

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

BANKI

PiS za wykreśleniem Funduszu Konwersji z ustawy frankowej

Paweł Mucha z Kancelarii Prezydenta uważa, że banki same z siebie zaczną proponować klientom przewalutowanie w obawie przed niekorzystnymi wyrokami sądownymi.

PEKAO (Kupuj, 128,2 PLN)

KNF zatwierdził prospekt emisyjny Pekao Banku Hipotecznego, sporządzony w celu ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku listów zastawnych serii LZ-II-18

GPW

Decyzja zarządu w sprawie rozpoczęcia prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnej platformy transakcyjnej

Łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90mln PLN. Dofinansowanie z NCBiR ma wynieść 30mln PLN. Nowa platforma transakcyjna ma być wdrażana stopniowo. Początkowo na rynku obligacji Bondspot, później w obrocie akcjami i instrumentami pochodnymi, a docelowo także na TGE. Harmonogram zakłada pełne wdrożenie do końca czerwca 2023 roku. Spółka chce również zarabiać na jej sprzedaży innym giełdom.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Sprzedaj, 95,6 PLN)/LOTOS (Trzymaj, 89 PLN)

Złożenie przez PKN Orlen wniosku do KE o zgodę na przejęcie kontroli nad Lotosem

Finalizacja przejęcia przełoży się na większe możliwości inwestycyjne, m.in. w zakresie rozwoju aktywów i ekspansji zagranicznej. Shell nie wyklucza możliwości wymiany stacji paliw z PKN Orlen, jeśli europejski regulator zażąda, by płocki koncern pozbył się części swojej sieci detalicznej po połączeniu z Grupą Lotos.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 53 PLN)

Uchwały podjęte przez ZWZA

- Powołanie członków zarządu w składzie: Radosław Załozniński (Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych); Rafał Pasiekę (ds. Handlu); Artur Wojtkowa (ds. Pracy i Polityki Społecznej); Artur Dyczko (ds. Strategii i Rozwoju); Tomasz Słedź (ds. Technicznych)

- Ponadto RN powołała na p.o. prezesa p. Rafała Pasiekę do czasu powołania prezesa zarządu

- Wypląty 1,71 PLN dywidendy na akcję (dzień dywidendy 27 sierpnia, wypłata na 10 września; DY=3,73%).

- Akcjonariusze nie udzielili absolutorium byłemu prezesowi p. Danielowi Ozonowi z wykonania obowiązków w 2018 roku

PGE (Zawieszona)

PGE zamierza wyłączyć 2 najstarsze bloki energetyczne w Elektrowni Rybnik

Firma analizuje, czy podpisać list intencyjny z inwestorem, który w pobliżu chce wybudować oprostowaną przez samorząd kopalnię.

TMT

CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 25,9 PLN)

Podwyżka opłat licencyjnych za kanały TV przyniesie spółce dodatkowe 125mln PLN – DGP

NETIA (Zawieszona)

Spółka zaproponuje klientom rekompensaty za niechciane telefony

UOKiK przeanalizował zgłoszenia od konsumentów z których wynikało, że Netia dzwoniła z propozycją zawarcia umowy, mimo że nie miała zgód abonentów na kontakt w celach marketingu bezpośredniego. W ramach rekompensaty klienci otrzymają do wyboru: 120 PLN nadpłaty na swoim koncie abonenckim, wypowiedzenie umowy bez konsekwencji finansowych, zawarcie z Netią kolejnej umowy, w ramach której przez kilka miesięcy będą płacić mniejsze rachunki, dostęp do programu antywirusowego na rok, lub dostęp do kanału filmowego na 6 miesięcy.

CI GAMES

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 10,8 mln akcji serii H z dniem 5 lipca 2019 roku

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Dane MNP 2Q'19: (+) CPS, T-M; (-) OPL, PLY

- Polkomtel +25,4k
- T-M +0,8k
- PLY -45,6k
- OPL -12,8k
- Premium Mobile +14,2k
- Virgin Mobile +0,7k

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 672	0,2%	5,0%	6,6%
WIG20	2 346	0,2%	5,0%	7,5%
WIG30	2 698	0,3%	5,2%	7,3%
mWIG40	4 119	0,3%	4,4%	-3,3%
sWIG80	11 798	0,1%	2,1%	-7,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 996	0,8%	6,9%	10,4%
DAX	12 616	0,7%	5,4%	2,4%
FTSE	7 609	0,7%	5,5%	0,5%
MOEX	2 824	0,5%	4,3%	22,6%
BIST	124 757	-0,8%	10,4%	4,6%
NKY	21 696	-0,5%	6,3%	-0,1%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,90%	-3,2	-18,8	-71,7
Rent. obl. 10Y	2,31%	-4,6	-31,9	-98,2
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,76	0,0%	-1,2%	0,0%
EUR/PLN	4,24	0,0%	-0,9%	-3,3%
EUR/USD	1,13	-0,1%	0,3%	-3,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 918	0,5%	1,3%	-8,8%
Ropa Brent	63	2,3%	2,1%	-19,1%
Złoto	1 416	0,0%	6,8%	12,9%
Srebro	15,3	-0,1%	3,2%	-4,9%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	96,0	6,0%	JSW	45,8	-2,6%
LTS	86,2	4,3%	CCC	162,4	-2,4%
LPP	7 855,0	1,4%	PKO	42,0	-2,4%
ALR	51,6	0,9%	PEO	111,1	-1,7%
TPE	1,7	0,6%	SPL	369,8	-0,7%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ATT	45,1	7,2%	TRK	2,3	-5,5%
CIG	1,0	4,1%	SNK	23,40	-2,5%
LCC	2,7	2,3%	PXM	2,8	-2,4%
KER	51	1,8%	BDX	134,2	-2,0%
PFL	20,0	1,8%	ORB	104,5	-1,4%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ELB	10,25	11,4%	ATG	4,36	-6,3%
BIO	4,21	5,3%	ACG	48,80	-5,2%
VGO	344,00	4,2%	OAT	12,65	-4,9%
MNC	21,00	4,0%	SKA	87,00	-3,3%
ALI	2,39	3,5%	MCI	7,94	-2,7%

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Fundusz infrastrukturalny Alinda zainteresowany inwestycjami w pasywną infrastrukturę telekomunikacyjną - PB

- Fundusz rozważa inwestycje w projekty infrastrukturalne o dużej skali
- Jedną z dziedzin zainteresowania jest infrastruktura pod 5G
- Fundusz „wierzy, że może odegrać rolę w budowie infrastruktury 5G jako neutralny operator, zdolny do współpracy ze wszystkimi telekomami; chcemy się skoncentrować na budowie infrastruktury pasywnej, albo przejmować od nich maszty, o ile zdecydują się na ich sprzedaż”

HANDEL

VRG (Zawieszona)

Czerwiec'19: przychody 90mln PLN (+31% r./r., YTD +37% r./r.)

m ln PLN	cze'18*	cze'19	y/y	2Q'18*	2Q'19	y/y
Przychody	87,5	89,8	3%	250,8	269,0	7%
Przychody ex BTM	68,5	72,6	6%	192,3	215,8	12%
Segment odzieżowy	57,2	58,1	2%	174,1	174,6	0%
Segment jubilerski (W.Kruk)	27,5	29,3	7%	71,8	85,6	19%
Marża brutto na sprzedaży	49,2%	53,1%	3,9p.p.	52,2%	53,7%	1,5p.p.
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	48,6	53,4	10%			
Powierzchnia handlowa ex BTM (tys. m2)	33,9	37,2	10%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki, *pro-forma uwzględniająca konsolidację BTM

WOJAS

Czerwiec 2019 roku: sprzedaż 23,2mln PLN, wzrost o 12,7% r./r.

W I półroczu 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 122,7mln PLN i były o 17% wyższe r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Podsumowanie wywiadu z prezesem Budimex Nieruchomości

- Sprzedaż w tym roku na podobnym lub trochę wyższym poziomie r./r.
- Spółka planuje w tym roku przekazać klientom ok. 1,2 tys. mieszkań i podpisać ok. 1,5 tys.atów notarialnych
- Nie ma w planach wejścia na nowe rynki
- Niewykluczone przejęcia.

DOM DEVELOPMENT

Deweloper sprzedał w II kwartale 2019 roku 836 lokali, a przekazał 440 lokali

Dla porównania, w II kwartale 2018 roku Dom Development sprzedał netto 802 lokali, a przekazał ponad 1 tys.

ECHO INVESTMENT

Otrzymanie drugiej transzy ceny sprzedaży w kwocie 33,1mln EUR netto za pierwszy biurowiec Browarów Warszawskich – Biura Przy Bramie

LC CORP

Sprzedaż w I półroczu 2019 roku 618 lokali, spadek o 38% r./r.

PHN

Uzyskanie pozwolenia na budowę Intraco Prime w Warszawie

Zakończenie budowy planowane jest w 2021 roku.

UNIBEP

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości gruntowej w dzielnicy Bemowo w Warszawie

PRZEMYSŁ

FAMUR (Kupuj, 7,0 PLN)

Oferta konsorcjum Famuru na dostawę obudów ścianowych za maksymalnie 66,9mln PLN netto wybrana przez PGG

AC

Zapowiedź utrzymania w tym roku przychodów na poziomie zbliżonym do 2018 roku

Spółka chce zrealizować cel 55,6mln PLN EBITDA z programu motywacyjnego.

MOTORYZACJA

Produkcja samochodów osobowych w Niemczech spadła w czerwcu o 24% r./r. (YTD -12%)

Czerwcową produkcję wyniosła 374,7 tys. sztuk (YTD 2 491,6 tys. szt.). Rejestracje samochodów osobowych w Niemczech wyniosły w czerwcu 325,2 tys. (-5%), od początku roku zarejestrowano 1 849 tys. samochodów osobowych (+1 r./r.). Sprzedaż na eksport wyniosła 273 tys. szt. (-25% r./r.), narastająco 1 865,8 tys. (-15%)

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	792,2	761,5	104%
WIG20	670,3	661,9	101%
WIG30	736,0	701,7	105%
WIG40	103,0	77,1	134%
sWIG80	11,8	15,4	77%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	180,6	ATT	25,9	ELB	1,7
PKO	110,0	MIL	11,6	BNP	1,4
KGH	51,8	ENG	7,0	TEN	0,7
PEO	50,5	ACP	6,5	CMP	0,7
LTS	45,9	EAT	5,8	BIO	0,7
PZU	34,1	BDX	5,3	1AT	0,4
CDR	29,2	KER	4,6	MCI	0,4
CCC	26,6	ENA	4,3	VOX	0,4
PGN	20,0	KRU	3,9	RFK	0,4
DNP	17,5	GPW	3,6	NEU	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	218%	CMR	855%	BNP	1153%
LTS	178%	BDX	590%	VOX	488%
CCC	132%	ATT	356%	BIO	415%
ALR	106%	MAB	309%	SKA	346%
KGH	106%	EAT	301%	PSW	299%
DNP	97%	WPL	221%	ACG	272%
PKO	94%	ACP	215%	CMP	236%
SPL	83%	KER	190%	MCI	222%
PGE	80%	ORB	184%	WSE	220%
MBK	74%	MIL	167%	ELB	214%

RYNEK STALI**Liberty Steel zainteresowane przejęciem aktywów British Steel**

Zainteresowanie wyraziły także JSW Steel oraz huty chińskie. Związki oczekują od nowego nabywcy zmiany technologii produkcji w przyszłości z technologii wielkopiecowej na EAF. Roczna produkcja British Steel to ok. 3mln ton.

POZOSTAŁE**SYNEKTIK**

Wyniki badania klinicznego II fazy kardioznacznika zgodne z celami

POZOSTAŁE INFORMACJE

CNT: Spółka zależna zawarła w II kwartale 2019 roku 82 umowy deweloperskie sprzedaży mieszkań

CREATIVEFORGE GAMES: Zbycie assetów do gier za 800tys. PLN

HELIO: Helio i p. Leszek Wąsowicz wzywają do sprzedaży 22,86% akcji @ 9,00 PLN

Zapisy potrwać od 19 sierpnia, zakończenie zapisów nastąpi w pierwszym terminie 6 września. Przewidywany termin zawarcia transakcji w przypadku zapisów w pierwszym terminie to 11 września, a jej rozliczenia to 13 września.

W drugim terminie zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi 20 września, a przewidywany termin zawarcia transakcji w drugim terminie to 25 września, a jej rozliczenie to 27 września.

INDYKPOL: Redukcja w ofercie sprzedaży akcji spółki wyniesie 15,80%

Spółka w czerwcu do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 365 tys. akcji własnych, stanowiących 11,68% kapitału, po 60 PLN za walor. Spółka planuje umorzenie skupionych akcji.

LABO PRINT: Dokonanie zapłaty ostatniej raty ceny nabycia udziałów w W2P

MIRBUD: Umowa na budowę zespołu szkolno-przedszkolnego w Warszawie za 61,1mln PLN brutto

MOSTOSTAL PŁOCK: Zawarcie porozumienia z KT-Kinetics Technology w sprawie ustalenia wartości umowy na 28,15mln PLN netto (dotychczasowa wartość 20,85mln PLN)

PROCHEM: Podpisanie listu intencyjnego z Hyundai Engineering na wykonanie części prac przy inwestycji Polimey Police

Wartość prac wynosi 1,75mln EUR netto.

ULTIMATE GAMES: Zawarcie umowy na wydanie gry „Electro Ride” na Nintendo Switch

INSIDER TRADING**DECORA**

Przewodniczący RN kupił 1,1 tys. akcji @ 18,91 PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE

Członek zarządu kupił 1 tys. akcji @ 3,05 PLN.

MEGARON

Insider kupił 167 akcji @ 11,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**CDRL**

Nabycie 2 tys. akcji @ 24,06-25,38 PLN.

KORPORACJA KGL

Nabycie 64 akcji @ 12,28 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 5,40 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 1,32 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALCHEMIA

Zwiększenie zaangażowania przez Impexmetal z 60,36% do 65,71% kapitału i głosów.

HYDROTOR

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva OFE z 5,104% (7,574% kapitału zakładowego) do 4,089% (6,068% kapitału) głosów.

MAXCOM

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Andrzeja Wilusza z 6,80% do 6,56% kapitału i głosów.

TARCZYŃSKI

Zwiększenie zaangażowania przez EJT z 59,60% do 65,60% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALIOR BANK

Wolumen: 19,5 tys. @ 51,30
% kapitału: 0,01

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 6 tys. @ 18,50
% kapitału: 0,50

BORUTA-ZACHEM

Wolumen: 500 tys. @ 0,24
% kapitału: 0,19

BORYSZEW

Wolumen: 3,67 mln @ 2,50
% kapitału: 1,53

HOLLYWOOD

Wolumen: 664 tys. @ 0,50
% kapitału: 1,10

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

HELIO: Zwołanie NWZA na dzień 1 sierpnia w sprawie nabycia do 1 mln akcji (20% kapitału zakładowego) w ciągu 5 lat

JSW: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,71 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 27 sierpnia, a termin wypłaty na 10 września 2019 roku. DY=3,73%. Akcjonariusze nie udzielili absolutorium byłemu prezesowi p. Danielowi Ozonowi z wykonania obowiązków w 2018 roku.

SYGNITY: Zwołanie NWZA na dzień 30 lipca w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 4 lipiec 2019

AQUABB	Dzień wypłaty dywidendy
ROBINSON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję)
APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję)
VOTUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,19 PLN na akcję)

piątek, 5 lipiec 2019

DGA	Dzień wypłaty dywidendy
BOWIM	Dzień wypłaty dywidendy
ULTGAMES	Dzień wypłaty dywidendy
BIOFACTOR	Dzień wypłaty dywidendy
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,19 PLN na akcję)
BOGDANKA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,75 PLN na akcję)
ERGIS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,10 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 4 lipca 2019					
1:00	Korea Pd.	Bilans obrotów bieżących	maj		0.38 mld
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		1.50%
piątek, 5 lipca 2019					
7:00	Japonia	Indeks w skaźników w poprzedzających (P)	maj		95.90
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	maj		-5.30%
8:45	Francja	Eksport	maj		42.31 mld
8:45	Francja	Import	maj		47.29 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	maj		-4.98 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	maj		1.70%
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	cze		27.83
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	cze		34.40
14:30	USA	Stopa bezrobocia	cze		3.60%
16:00	Kanada	Ivey PMI	cze		55.90
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	maj		0.00 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	maj		-0.80 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	maj		-15.20 mld
	Niemcy	Rezerwy w alutowe	cze		180.07 mld
	Francja	Rezerwy w alutowe	cze		151.31 mld
	Polska	Rezerwy w alutowe	cze		118.62 mld
niedziela, 7 lipca 2019					
	Chiny	Eksport	cze		1.10%

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	0,9	1,9	-3,0
BNP Paribas PL	BNPPP	Kupuj	61,7	68,0	-9%	10 024	16,4	11,2	9,4	0,9	0,8	0,8	4,6	35,5	40,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,6	-	577	---	---	---	---	---	---	-0,9	9,5	49,2
Handlowy	BHW	Trzymaj	68,5	53,0	29%	6 925	12,1	11,0	10,4	1,0	0,9	0,9	-1,1	-1,5	-23,3
ING	ING	Sprzedaj	190,5	203,5	-6%	26 475	16,0	15,1	14,3	1,8	1,7	1,6	0,0	6,5	13,1
mBank	MBK	Sprzedaj	369,5	426,4	-13%	18 052	14,8	13,7	13,1	1,1	1,0	1,0	-0,6	6,4	0,5
Millenium	MIL	Trzymaj	9,8	9,4	4%	11 355	15,4	12,7	10,3	1,2	1,1	1,0	-0,4	-1,4	5,5
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	111,1	15%	29 147	12,7	11,3	11,1	1,2	1,2	1,2	-1,7	2,8	1,9
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	42,0	17%	52 513	12,2	11,7	11,4	1,3	1,2	1,2	-2,4	6,4	6,4
Santander	SPL	Trzymaj	405,9	369,8	10%	37 752	14,6	12,8	12,2	1,5	1,4	1,3	-0,7	1,3	3,2

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	17,0	118%	275	4,9	5,0	5,1	5,4	4,9	4,6	0,3	9,3	6,9
AC	ACG	Trzymaj	49,9	48,8	2%	482	11,9	11,7	11,5	7,8	7,5	7,3	-5,2	-12,9	13,2
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	15,3	27%	384	11,8	11,2	10,6	5,3	4,8	4,3	0,0	-4,7	20,1
Amrest	EAT	Zawieszona	-	37,6	-	8 255	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,7	-6,0
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	37,0	59%	573	8,5	7,5	7,1	6,5	5,9	5,6	0,0	-10,2	-13,2
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	117,8	22%	916	7,9	7,8	7,7	4,8	4,5	4,3	0,0	0,0	2,6
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,3	-	367	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,7	23,9
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	54,5	-	4 524	---	---	---	---	---	---	0,4	6,0	18,2
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,0	-	1 432	---	---	---	---	---	---	1,1	-7,5	32,1
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	4,8	38%	627	9,9	8,7	7,7	8,2	7,3	6,4	0,2	3,2	24,4
Azoty	ATT	Trzymaj	43,2	45,1	-4%	4 478	12,2	13,4	11,6	5,3	5,3	4,7	7,2	13,6	44,8
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	624,0	3%	1 784	27,7	24,0	20,4	6,8	6,2	5,5	-0,6	9,5	-26,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	35,5	-	1 207	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,3	-30,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	134,2	-	3 426	---	---	---	---	---	---	-2,0	0,9	18,1
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,6	-	601	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,6	6,7
CCC	CCC	Zawieszona	-	162,4	-	6 686	22,7	14,9	11,2	12,4	9,0	7,5	-2,4	9,0	-16,0
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	215,8	16%	20 743	264,3	17,2	20,8	173,6	10,6	14,1	0,4	4,3	48,2
CDRL	CDL	Zawieszona	-	24,5	-	148	---	---	---	---	---	---	-2,0	5,2	5,2
Celon	CLN	Kupuj	56,1	44,7	26%	2 012	63,4	71,6	92,3	32,1	32,5	35,9	-0,2	8,8	43,0
Ciech	CIE	Trzymaj	55,9	41,3	35%	2 177	8,2	7,4	7,9	5,5	5,2	5,2	-0,7	-4,2	-6,8
Comarch	CMR	Zawieszona	-	188,0	-	1 529	---	---	---	---	---	---	-0,3	-1,6	23,7
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	30,5	-15%	19 532	16,5	13,5	13,2	7,5	7,5	6,9	-0,2	16,1	35,4
Dino	DNP	Zawieszona	-	136,8	-	13 412	32,2	24,6	19,4	20,4	16,1	13,1	0,6	8,2	42,7
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	76,8	-	1 925	---	---	---	---	---	---	-0,8	-6,3	21,9
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 614	---	---	---	---	---	---	-0,8	6,8	20,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,4	-	4 165	---	---	---	---	---	---	-0,1	13,8	-4,7
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,1	-	3 352	---	---	---	---	---	---	-0,1	7,4	-9,1
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,0	-	2 778	---	---	---	---	---	---	0,1	2,6	13,4
Famur	FMF	Kupuj	7,0	5,2	34%	3 000	10,8	17,0	15,7	5,6	6,7	6,6	-0,4	6,9	-3,3
Forte	FTE	Kupuj	35,7	30,9	16%	739	11,6	9,2	7,7	8,9	7,5	6,3	1,3	4,7	35,8
GPW	GPW	Zawieszona	-	43,6	-	1 830	---	---	---	---	---	---	1,0	8,5	19,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 511	---	---	---	---	---	---	1,6	10,5	13,9

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
Inter Cars	CAR	Kupuj	247,0	205,0	20%	2 904	11,3	10,3	9,7	9,6	8,8	8,2	-0,5	3,0	-1,9
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	45,8	16%	5 377	6,9	23,9	18,1	1,5	2,6	2,5	-2,6	-10,7	-31,9
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	334,0	10%	3 188	12,8	12,3	11,6	8,7	8,3	8,0	-0,9	-1,5	1,5
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	101,0	3%	20 200	7,0	7,3	6,9	4,9	4,7	4,3	-0,7	4,3	13,6
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	184,9	5%	3 500	10,7	10,4	10,3	12,0	11,7	11,8	0,3	11,7	18,0
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,7	-	1 199	---	---	---	---	---	---	2,3	6,8	9,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	33,1	-	852	---	---	---	---	---	---	0,5	10,5	30,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	15,0	-	270	---	---	---	---	---	---	5,6	-5,7	-2,6
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	86,2	3%	15 936	15,6	10,0	10,1	6,6	4,7	4,6	4,3	0,7	-2,6
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 855,0	-	14 551	---	---	---	---	---	---	1,4	7,8	0,1
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	71,5	26%	477	9,3	9,9	9,3	6,9	6,7	6,4	-0,7	0,0	23,3
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	155	---	---	---	---	---	---	1,1	-1,3	14,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	28,4	-	102	---	---	---	---	---	---	0,5	2,2	7,6
Monnari	MON	Zawieszona	-	5,4	-	164	9,9	9,8	9,9	3,4	2,6	2,9	0,0	-5,3	27,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,7	-	1 591	---	---	---	---	---	---	-1,0	1,7	-5,2
Neuca	NEU	Kupuj	325,0	295,0	10%	1 338	11,5	11,1	10,8	8,9	8,1	7,5	-1,0	5,7	20,7
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,5	-4%	833	13,7	14,5	17,0	7,9	7,9	7,4	-2,4	3,1	24,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	31,8	-3%	248	13,1	7,2	10,1	11,7	5,9	7,8	-4,2	-4,2	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	12,7	272%	173	---	---	---	-31,3	-56,4	-66,0	-4,9	-10,3	-
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34,0	28,0	21%	390	18,3	16,7	15,7	8,4	7,4	6,6	0,0	10,7	36,6
Orange	OPL	Sprzedaj	6,1	6,8	-10%	8 911	---	90	170,9	5,3	5,2	5,1	0,3	31,7	41,8
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	104,5	0%	4 815	20,9	19,2	18,1	9,9	9,3	8,8	-1,4	12,4	-
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	64,8	13%	368	9,7	10,9	9,4	7,5	7,4	6,7	0,0	-4,4	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	20,0	54%	1 294	17,1	11,8	10,2	6,1	5,6	5,3	1,8	0,3	-38,5
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,5	-	17 796	---	---	---	---	---	---	-0,6	3,7	-4,8
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,6	5,3	26%	30 394	10,9	10,1	10,0	4,6	4,3	4,2	-0,5	-5,0	-23,9
PGS Software	PSW	Kupuj	21,0	10,1	107%	288	11,8	10,8	9,9	8,5	7,7	7,0	1,5	11,2	12,7
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	96,0	0%	41 043	9,8	9,6	10,6	5,7	5,2	5,2	6,0	0,7	-11,3
Play	PLY	Trzymaj	35,0	33,2	5%	8 425	9,4	8,7	7,5	6,6	6,3	5,6	-0,5	22,5	59,5
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	180,0	10%	1 188	23,8	20,5	16,9	15,0	12,8	10,4	1,2	4,9	33,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,2	-	1 191	---	---	---	---	---	---	-1,1	-6,4	27,8
Polnord	PND	Zawieszona	-	6,2	-	203	---	---	---	---	---	---	1,3	-8,3	-27,3
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	44,2	11%	38 142	11,9	11,1	10,9	2,4	2,3	2,2	-0,4	7,5	0,6
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	26,3	41%	383	12,6	11,2	9,8	7,8	6,5	5,3	1,2	19,5	30,2
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	292	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	4,2	1,6	6,7
Sanok	SNK	Restricted	-	23,4	-	629	---	---	---	---	---	---	-2,5	-6,0	-2,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	237,0	88%	1 323	5,5	5,3	5,7	2,2	1,9	1,6	-0,8	-2,9	-25,9
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,4	5%	186	7,2	6,5	6,1	5,5	4,8	4,4	9,3	9,3	-8,9
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,7	-	3 032	---	---	---	---	---	---	0,6	10,1	-21,0
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	129,6	0%	936	16,3	17,5	15,0	12,1	12,9	10,8	3,2	2,2	62,0
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,1	-	957	---	---	---	---	---	---	1,7	6,0	1,0
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	632,0	69%	948	11,6	11,2	10,5	6,5	6,1	5,5	-0,3	0,3	-24,2

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%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,7	5,6%	7,7%	8,5%	12,3%	12,6%	13,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
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	7,1%	6,2%	6,8%
ING	ING	Sprzedaj	190,5	11,9%	11,5%	11,3%	14,7%	14,9%	15,0%	3,5	3,8	6,7	1,7%	1,9%	3,3%
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%	1,3%	1,5%
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	5,9%	5,9%	6,6%
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	10,7%	10,5%	10,4%	17,5%	17,8%	18,0%	1,3	2,1	2,5	3,2%	4,9%	6,0%
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	-2,7%	11,0%	11,1%	0,9	0,7	0,7	5,5%	4,1%	4,0%
AC	ACG	Trzymaj	49,9	21	29	35	4,4%	6,1%	7,4%	3,1	3,2	3,3	6,3%	6,6%	6,7%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	-5	62	13	-0,7%	8,3%	1,7%	4,1	3,5	4,0	11,0%	9,4%	10,7%
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	11	53	88	1,1%	5,0%	8,3%	4,4	4,5	6,0	3,7%	3,8%	5,1%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	-92	17	-11	-11,3%	2,1%	-1,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	43,2	45	-1125	-164	0,7%	-16,8%	-2,4%	0,6	0,6	0,8	1,3%	1,3%	1,8%
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	-4	-83	46	-0,2%	-4,2%	2,3%	---	---	---	---	---	---
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%	5,2%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-39	-32	-0,3%	-2,1%	-1,7%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	55,9	218	-163	-180	5,7%	-4,3%	-4,7%	0,0	2,0	3,8	0,0%	4,8%	9,2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	2202	1987	1892	7,7%	6,9%	6,6%	0,9	0,9	0,9	3,0%	3,0%	3,0%
Dino	DNP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%	2,6%	7,7%	0,3	0,4	0,5	5,2%	6,9%	9,2%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	-197	-117	58	-14,9%	-8,8%	4,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
Inter Cars	CAR	Kupuj	247,0	-71	-65	17	-1,7%	-1,6%	0,4%	0,8	0,9	5,0	0,4%	0,4%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	2702	1571	-374	104,0%	60,4%	-14,4%	1,7	0,0	0,0	3,7%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	86	62	79	2,1%	1,5%	1,9%	22,5	22,1	23,1	6,7%	6,6%	6,9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	1238	-365	1481	4,8%	-1,4%	5,7%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,5%	4,1%
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,9	8,6	2,8%	3,2%	4,7%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	1678	1241	349	9,4%	6,9%	2,0%	2,0	3,0	3,0	2,3%	3,5%	3,5%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	5	35	-33	0,7%	5,1%	-4,9%	4,1	4,6	4,2	5,7%	6,4%	5,9%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	325,0	24	-61	-3	1,5%	-3,8%	-0,2%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	8	-10	-13	0,8%	-1,0%	-1,3%	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	-1,7%	-7,1%	-5,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34	13	3	31	4,3%	1,0%	10,6%	0,4	0,5	0,6	1,5%	1,9%	2,1%
Orange	OPL	Sprzedaj	6,1	189	-210	1060	1,3%	-1,4%	7,1%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,8%
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	-224	81	171	-4,8%	1,7%	3,6%	2,0	1,7	1,9	1,9%	1,7%	1,8%
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	12	-56	25	2,8%	-13,4%	6,1%	1,0	1,7	2,4	1,6%	2,6%	3,7%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	72	-7	38	8,9%	-0,9%	4,7%	0,3	0,3	0,3	6,4%	6,9%	7,4%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,6	1654	1280	876	5,5%	4,2%	2,9%	0,2	0,2	0,3	3,3%	3,9%	5,8%
PGS Softw are	PSW	Kupuj	21,0	16	16	21	5,9%	5,7%	7,6%	0,7	0,8	0,9	6,7%	7,7%	8,4%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	4011	526	2477	8,7%	1,1%	5,4%	3,5	3,5	3,5	3,6%	3,6%	3,6%
Play	PLY	Trzymaj	35,0	655	1271	779	4,3%	8,3%	5,1%	1,4	1,2	0,0	4,3%	3,5%	0,0%
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	11	31	55	0,9%	2,7%	4,9%	4,9	7,2	7,9	2,7%	4,0%	4,4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	6,7%	7,2%
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-19	8	-1,1%	-5,2%	2,3%	0,0	0,7	0,8	0,0%	2,6%	2,9%
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%	-0,9%	-1,4%	1,4	1,6	1,8	5,8%	6,7%	7,9%
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	217	-134	194	20,7%	-12,8%	18,5%	5,0	5,0	5,0	2,1%	2,1%	2,1%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-44	22	9,7%	-11,5%	5,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	7	39	50	0,8%	4,5%	5,7%	3,8	6,0	5,5	2,9%	4,6%	4,2%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	-15	100	66	-1,9%	12,6%	8,3%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%
Wielton	WLT	Kupuj	15,5	54	-19	-6	5,7%	-2,0%	-0,6%	0,3	0,3	0,4	3,1%	2,9%	4,1%

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
Banki											
ALIOR	ALR	51,6	8,4	7,9	7,5	-	-	-	0,9	0,8	0,8
HANDLOWY	BHW	53,0	12,1	11,0	10,4	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	203,5	16,0	15,1	14,3	-	-	-	1,8	1,7	1,6
MBANK	MBK	426,4	14,8	13,7	13,1	-	-	-	1,1	1,0	1,0
MILLENNIUM	MIL	9,4	15,4	12,7	10,3	-	-	-	1,2	1,1	1,0
PEKAO	PEO	111,1	12,7	11,3	11,1	-	-	-	1,2	1,2	1,2
PKOBP	PKO	42,0	12,2	11,7	11,4	-	-	-	1,3	1,2	1,2
	Mediana		12,7	11,7	11,1	---	---	---	1,2	1,1	1,0
Paliwa											
MOL	MOL	40,5	8,3	8,6	7,2	4,7	4,9	4,5	1,2	1,0	0,9
PGNIG	PGN	5,3	10,9	10,1	10,0	4,6	4,3	4,2	0,8	0,8	0,7
LOTOS	LTS	86,2	15,6	10,0	10,1	6,6	4,7	4,6	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	96,0	9,8	9,6	10,6	5,7	5,2	5,2	1,1	1,0	0,9
	Mediana		10,4	9,8	10,0	5,2	4,8	4,6	1,1	1,0	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	35,5	23,8	5,3	5,8	2,3	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	45,8	6,9	23,9	18,1	1,5	2,6	2,5	0,6	0,6	0,6
KGHM	KGH	101,0	7,0	7,3	6,9	4,9	4,7	4,3	0,9	0,8	0,8
	Mediana		7,0	7,3	6,9	2,3	2,6	2,5	0,6	0,6	0,6
Energetyka											
CEZ	CEZ	87,9	21,4	15,7	13,1	7,3	6,4	5,9	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,4	6,3	4,2	3,8	4,6	3,7	3,5	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	8,1	4,1	4,9	4,6	4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	26,20	291,1	16,8	16,0	10,7	7,2	7,1	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	9,5	8,0	7,1	7,6	4,5	4,2	4,2	0,4	0,4	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,6	2,7	2,8	4,3	4,3	4,1	0,2	0,2	0,1
	Mediana		7,2	6,0	6,1	4,6	4,3	4,1	0,4	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	30,5	16,5	13,5	13,2	7,5	7,5	6,9	-	-	-
NETIA	NET	4,7	40,5	32,7	24,3	5,7	6,0	5,7	0,9	0,9	0,8
PLAY	PLY	33,2	9,4	8,7	7,5	6,6	6,3	5,6	26,0	8,4	4,0
WIRTUALNA	WPL	61,8	19,6	17,3	15,4	11,0	9,9	8,9	3,4	3,0	2,6
	Mediana		18,0	15,4	14,3	7,1	6,9	6,3	3,4	3,0	2,6
IT											
ASSECPOL	ACP	54,5	14,2	13,3	12,5	6,2	5,4	5,1	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,8	13,0	9,4	8,7	7,3	4,8	5,7	1,9	1,7	1,6
COMARCH	CMR	188,0	28,5	15,7	14,5	9,6	7,2	6,7	1,7	1,1	1,0
PGSSOFT	PSW	10,1	11,8	10,8	9,9	8,5	7,7	7,0	9,3	8,5	7,7
	Mediana		13,6	12,1	11,2	7,9	6,3	6,2	1,8	1,4	1,3
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	215,8	264,3	17,2	20,8	173,6	10,6	14,1	19,2	9,1	8,8
PLAYWAY	PLW	180,0	23,8	20,5	16,9	15,0	12,8	10,4	8,6	7,3	6,0
	Mediana		264,3	17,2	20,8	173,6	10,6	14,1	19,2	9,1	8,8
Chemia											
CIECH	CIE	41,3	8,2	7,4	7,9	5,5	5,2	5,2	1,0	0,9	0,9
GRUPAAZOTY	ATT	45,1	12,2	13,4	11,6	5,3	5,3	4,7	---	---	---
PCCROKITA	PCR	72,80	6,5	5,9	5,9	6,3	6,1	6,5	1,8	---	---
PULAWY	ZAP	102,5	15,8	6,3	6,6	5,4	3,1	3,2	0,0	0,0	0,0
	Mediana		10,2	6,9	7,2	5,5	5,3	4,9	1,0	0,5	0,4
Rolnictwo											

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
ASTARTA	AST	24,4	20,8	11,7	4,4	6,4	6,1	5,2	0,3	0,2	0,2
KERNEL	KER	50,5	18,1	5,7	6,1	6,9	5,1	4,8	0,9	0,8	0,8
		Mediana	19,4	8,7	5,2	6,6	5,6	5,0	0,6	0,5	0,5
Retail											
CCC	CCC	162,4	38,5	23,6	17,5	13,7	10,5	8,7	6,1	5,3	4,4
LPP	LPP	7 855,0	26,5	21,8	18,8	15,4	13,5	11,9	4,9	4,2	3,6
MONNARI	MON	5,4	7,5	10,2	10,1	6,7	8,6	7,8	0,7	0,7	0,6
SILVANO	SFG	10,5	8,8	8,3	10,3	4,8	5,2	5,5	3,5	2,8	2,8
WITTCHEN	WTN	15,2	9,5	8,9	8,6	7,7	7,4	6,9	2,1	1,9	1,7
		Mediana	9,5	10,2	10,3	7,7	8,6	7,8	3,5	2,8	2,8
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	136,8	44,0	32,3	25,0	26,7	19,9	15,7	11,1	8,3	6,2
EUROCASH	EUR	20,0	31,8	30,9	21,6	14,2	13,4	12,0	2,8	2,8	2,7
		Mediana	37,9	31,6	23,3	20,5	16,7	13,8	7,0	5,5	4,5
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	295,0	11,5	11,1	10,8	8,9	8,1	7,5	1,9	1,8	1,6
		Mediana	11,5	11,1	10,8	8,9	8,1	7,5	1,9	1,8	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	17,0	4,9	5,0	5,1	5,4	4,9	4,6	0,4	0,3	0,3
		Mediana	4,9	5,0	5,1	5,4	4,9	4,6	0,4	0,3	0,3
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	76,8	8,6	8,6	8,8	7,6	7,5	7,4	1,8	1,8	1,9
RONSON	RON	0,9	11,3	6,9	5,6	9,7	8,0	7,0	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,8	7,2	8,6	7,8	7,2	1,1	1,8	1,9
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,9	6,3	5,8	7,3	8,0	11,9	13,1	1,1	1,0	1,0
GTC	GTC	9,3	20,0	10,6	10,7	15,6	15,6	14,1	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	97,0	16,5	18,7	18,0	28,8	28,5	26,3	0,9	0,8	0,8
		Mediana	16,5	10,6	10,7	15,6	15,6	14,1	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	134,2	12,5	16,2	14,8	6,3	8,5	8,4	4,7	---	---
TRAKCJA	TRK	2,3	5,1	27,4	8,0	---	6,2	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,4	8,1	12,0	8,2	6,4	7,0	5,7	---	---	---
		Mediana	8,1	16,2	8,2	6,3	7,0	6,1	4,7	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	15,0	8,4	8,1	7,9	7,3	7,3	7,1	1,4	1,3	1,2
MFO	MFO	22,10	5,1	6,0	5,4	4,9	5,2	4,8	1,0	0,9	0,8
POZBUD	POZ	2,0	2,3	2,4	2,6	3,4	3,5	3,7	0,3	0,3	0,3
		Mediana	5,1	6,0	5,4	4,9	5,2	4,8	1,0	0,9	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	5,2	10,8	17,0	15,7	5,6	6,7	6,6	1,7	1,7	1,8
		Mediana	10,8	17,0	15,7	5,6	6,7	6,6	1,7	1,7	1,8
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	37,0	8,5	7,5	7,1	6,5	5,9	5,6	1,1	1,0	1,0
IMPEXMET	IPX	4,23	4,7	5,8	5,5	6,8	7,3	6,9	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	334,0	12,8	12,3	11,6	8,7	8,3	8,0	2,2	2,2	2,1
MANGATA	MGT	71,5	9,3	9,9	9,3	6,9	6,7	6,4	1,2	1,1	1,1
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	237,0	5,5	5,3	5,7	2,2	1,9	1,6	0,5	0,4	0,4

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
STALPROD	STP	237,0	5,5	5,3	5,7	2,2	1,9	1,6	0,5	0,4	0,4
		Mediana	8,5	7,6	7,4	6,7	6,3	6,0	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	30,9	11,6	9,2	7,7	8,9	7,5	6,3	1,1	1,0	0,9
PFLIEDERER	PFL	20,0	17,1	11,8	10,2	6,1	5,6	5,3	2,2	2,1	2,0
		Mediana	14,3	10,5	9,0	7,5	6,5	5,8	1,7	1,5	1,4
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	48,8	11,9	11,7	11,5	7,8	7,5	7,3	4,0	3,7	3,5
AUTOPARTNER	APR	4,8	9,9	8,7	7,7	8,2	7,3	6,4	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,0	7,9	9,9	8,2	7,9	8,7	8,0	0,7	0,7	0,7
INTERCARS	CAR	205,0	11,3	10,3	9,7	9,6	8,8	8,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	28,0	18,3	16,7	15,7	8,4	7,4	6,6	2,2	2,0	1,8
WIELTON	WLT	9,3	8,6	7,4	7,0	6,6	5,9	5,4	1,5	1,3	1,1
		Mediana	10,6	10,1	9,0	8,1	7,5	6,9	1,6	1,3	1,2
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,3	6,6	8,4	7,3	5,8	5,4	5,4	0,6	---	---
		Mediana	6,6	8,4	7,3	5,8	5,4	5,4	0,6	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	117,8	7,9	7,8	7,7	4,8	4,5	4,3	1,0	0,9	0,9
LENA	LEN	3,2	10,4	9,8	9,0	5,7	4,8	4,5	---	---	---
NEWAG	NWG	18,5	13,7	14,5	17,0	7,9	7,9	7,4	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,9	9,3	3,6	13,2	4,8	2,4	6,0	---	---	---
		Mediana	9,8	8,8	11,1	5,3	4,6	5,2	1,2	1,1	1,1
Finanse inne											
GPW	GPW	43,6	9,9	14,1	14,7	7,2	7,4	7,8	---	2,1	2,0
KRUK	KRU	184,9	10,7	10,4	10,3	---	---	---	1,8	1,6	1,5
VINDEXUS	VIN	7,2	5,0	4,3	4,2	6,0	5,1	4,7	0,6	0,5	0,5
		Mediana	9,9	10,4	10,3	6,6	6,3	6,2	1,2	1,6	1,5
Medycyna											
MEDICALGORITHMICS	MDG	28,4	5,9	21,8	---	5,0	8,1	---	---	0,1	---
		Mediana	5,9	21,8	---	5,0	8,1	---	---	0,1	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	632,00	11,6	11,2	10,5	6,5	6,1	5,5	1,3	1,3	1,2
TARCZYNSKI	TAR	16,40	7,2	6,5	6,1	5,5	4,8	4,4	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	15,25	11,8	11,2	10,6	5,3	4,8	4,3	1,4	1,3	1,2
		Mediana	11,6	11,2	10,5	5,5	4,8	4,4	1,3	1,3	1,2
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	624	27,7	24,0	20,4	6,8	6,2	5,5	3,1	3,0	2,7
ORBIS	ORB	104,5	20,9	19,2	18,1	9,9	9,3	8,8	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	26,3	12,6	11,2	9,8	7,8	6,5	5,3	3,0	2,6	2,2
		Mediana	20,9	19,2	18,1	7,8	6,5	5,5	3,0	2,6	2,2

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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.