ULTIMATE GAMES

Zawarcie umowy wydawniczej dotyczącej gier „Sapper-Defuse The Bomb Simulator” oraz „Gunslingers & Zoombies” na PC

Premiera gier planowana jest na 2020 rok.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ZUE

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

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Grupa włączy do jednej firmy wszystkie aktywa przeznaczone do przeładunku towarów

- Spółka posiada obecnie 9 obiektów intermodalnych (do przeładunku kontenerów) i 20 konwencjonalnych (realizowane na nich usługi dotyczą głównie węgla, rud i drewna)

- CAPEX w kolejnych kwartałach będzie na poziomie zbliżonym do 250mln PLN lub nieznacznie niższym

- AWT odnotowało dodatnie wyniki na każdym poziomie

- Mniejszy przewóz kruszyw to m.in. efekt przesunięcia inwestycji infrastrukturalnych na 2H19, natomiast ich pik przypadnie na 2020 i częściowo 2021 rok

- Na chwilę obecną ciężko jednoznacznie określić jaki będzie efekt wyłączenia przez AM huty w Krakowie

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATM: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2018 rok na kapitał rezerwowany

AWBUD: Zawarcie umowy o generalne wykonawstwo zespołu budynków mieszkalnych dla Murapol Projekt 45

Wartość umowy wynosi 4,37mln PLN netto.

BALTONA: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych związanych z inwestycją Flemingo w spółkę

ERBUD: Podpisanie umowy o wartości 24,76mln PLN netto na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej Żukowice

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE: Umowa spółki zależnej Focus Hotels na budowę i dzierżawę hotelu w Szczecinie

INDYKPOL: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe na łączną kwotę 2mln EUR

INSTAL KRAKÓW: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję

Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 27 sierpnia, a termin wypłaty dywidendy na 10 września 2019 roku. DY=7,23%.

LENTEX: Spółka planuje nabyć do 2,4 mln akcji @ 10,50 PLN

Zapisy na akcje będą przyjmowane w okresie od 27 maja do 3 czerwca 2019 roku.

MOSTOSTAL ZABRZE: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2019 roku

- Spodziewany wzrost przychodów i nieco wyższy zysk netto w 2019 rok

- W planach wzrost zatrudnienia o 200-300 osób

- Spółka ma przedwstępne umowy sprzedaży dwóch nieruchomości, co może oznaczać wpływy na poziomie 35mln PLN

- Marże z 2018 rok powinny zostać utrzymane

- Backlog szacowany na 634mln PLN, z czego 400,5mln PLN to kontrakty już podpisane, a 233,5mln PLN

to szacowana wartość kontraktów do pozyskania.

PROTEKTOR: Negatywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,02 PLN dywidendy na akcję
RN rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2018 rok na kapitał zapasowy.

R22: Zarząd zapowiada wejście do dwóch kolejnych krajów regionu w III kwartale 2019 roku

REINO CAPITAL: W wyniku wezwania Poligo Capital osiągnął 3,61% ogólnej liczby głosów
Pośrednio z uwzględnieniem akcji posiadanych przez podmioty działające w porozumieniu Poligo Capital osiągnął 98,3% ogólnej liczby głosów.

SIMPLE: Zawarcie umowy na realizację projektu informatycznego ddla Górnośląskiej Wyższej Szkoły Handlowej
Wartość umowy wynosi ok. 2,26mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

VRG

Ipopema 2 FIZ AN, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedał 300 tys. akcji @ 3,50 PLN.

WAWEL

Insider kupił 50 akcji @ 710,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

CDRL

Nabycie 276 akcji @ 27,00-28,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 1,41 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASTARTA HOLDING

Pan Viktor Ivanchyk zakupił 201,3 tys. akcji i zwiększył zaangażowanie do 9,3 mln akcji (37,38% kapitału i głosów).

BOOMBIT

Zmniejszenie zaangażowania przez ATM Grupa z 33% do 31,09% kapitału i głosów.

BOOMBIT

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marcina Olejarza z 15,90% do 14,83% głosów.

HUBSTYLE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Dawida Urbana z 45,56% do 20,56% kapitału i głosów.

HUBSTYLE

Zwiększenie zaangażowania przez Elmodare Finance powyżej 5% do 25% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 200 tys. @ 4,00
% kapitału: 0,08

PEKAO

Wolumen: 250 tys. @ 103,28
% kapitału: 0,10

PZU

Wolumen: 49,4 tys. @ 40,22
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

11 BIT STUDIOS: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

CD PROJEKT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,05 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustalono na 31 maja, a termin wypłaty dywidendy na 13 czerwca 2019 roku. DY=0,5%.

GETIN HOLDING: LC Corp B.V. wnioskuje o powołanie p. Leszka Czarneckiego, p. Remigiusza Balińskiego, p. Adama Maciejewskiego, p. Stanisława Wlazło i p. Bogdana Frąckiewicza do RN

GOBARTO: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

HYDROTOR: Zwołanie ZWZA na dzień 29 czerwca w sprawie wypłaty 2,10 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 6 września 2019 roku. DY=5,68%.

24 maja 2019

LENTEX: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,30 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 24 czerwca, a termin wypłaty na 2 lipca (0,50 PLN na akcję) oraz na 5 listopada (0,80 PLN na akcję). DY=17,38%.

PLAYWAY: Zwołanie ZWZA na dzień 25 czerwca w sprawie wypłaty 2,49 PLN dywidendy na akcję, DY=1,51%**RAINBOW TOURS: Zwołanie ZWZA na dzień 24 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok****REMAK: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki**

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 24 maj 2019

| | |
|------|---|
| ULMA | Dzień wypłaty dywidendy (5,71 PLN na akcję) |
| LENA | Dzień dywidendy (0,3 PLN na akcję) |
| IAAV | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,85 EUR na akcję) |

poniedziałek, 27 maj 2019

| | |
|----------|--|
| IAAV | Dzień dywidendy (0,85 EUR na akcję) |
| AMICA | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (4 PLN na akcję) |
| EUROCASH | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję) |

wtorek, 28 maj 2019

| | |
|----------|--|
| IAAV | Dzień wypłaty dywidendy (0,85 EUR na akcję) |
| ŚNIEŻKA | Dzień wypłaty dywidendy (2,60 PLN na akcję) |
| AMICA | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4 PLN na akcję) |
| EUROCASH | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję) |
| SANPL | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (19,72 PLN na akcję) |

środa, 29 maj 2019

| | |
|----------|--|
| EUROCASH | Dzień dywidendy (1 PLN na akcję) |
| AMICA | Dzień dywidendy (4 PLN na akcję) |
| MENNICA | Dzień wypłaty dywidendy (1 PLN na akcję) |

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

| Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia wartość |
|-----------------------------------|-----------|--|------------|----------|--------------------|
| 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% |
| poniedziałek, 27 maja 2019 | | | | | |
| 7:00 | Japonia | Indeks w skaźników w yprzedzających (F) | mar | | 97.10 |
| | Polska | Stopa bezrobocia | kw i | | 5.90% |
| wtorek, 28 maja 2019 | | | | | |
| 1:50 | Japonia | Handel detaliczny R/R | kw i | | 1.00% |
| 8:45 | Francja | Indeks zaufania konsumentów | maj | | 96 |
| 10:00 | Euroland | Podaż pieniądza M3 R/R | kw i | | 4.50% |
| 10:00 | Austria | Indeks PMI przemysłu | maj | | 49.20 |
| 11:00 | Euroland | Wskaźnik zaufania w biznesie | maj | | 0.42 |
| 11:00 | Euroland | Indeks zaufania konsumentów | maj | | -7.9 |
| 15:00 | USA | Indeks cen nieruchomości K/K | I kw artał | | 1.12% |
| 15:00 | USA | Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R | mar | | 3.00% |
| 15:00 | Meksyk | Stopa bezrobocia | kw i | | 3.20% |
| 16:00 | USA | Indeks Conference Board | maj | | 129.20 |

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 | 51,6 | 32% | 6 730 | 8,4 | 7,9 | 7,5 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | -4,6 | -14,0 | -3,0 |
| BNP Paribas PL | BNPPPPL | Kupuj | 61,7 | 51,8 | 19% | 7 636 | 12,5 | 8,6 | 7,1 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 2,8 | -1,9 | 6,8 |
| Getin Noble Bank | GNB | Zawieszona | - | 0,5 | - | 525 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,2 | -16,7 | 35,9 |
| Handlowy | BHW | Trzymaj | 68,5 | 54,5 | 26% | 7 121 | 12,4 | 11,3 | 10,7 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | -0,9 | -14,2 | -21,1 |
| ING | ING | Sprzedaj | 190,5 | 192,4 | -1% | 25 031 | 15,1 | 14,3 | 13,6 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | -0,6 | -1,5 | 6,9 |
| mBank | MBK | Sprzedaj | 369,5 | 385,0 | -4% | 16 300 | 13,4 | 12,4 | 11,8 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | -5,1 | -12,9 | -9,2 |
| Millenium | MIL | Trzymaj | 9,8 | 9,1 | 7% | 11 088 | 15,0 | 12,4 | 10,1 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | -1,2 | -3,9 | 3,0 |
| Pekao | PEO | Kupuj | 128,2 | 102,7 | 25% | 26 956 | 11,7 | 10,4 | 10,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | -0,8 | -11,7 | -5,8 |
| PKO BP | PKO | Kupuj | 49,0 | 37,7 | 30% | 47 175 | 11,0 | 10,5 | 10,3 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,1 | -5,1 | -4,4 |
| Santander | SPL | Trzymaj | 405,9 | 374,8 | 8% | 38 263 | 14,8 | 13,0 | 12,4 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | -1,8 | -6,2 | 4,6 |

| 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 | 15,8 | 134% | 256 | 4,6 | 4,7 | 4,8 | 5,2 | 4,8 | 4,4 | -0,6 | -14,8 | -0,6 |
| AC | ACG | Trzymaj | 49,9 | 55,5 | -10% | 548 | 13,6 | 13,4 | 13,1 | 8,9 | 8,6 | 8,3 | 0,9 | 9,9 | 28,8 |
| Ambra | AMB | Kupuj | 19,4 | 15,4 | 26% | 388 | 12,0 | 11,3 | 10,7 | 5,3 | 4,8 | 4,4 | -2,2 | 2,7 | 21,3 |
| Amrest | EAT | Zawieszona | - | 36,9 | - | 8 102 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -2,1 | -10,0 | -7,8 |
| Alumetal | AML | Kupuj | 58,8 | 39,1 | 50% | 605 | 9,0 | 7,9 | 7,5 | 6,8 | 6,2 | 5,8 | 2,9 | -15,4 | -8,3 |
| Amica | AMC | Trzymaj | 144,0 | 134,8 | 7% | 1 048 | 9,0 | 8,9 | 8,9 | 5,4 | 5,0 | 4,9 | 0,6 | -1,6 | 17,4 |
| Archicom | ARH | Zawieszona | - | 14,3 | - | 367 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,8 | 4,0 | 23,9 |
| Asseco Poland | ACP | Zawieszona | - | 47,7 | - | 3 959 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -4,4 | -13,4 | 3,4 |
| Atal | 1AT | Zawieszona | - | 39,7 | - | 1 537 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,0 | -0,3 | 41,8 |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 6,6 | 4,7 | 40% | 614 | 9,6 | 8,5 | 7,6 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 0,0 | -0,8 | 21,8 |
| Azoty | ATT | Trzymaj | 43,2 | 37,2 | 16% | 3 690 | 10,1 | 11,0 | 9,5 | 4,7 | 4,6 | 4,1 | -1,6 | -7,0 | 19,3 |
| Benefit | BFT | Kupuj | 1 300,0 | 582,0 | 123% | 1 664 | 15,6 | 12,5 | 9,4 | 9,0 | 7,4 | 5,7 | 0,3 | -36,7 | -31,0 |
| Bogdanka | LWB | Zawieszona | - | 37,9 | - | 1 287 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,7 | -6,8 | -26,2 |
| Budimex | BDX | Zawieszona | - | 137,4 | - | 3 508 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,4 | -7,8 | 21,0 |
| Capital Park | CPG | Zawieszona | - | 5,9 | - | 636 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -3,0 | 9,0 | 13,8 |
| CCC | CCC | Zawieszona | - | 161,7 | - | 6 657 | 22,6 | 14,8 | 11,1 | 12,4 | 9,0 | 7,5 | -2,5 | -27,5 | -16,3 |
| CD Projekt | CDR | Kupuj | 250,0 | 206,0 | 21% | 19 801 | 252,3 | 16,4 | 19,9 | 165,4 | 10,0 | 13,4 | 1,3 | -2,5 | 41,5 |
| CDRL | CDL | Zawieszona | - | 27,0 | - | 163 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | -5,3 | 15,9 |
| Celon | CLN | Kupuj | 56,1 | 39,6 | 42% | 1 782 | 56,1 | 63,4 | 81,8 | 28,2 | 28,6 | 31,6 | 0,3 | -10,6 | 26,7 |
| Ciech | CIE | Trzymaj | 55,9 | 42,3 | 32% | 2 229 | 8,3 | 7,6 | 8,1 | 5,6 | 5,3 | 5,3 | -3,3 | -11,9 | -4,5 |
| Comarch | CMR | Zawieszona | - | 194,5 | - | 1 582 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,3 | 2,9 | 28,0 |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Sprzedaj | 24,4 | 25,3 | -4% | 16 206 | 13,6 | 11,3 | 10,9 | 6,6 | 6,5 | 6,1 | -3,1 | -4,1 | 12,3 |
| Dino | DNP | Zawieszona | b.d. | 126,9 | - | 12 441 | 29,8 | 22,9 | 18,0 | 19,0 | 15,0 | 12,2 | -1,6 | 0,4 | 32,4 |
| Dom Development | DOM | Zawieszona | - | 80,8 | - | 2 026 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | 0,7 | 28,3 |
| Echo Investment | ECH | Zawieszona | - | 3,6 | - | 1 488 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -2,3 | -8,7 | 10,9 |
| Enea | ENA | Zawieszona | - | 8,2 | - | 3 598 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,9 | 1,9 | -17,7 |
| Energa | ENG | Zawieszona | - | 7,6 | - | 3 130 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,7 | -3,5 | -15,2 |
| Eurocash | EUR | Zawieszona | - | 20,1 | - | 2 797 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,2 | -12,3 | 14,2 |
| Famur | FMF | Kupuj | 7,0 | 4,7 | 48% | 2 719 | 9,8 | 15,4 | 14,2 | 5,1 | 6,0 | 5,9 | -1,3 | -2,2 | -12,4 |
| Forte | FTE | Kupuj | 35,7 | 29,2 | 22% | 698 | 11,0 | 8,7 | 7,3 | 8,7 | 7,3 | 6,1 | 1,9 | -0,7 | 28,1 |
| GPW | GPW | Zawieszona | - | 39,3 | - | 1 649 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,3 | -5,3 | 7,2 |
| GTC | GTC | Zawieszona | - | 8,5 | - | 4 115 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,3 | -7,2 | 3,9 |

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | Cena | Kurs | Upside | Kapitalizacja | P/E | | | EV/EBITDA | | | Zmiana kursu % | | |
|-------------------|--------|--------------|---------|---------|--------|---------------|------|------|-------|-----------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Inter Cars | CAR | Kupuj | 247,0 | 200,0 | 24% | 2 834 | 11,1 | 10,1 | 9,5 | 9,4 | 8,7 | 8,1 | 1,0 | -8,7 | -4,3 |
| JSW | JSW | Sprzedaj | 53,0 | 51,4 | 3% | 6 029 | 7,8 | 26,8 | 20,3 | 1,8 | 3,2 | 2,9 | -4,6 | -13,9 | -23,7 |
| Kęty | KTY | Trzymaj | 369,0 | 340,5 | 8% | 3 250 | 13,1 | 12,5 | 11,8 | 8,8 | 8,4 | 8,1 | -1,9 | 0,4 | 3,5 |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 104,0 | 92,1 | 13% | 18 412 | 6,4 | 6,6 | 6,3 | 4,5 | 4,3 | 3,9 | -2,8 | -14,1 | 3,6 |
| Kruk* | KRU | Kupuj | 195,0 | 161,8 | 21% | 3 063 | 9,4 | 9,1 | 9,0 | 11,1 | 10,9 | 11,0 | -1,9 | 0,2 | 3,3 |
| LC Corp | LCC | Zawieszona | - | 2,5 | - | 1 126 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1,0 | 1,6 | 2,7 |
| LiveChat | LVC | Restricted | - | 29,5 | - | 758 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,8 | 0,2 | 16,2 |
| Lokum Developme | LKD | Zawieszona | - | 15,3 | - | 275 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,7 | -17,3 | -0,6 |
| Lotos | LTS | Trzymaj | 89,0 | 81,6 | 9% | 15 086 | 14,8 | 9,5 | 9,6 | 6,3 | 4,5 | 4,4 | -2,2 | -5,5 | -7,8 |
| LPP | LPP | Zawieszona | - | 7 485,0 | - | 13 865 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -4,9 | -12,5 | -4,6 |
| Mangata | MGT | Kupuj | 90,0 | 70,0 | 29% | 467 | 9,1 | 9,7 | 9,1 | 6,8 | 6,6 | 6,3 | 0,0 | -2,1 | 20,7 |
| Marvipol | MVP | Zawieszona | - | 3,8 | - | 157 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,5 | -8,9 | 16,3 |
| Medicalgorithmics | MDG | Zawieszona | - | 26,3 | - | 95 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -2,8 | -22,6 | -0,6 |
| Monnari | MON | Kupuj | 9,5 | 5,3 | 79% | 162 | 9,8 | 9,6 | 9,8 | 3,4 | 2,5 | 2,8 | -0,4 | -8,6 | 26,2 |
| Netia | NET | Zawieszona | - | 4,8 | - | 1 611 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,2 | -3,8 | -4,0 |
| Neuca | NEU | Kupuj | 325,0 | 282,0 | 15% | 1 279 | 11,0 | 10,6 | 10,3 | 8,6 | 7,8 | 7,2 | 0,0 | 7,6 | 15,3 |
| New ag | NWG | Trzymaj | 17,8 | 16,0 | 11% | 720 | 11,8 | 12,6 | 14,7 | 7,0 | 7,0 | 6,4 | -0,6 | -7,0 | 7,7 |
| Novaturas | NTU | Sprzedaj | 30,7 | 33,2 | -8% | 259 | 13,5 | 7,4 | 10,4 | 12,0 | 6,1 | 8,0 | 0,0 | -7,8 | - |
| OncoArendi | OAT | Kupuj | 47,0 | 14,0 | 236% | 191 | --- | --- | --- | -35,5 | -62,9 | -72,9 | -7,0 | -13,6 | - |
| Oponeo.pl | OPN | Trzymaj | 34,0 | 27,2 | 25% | 379 | 17,7 | 16,2 | 15,2 | 8,1 | 7,1 | 6,3 | -0,4 | -4,9 | 32,7 |
| Orange | OPL | Trzymaj | 5,5 | 4,9 | 13% | 6 412 | --- | 126 | 158,6 | --- | --- | --- | -1,6 | -2,4 | 2,0 |
| Orbis | ORB | Kupuj | 105,0 | 92,4 | 14% | 4 258 | 18,5 | 17,0 | 16,0 | 8,7 | 8,2 | 7,7 | 0,0 | 2,7 | - |
| PBKM | BKM | Kupuj | 73,0 | 68,0 | 7% | 386 | 10,2 | 11,4 | 9,9 | 7,8 | 7,8 | 7,0 | -0,3 | 6,3 | - |
| Pfleiderer | PFL | Kupuj | 30,8 | 19,7 | 56% | 1 275 | 16,6 | 11,4 | 9,9 | 6,0 | 5,5 | 5,2 | 1,3 | -20,9 | -39,4 |
| PGE | PGE | Zawieszona | - | 9,0 | - | 16 835 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | -5,6 | -10,0 |
| PGNiG | PGN | Trzymaj | 6,6 | 5,5 | 20% | 31 925 | 11,5 | 10,6 | 10,5 | 4,8 | 4,5 | 4,4 | -4,0 | -6,9 | -20,0 |
| PGS Software | PSW | Kupuj | 21,0 | 9,0 | 133% | 256 | 10,5 | 9,6 | 8,8 | 7,5 | 6,8 | 6,2 | 0,0 | -10,9 | 0,0 |
| PKN Orlen | PKN | Sprzedaj | 95,6 | 88,9 | 8% | 38 032 | 9,1 | 8,9 | 9,8 | 5,3 | 4,8 | 4,8 | -3,1 | -12,3 | -17,8 |
| Play | PLY | Trzymaj | 29,3 | 25,2 | 16% | 6 388 | 7,2 | 6,6 | 6,0 | 5,5 | 5,2 | 4,8 | -3,1 | 0,4 | 21,0 |
| Playway | PLW | Trzymaj | 198,0 | 164,6 | 20% | 1 086 | 21,8 | 18,7 | 15,4 | 13,7 | 11,6 | 9,4 | -4,3 | -15,7 | 21,9 |
| Polenergia | PEP | Zawieszona | - | 28,2 | - | 1 282 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,7 | 1,8 | 37,6 |
| Polnord | PND | Zawieszona | - | 6,3 | - | 207 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,0 | -11,9 | -25,9 |
| PZU* | PZU | Kupuj | 49,0 | 39,9 | 23% | 34 489 | 10,7 | 10,1 | 9,9 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | -1,6 | -5,0 | -9,0 |
| Rainbow | RBW | Kupuj | 37,0 | 19,9 | 86% | 289 | 9,5 | 8,5 | 7,4 | 5,8 | 4,7 | 3,7 | -5,5 | -20,6 | -1,7 |
| Rawlplug | RWL | Kupuj | 11,6 | 9,0 | 29% | 292 | 8,5 | 7,8 | 7,7 | 6,2 | 5,7 | 5,5 | 0,0 | 5,6 | 6,9 |
| Sanok | SNK | Restricted | - | 24,3 | - | 653 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -2,0 | -2,8 | 0,8 |
| Stalprodukt | STP | Kupuj | 445,0 | 226,5 | 96% | 1 264 | 5,3 | 5,1 | 5,4 | 2,0 | 1,8 | 1,4 | -4,4 | -31,9 | -29,2 |
| 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 | - | 2 921 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,4 | -6,0 | -23,9 |
| Ten Square Game | TEN | Kupuj | 133,0 | 122,6 | 8% | 886 | 15,4 | 16,6 | 14,2 | 11,4 | 12,1 | 10,1 | -6,4 | 2,5 | 53,3 |
| VRG | VST | Zawieszona | - | 3,9 | - | 917 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1,0 | -5,8 | -3,2 |
| Wawel | WWL | Kupuj | 1 070,0 | 700,0 | 53% | 1 050 | 12,8 | 12,4 | 11,7 | 7,3 | 6,9 | 6,3 | 0,0 | -15,3 | -16,1 |

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% | 2,5% |
| 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 | 6,9% | 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% | 6,6% |
| 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% | 3,8% |

| 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% | 11,4% | 11,5% | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 5,9% | 4,4% | 4,3% |
| AC | ACG | Trzymaj | 49,9 | 21 | 29 | 35 | 3,9% | 5,3% | 6,5% | 3,1 | 3,2 | 3,3 | 5,6% | 5,8% | 5,9% |
| Amrest | EAT | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Alumetal | AML | Kupuj | 58,8 | -5 | 62 | 13 | -0,6% | 8,0% | 1,7% | 4,1 | 3,5 | 4,0 | 10,4% | 8,9% | 10,1% |
| Amica | AMC | Trzymaj | 144,0 | 11 | 53 | 88 | 0,9% | 4,4% | 7,4% | 4,4 | 4,5 | 6,0 | 3,3% | 3,3% | 4,5% |
| Archicom | ARH | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Asseco Poland | ACP | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Atal | 1AT | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 6,6 | -92 | 17 | -11 | -11,5% | 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% | -19,1% | -2,8% | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 1,6% | 1,6% | 2,2% |
| Benefit | BFT | Kupuj | 1 300,0 | -4 | -83 | 22 | -0,2% | -4,6% | 1,2% | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 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 | 5,6% | -4,2% | -4,7% | 0,0 | 2,0 | 3,8 | 0,0% | 4,7% | 9,0% |
| Comarch | CMR | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Sprzedaj | 24,4 | 2202 | 1987 | 1946 | 8,7% | 7,8% | 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% | 7,6% | 10,2% |
| Forte | FTE | Kupuj | 35,7 | -197 | -117 | 58 | -15,4% | -9,1% | 4,5% | 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 | -1,7% | -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 | 83,1% | 48,3% | -11,5% | 1,7 | 0,0 | 0,0 | 3,3% | 0,0% | 0,0% |
| Kęty | KTY | Trzymaj | 369,0 | 86 | 62 | 79 | 2,1% | 1,5% | 1,9% | 22,5 | 22,1 | 23,1 | 6,6% | 6,5% | 6,8% |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 104,0 | 1238 | -365 | 1481 | 5,2% | -1,5% | 6,2% | 0,0 | 1,5 | 4,1 | 0,0% | 1,6% | 4,5% |
| 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% | 7,3% | 2,0% | 2,0 | 3,0 | 3,0 | 2,5% | 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 | 5,8% | 6,5% | 6,0% |
| Marvipol | MVP | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Medicalgorithmics | MDG | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Monnari | MON | Kupuj | 9,5 | 27 | -16 | 21 | 30,6% | -17,9% | 23,8% | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,0% | 0,0% | 11,4% |
| Netia | NET | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Neuca | NEU | Kupuj | 325,0 | 24 | -61 | -3 | 1,6% | -3,9% | -0,2% | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| New ag | NWG | Trzymaj | 17,8 | 8 | -10 | -13 | 0,9% | -1,2% | -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 | -1,5% | -6,3% | -5,1% | 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% | 2,2% |
| 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 | 9,0% | -0,9% | 4,7% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 6,6% | 7,1% | 7,6% |
| PGE | PGE | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| PGNiG | PGN | Trzymaj | 6,6 | 1654 | 1280 | 876 | 5,2% | 4,0% | 2,8% | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 3,1% | 3,8% | 5,5% |
| PGS Software | PSW | Kupuj | 21,0 | 16 | 16 | 21 | 6,7% | 6,5% | 8,6% | 0,7 | 0,8 | 0,9 | 7,5% | 8,6% | 9,4% |
| PKN Orlen | PKN | Sprzedaj | 95,6 | 4011 | 526 | 2477 | 9,3% | 1,2% | 5,7% | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,9% | 3,9% | 3,9% |
| Play | PLY | Trzymaj | 29,3 | 655 | 1271 | 1179 | 5,1% | 10,0% | 9,2% | 1,4 | 1,2 | 0,6 | 5,7% | 4,9% | 2,3% |
| Playway | PLW | Trzymaj | 198,0 | 11 | 31 | 55 | 1,0% | 3,0% | 5,4% | 4,9 | 7,2 | 7,9 | 3,0% | 4,4% | 4,8% |
| 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 | -1,5% | -7,1% | 3,1% | 0,0 | 0,7 | 0,8 | 0,0% | 3,5% | 3,9% |
| Rawlplug | RWL | Kupuj | 11,6 | 26 | -1 | 41 | 4,8% | -0,3% | 7,7% | 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 | 5,6% | 6,5% | 7,6% |
| Stalprodukt | STP | Kupuj | 445,0 | 217 | -134 | 194 | 22,0% | -13,5% | 19,6% | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 2,2% | 2,2% | 2,2% |
| 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 | 0,9% | 4,8% | 6,0% | 3,8 | 6,0 | 5,5 | 3,1% | 4,9% | 4,5% |
| Vistula | VST | Zawieszona | - | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wawel | WWL | Kupuj | 1 070,0 | -15 | 100 | 66 | -1,7% | 11,1% | 7,4% | 30,0 | 35,0 | 35,0 | 4,3% | 5,0% | 5,0% |
| Wielton | WLT | Kupuj | 15,5 | 54 | -19 | -6 | 5,6% | -2,0% | -0,6% | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 3,0% | 2,8% | 3,9% |
| Wirtualna Polska | WPL | Kupuj | 62,5 | 53 | -37 | 118 | 2,7% | -1,9% | 6,0% | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,8% | 1,8% | 1,8% |

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

| Spółka / SEKTOR | Ticker | Kurs | P/E | | | EV/EBITDA | | | P/BV | | |
|-----------------------------|----------------|-------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | | | '17P | '18P | '19P | '17P | '18P | '19P | '17P | '18P | '19P |
| Banki | | | | | | | | | | | |
| ALIOR | ALR | 51,6 | 8,4 | 7,9 | 7,5 | - | - | - | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| HANDLOWY | BHW | 54,5 | 12,4 | 11,3 | 10,7 | - | - | - | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| INGBSK | ING | 192,4 | 15,1 | 14,3 | 13,6 | - | - | - | 1,7 | 1,6 | 1,5 |
| MBANK | MBK | 385,0 | 13,4 | 12,4 | 11,8 | - | - | - | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| MILLENNIUM | MIL | 9,1 | 15,0 | 12,4 | 10,1 | - | - | - | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| PEKAO | PEO | 102,7 | 11,7 | 10,4 | 10,3 | - | - | - | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| PKOBP | PKO | 37,7 | 11,0 | 10,5 | 10,3 | - | - | - | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| | Mediana | | 12,4 | 11,3 | 10,3 | --- | --- | --- | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| Paliwa | | | | | | | | | | | |
| MOL | MOL | 39,9 | 8,1 | 8,0 | 6,9 | 4,8 | 4,9 | 4,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| PGNIG | PGN | 5,5 | 11,5 | 10,6 | 10,5 | 4,8 | 4,5 | 4,4 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| LOTOS | LTS | 81,6 | 14,8 | 9,5 | 9,6 | 6,3 | 4,5 | 4,4 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| PKN ORLEN | PKN | 88,9 | 9,1 | 8,9 | 9,8 | 5,3 | 4,8 | 4,8 | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| | Mediana | | 10,3 | 9,2 | 9,7 | 5,1 | 4,7 | 4,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Surowce | | | | | | | | | | | |
| BOGDANKA | LWB | 37,9 | 25,4 | 6,2 | 6,0 | 2,5 | 1,7 | 1,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| JSW | JSW | 51,4 | 7,8 | 26,8 | 20,3 | 1,8 | 3,2 | 2,9 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| KGHM | KGH | 92,1 | 6,4 | 6,6 | 6,3 | 4,5 | 4,3 | 3,9 | 0,8 | 0,8 | 0,7 |
| | Mediana | | 7,8 | 6,6 | 6,3 | 2,5 | 3,2 | 2,9 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| Energetyka | | | | | | | | | | | |
| CEZ | CEZ | 86,9 | 21,2 | 15,6 | 13,1 | 7,2 | 6,3 | 5,9 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| ENEA | ENA | 8,2 | 5,5 | 3,6 | 3,4 | 4,1 | 3,3 | 3,1 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| ENERGA | ENG | 7,6 | 3,9 | 4,2 | 4,2 | 3,8 | 3,6 | 3,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| PEP | PEP | 28,20 | 313,3 | 16,6 | 14,2 | 11,3 | 7,9 | 7,6 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| PGE | PGE | 9,0 | 7,6 | 7,5 | 6,3 | 4,1 | 3,9 | 3,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| TAURONPE | TPE | 1,7 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 3,8 | 3,8 | 3,6 | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| | Mediana | | 6,5 | 5,8 | 5,2 | 4,1 | 3,8 | 3,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| TMT | | | | | | | | | | | |
| 4FUNMEDIA | 4FM | 10,75 | 6,0 | 6,7 | 6,0 | 3,1 | 3,2 | 2,8 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| CYFRPLSAT | CPS | 25,3 | 13,6 | 11,3 | 10,9 | 6,6 | 6,5 | 6,1 | - | - | - |
| NETIA | NET | 4,8 | 41,0 | 32,7 | 21,5 | 5,8 | 6,0 | 5,7 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| PLAY | PLY | 25,2 | 7,2 | 6,6 | 6,0 | 5,5 | 5,2 | 4,8 | 20,0 | 6,6 | 3,4 |
| WIRTUALNA | WPL | 56,2 | 17,8 | 15,7 | 14,0 | 10,2 | 9,1 | 8,1 | 3,1 | 2,7 | 2,4 |
| | Mediana | | 13,6 | 11,3 | 10,9 | 5,8 | 6,0 | 5,7 | 2,1 | 1,9 | 1,6 |
| IT | | | | | | | | | | | |
| ASSECOPOL | ACP | 47,7 | 12,5 | 12,1 | 11,3 | 4,7 | 4,3 | 4,2 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| ATENDE | ATD | 3,9 | 13,3 | 9,7 | 9,0 | 6,1 | 4,0 | 4,7 | 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 | 9,0 | 10,5 | 9,6 | 8,8 | 7,5 | 6,8 | 6,2 | 8,3 | 7,5 | 6,8 |
| | Mediana | | 12,9 | 10,9 | 10,1 | 6,8 | 5,5 | 5,5 | 1,8 | 1,3 | 1,2 |
| IT - Producenci Gier | | | | | | | | | | | |
| CDPROJEKT | CDR | 206,0 | 252,3 | 16,4 | 19,9 | 165,4 | 10,0 | 13,4 | 18,3 | 8,7 | 8,4 |
| PLAYWAY | PLW | 164,6 | 21,8 | 18,7 | 15,4 | 13,7 | 11,6 | 9,4 | 7,9 | 6,7 | 5,5 |
| | Mediana | | 252,3 | 16,4 | 19,9 | 165,4 | 10,0 | 13,4 | 18,3 | 8,7 | 8,4 |
| Chemia | | | | | | | | | | | |
| CIECH | CIE | 42,3 | 8,3 | 7,6 | 8,1 | 5,6 | 5,3 | 5,3 | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| GRUPAAZOTY | ATT | 37,2 | 10,1 | 11,0 | 9,5 | 4,7 | 4,6 | 4,1 | --- | --- | --- |
| PCCROKITA | PCR | 75,20 | 6,7 | 6,1 | 6,1 | 6,4 | 6,3 | 6,7 | 1,8 | --- | --- |
| PULAWY | ZAP | 90,8 | 14,0 | 5,6 | 5,8 | 4,7 | 2,7 | 2,7 | 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 | 25,0 | 21,0 | 3,8 | 3,4 | 6,4 | 5,2 | 4,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| KERNEL | KER | 48,7 | 17,0 | 5,5 | 5,5 | 7,5 | 5,4 | 5,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| | | Mediana | 19,0 | 4,6 | 4,5 | 6,9 | 5,3 | 4,7 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| Retail | | | | | | | | | | | |
| CCC | CCC | 161,7 | 38,3 | 18,5 | 14,5 | 13,6 | 10,4 | 8,7 | 6,0 | 5,0 | 3,9 |
| LPP | LPP | 7 485,0 | 25,2 | 20,5 | 17,9 | 11,9 | 10,4 | 9,2 | 4,7 | 4,0 | 3,4 |
| MONNARI | MON | 5,3 | 9,8 | 9,6 | 9,8 | 3,4 | 2,5 | 2,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| SILVANO | SFG | 10,8 | 9,0 | 9,3 | 10,5 | 4,2 | 5,1 | 5,5 | 3,6 | 3,1 | 2,8 |
| VISTULA | VST | 3,9 | 18,2 | 12,2 | 11,0 | 15,4 | 11,4 | 10,3 | 1,3 | 1,0 | 0,9 |
| | | Mediana | 18,2 | 12,2 | 11,0 | 11,9 | 10,4 | 8,7 | 3,6 | 3,1 | 2,8 |
| Dystrybucja FMCG | | | | | | | | | | | |
| DINO | DNP | 126,9 | 40,8 | 29,8 | 22,8 | 24,9 | 18,6 | 14,5 | 10,3 | 7,7 | 5,8 |
| EUROCASH | EUR | 20,1 | 32,1 | 30,4 | 21,0 | 14,3 | 13,4 | 11,8 | 2,8 | 2,8 | 2,7 |
| | | Mediana | 36,4 | 30,1 | 21,9 | 19,6 | 16,0 | 13,2 | 6,6 | 5,2 | 4,2 |
| Dystrybucja farmaceutyków | | | | | | | | | | | |
| NEUCA | NEU | 282,0 | 11,0 | 10,6 | 10,3 | 8,6 | 7,8 | 7,2 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| | | Mediana | 11,0 | 10,6 | 10,3 | 8,6 | 7,8 | 7,2 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| Dystrybucja IT | | | | | | | | | | | |
| ABPL | ABE | 15,8 | 4,6 | 4,7 | 4,8 | 5,2 | 4,8 | 4,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| | | Mediana | 4,6 | 4,7 | 4,8 | 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 | 3,6 | 5,8 | 6,3 | 5,9 | 7,7 | 11,1 | 9,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| GTC | GTC | 8,5 | 18,0 | 9,4 | 9,1 | 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 | 9,4 | 9,1 | 14,8 | 13,5 | 11,8 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| Budownictwo | | | | | | | | | | | |
| BUDIMEX | BDX | 137,4 | 12,8 | 17,4 | 16,9 | 6,5 | 8,7 | 8,6 | 4,8 | 5,9 | 6,5 |
| TRAKCJA | TRK | 1,8 | 4,0 | 12,6 | 6,2 | --- | 3,2 | 2,9 | --- | --- | --- |
| UNIBEP | UNI | 6,2 | 7,8 | 11,7 | 7,9 | 6,2 | 6,4 | 5,9 | --- | --- | --- |
| | | Mediana | 7,8 | 12,6 | 7,9 | 6,4 | 6,4 | 5,9 | 4,8 | 5,9 | 6,5 |
| Materiały budowlane | | | | | | | | | | | |
| FERRO | FRO | 13,9 | 7,8 | 7,4 | 7,2 | 6,9 | 6,7 | 6,5 | 1,3 | 1,3 | 0,1 |
| MFO | MFO | 21,30 | 5,0 | 5,8 | 5,2 | 4,8 | 5,0 | 4,6 | 1,0 | 0,9 | 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 | 5,0 | 5,8 | 5,2 | 4,8 | 5,0 | 4,6 | 1,0 | 0,9 | 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 | 39,1 | 9,0 | 7,9 | 7,5 | 6,8 | 6,2 | 5,8 | 1,1 | 1,1 | 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 | 340,5 | 13,1 | 12,5 | 11,8 | 8,8 | 8,4 | 8,1 | 2,3 | 2,2 | 2,1 |
| MANGATA | MGT | 70,0 | 9,1 | 9,7 | 9,1 | 6,8 | 6,6 | 6,3 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| RAWLPLUG | RWL | 9,0 | 8,5 | 7,8 | 7,7 | 6,2 | 5,7 | 5,5 | 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 | 9,0 | 8,5 | 7,8 | 7,7 | 6,2 | 5,7 | 5,5 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| STALPROD | STP | 226,5 | 5,3 | 5,1 | 5,4 | 2,0 | 1,8 | 1,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| | | Mediana | 8,7 | 7,9 | 7,6 | 6,8 | 6,4 | 6,1 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| Przemysł drzewny | | | | | | | | | | | |
| FORTE | FTE | 29,2 | 11,0 | 8,7 | 7,3 | 8,7 | 7,3 | 6,1 | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| PFLIEDERER | PFL | 19,7 | 16,6 | 11,4 | 9,9 | 6,0 | 5,5 | 5,2 | 2,2 | 2,0 | 1,9 |
| | | Mediana | 13,8 | 10,0 | 8,6 | 7,3 | 6,4 | 5,6 | 1,6 | 1,5 | 1,4 |
| Przemysł motoryzacyjny | | | | | | | | | | | |
| ACAUTOGAZ | ACG | 55,5 | 13,6 | 13,4 | 13,1 | 8,9 | 8,6 | 8,3 | 4,5 | 4,2 | 3,9 |
| AUTOPARTNER | APR | 4,7 | 9,6 | 8,5 | 7,6 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 1,6 | 1,4 | 1,2 |
| BORYSZEW | BRS | 3,9 | 7,5 | 9,4 | 7,9 | 6,1 | 6,7 | 6,2 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |
| INTERCARS | CAR | 200,0 | 11,1 | 10,1 | 9,5 | 9,4 | 8,7 | 8,1 | 1,4 | 1,2 | 1,1 |
| OPONEO.PL | OPN | 27,2 | 17,7 | 16,2 | 15,2 | 8,1 | 7,1 | 6,3 | 2,1 | 1,9 | 1,8 |
| WIELTON | WLT | 9,7 | 8,9 | 7,7 | 7,3 | 6,8 | 6,0 | 5,6 | 1,5 | 1,3 | 1,2 |
| | | Mediana | 10,4 | 9,7 | 8,7 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 1,6 | 1,3 | 1,2 |
| Transport | | | | | | | | | | | |
| TRANSPOL | TRN | 3,5 | 7,0 | 8,9 | 7,7 | 4,6 | 4,3 | 4,2 | 0,7 | --- | --- |
| | | Mediana | 7,0 | 8,9 | 7,7 | 4,6 | 4,3 | 4,2 | 0,7 | --- | --- |
| Przemysł pozostałe | | | | | | | | | | | |
| AMICA | AMC | 134,8 | 9,0 | 8,9 | 8,9 | 5,4 | 5,0 | 4,9 | 1,1 | 1,0 | 1,0 |
| LENA | LEN | 3,1 | 10,0 | 9,4 | 8,6 | 6,2 | 5,2 | 4,8 | --- | --- | --- |
| NEWAG | NWG | 16,0 | 11,8 | 12,6 | 14,7 | 7,0 | 7,0 | 6,4 | 1,3 | 1,2 | 1,1 |
| RAFAKO | RFK | 2,1 | 10,5 | 4,0 | 15,0 | 5,7 | 2,9 | 7,1 | --- | --- | --- |
| | | Mediana | 10,3 | 9,2 | 11,8 | 5,9 | 5,1 | 5,6 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| Finanse inne | | | | | | | | | | | |
| GPW | GPW | 39,3 | 8,9 | 13,5 | 13,8 | 6,3 | 6,3 | 6,8 | --- | --- | --- |
| KRUK | KRU | 161,8 | 9,4 | 9,1 | 9,0 | --- | --- | --- | 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 | 8,9 | 9,1 | 9,0 | 6,2 | 5,8 | 5,8 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Medycyna | | | | | | | | | | | |
| MEDICALGORITHMICS | MDG | 26,3 | 5,5 | 20,2 | --- | 4,1 | 6,6 | --- | --- | 0,1 | --- |
| | | Mediana | 5,5 | 20,2 | --- | 4,1 | 6,6 | --- | --- | 0,1 | --- |
| Przemysł spożywczy | | | | | | | | | | | |
| WAWEL | WWL | 700,00 | 12,8 | 12,4 | 11,7 | 7,3 | 6,9 | 6,3 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| KANIA | KAN | 0,67 | 2,0 | 2,5 | 2,2 | 4,8 | 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 | 15,40 | 12,0 | 11,3 | 10,7 | 5,3 | 4,8 | 4,4 | 1,4 | 1,3 | 1,2 |
| | | Mediana | 9,3 | 8,7 | 8,2 | 5,3 | 5,2 | 4,8 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Pozostałe | | | | | | | | | | | |
| BENEFIT | BFT | 582 | 15,6 | 12,5 | 9,4 | 9,0 | 7,4 | 5,7 | 2,7 | 2,4 | 2,1 |
| ORBIS | ORB | 92,4 | 18,5 | 17,0 | 16,0 | 8,7 | 8,2 | 7,7 | 1,7 | 1,6 | 1,5 |
| RAINBOW | RBW | 19,85 | 9,5 | 8,5 | 7,4 | 5,8 | 4,7 | 3,7 | 2,3 | 1,9 | 1,6 |
| | | Mediana | 15,6 | 12,5 | 9,4 | 8,7 | 7,4 | 5,7 | 2,3 | 1,9 | 1,6 |

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

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.