

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

BOGDANKA (Zawieszona)

Wstępne wyniki za 2Q19

EBITDA wyniosła w 2Q19: 199 mln PLN, przychody 557 mln PLN, zysk netto 77,7 mln PLN. Produkcja węgla handlowego wyniosła w 2Q19: 2,293 tys. ton a sprzedaż 2,405 tys. ton. Nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe. Ostateczne wyniki: 30 sierpnia.

FINANSE

ALIOR BANK (Kupuj, 68,0 PLN)

Związki zawodowe banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń

Cztery związki zawodowe zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń dla wszystkich pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę. Zarząd banku jednocześnie informuje, że jest otwarty i gotowy do rozmów z Organizacjami Związkowymi na temat zgłoszonych postulatów.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 53 PLN)

Podsumowanie wywiadu z nowym Prezesem

- „Rewolucji w polityce spółki na pewno nie będzie”
- „Fundusz stabilizacyjny to kotwica bezpieczeństwa, która ma służyć spółce w czasie spowolnienia, które już widać na horyzoncie”
- W opinii Pawła Kołodzieja (szef Związku Zawodowego Górników) „Artur Dyczo był motorem zmian planowanych przez Ozona oraz ich realizatorem, więc dla nas jest gwarancją stabilizacji w firmie”

TMT

CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 25,9 PLN)

Telewizja internetowa OTT dostępna w sieci dowolnego dostawcy

- Usługa wymaga dekodera Evobox Stream i łącza o przepływności przynajmniej 8 Mb/s
- Oferta obejmuje 3 pakiety podstawowe (od 20 do 60 PLN/msc), pakiety dodatkowe premium (od +15 do +30 PLN/msc) oraz dodatkowe pakiety tematyczne (od +10 do +45 PLN/msc)

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

pozytywna opinia RN w sprawie uchwalenia 1,95PLN dywidendy na akcje

-Uwzględniając wcześniej wypłaconą zaliczkę na poczet dywidendy, pozostająca dywidenda to 0,87PLN na akcję

AGORA

AMS z grupy Agora kupiła 60% udziałów w spółce Piano Group, operatora platformy MoveTV

- Spółka zapłaciła zaliczkę w wysokości 6,5 mln PLN. Ostateczna cena nabycia uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Nabycie udziałów zostanie sfinansowane ze środków własnych AMS.
- Piano Group, jest wyłącznym właścicielem spółki Benefit Multimedia, do której należy ponad 900 ekranów w 191 klubach fitness w całej Polsce.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 528	0,2%	2,4%	7,7%
WIG20	2 324	0,4%	1,7%	8,9%
WIG30	2 675	0,4%	1,7%	8,6%
mWIG40	4 109	0,0%	1,9%	-2,6%
sWIG80	11 893	-0,4%	2,4%	-5,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 014	0,0%	4,4%	7,7%
DAX	12 387	0,5%	2,4%	-1,4%
FTSE	7 532	0,3%	2,5%	-0,9%
MOEX	2 756	-0,8%	0,6%	18,1%
BIST	122 239	0,0%	7,7%	10,8%
NKY	21 548	0,0%	2,0%	-4,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,89%	-3,5	-6,7	-63,3
Rent. obl. 10Y	2,28%	-3,0	-11,8	-90,2
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,78	-0,1%	-0,3%	3,0%
EUR/PLN	4,26	-0,2%	0,0%	-0,9%
EUR/USD	1,13	-0,1%	0,4%	-3,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 983	0,8%	2,8%	-4,1%
Ropa Brent	67	-0,4%	7,5%	-7,3%
Złoto	1 415	-0,1%	5,5%	14,0%
Srebro	15,4	1,1%	3,7%	-2,6%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPS	30,7	2,1%	TPE	1,9	-1,3%
PGN	5,8	1,8%	PKN	96,3	-1,0%
SPL	354,0	1,5%	EUR	19,5	-0,9%
PZU	42,9	0,8%	PGE	9,6	-0,9%
PKO	41,6	0,7%	ENG	8,2	-0,5%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ORB	105,0	4,0%	STP	215,5	-4,2%
LWB	37,9	2,3%	ATT	44,50	-2,6%
TRK	2,5	2,0%	KER	51,3	-1,9%
ACP	58	2,0%	FMF	4,5	-1,9%
FTE	32,5	1,9%	BFT	638,0	-1,8%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BIO	4,70	3,3%	PBX	9,45	-5,5%
MRB	1,14	3,2%	CLN	46,60	-4,0%
ALL	8,80	2,8%	PND	5,78	-3,7%
AMB	16,50	2,8%	AST	23,90	-3,6%
ATC	3,20	2,6%	PCE	14,10	-3,4%

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Zmiany w cenniku a2mobile - wyższe ceny oraz większe pakiety internetowe – telepolis.pl

- Dotychczasowy pakiet *Niewyczerpalne Wszystko* za 19,90 PLN, w tej samej cenie powiększy się **od 17 lipca** o dodatkowe 5 GB Internetu z pełną prędkością,
- Wprowadzony zostanie „Dodatkowy Pakiet 5 GB bez ograniczenia prędkości” za 5 PLN,
- Pojawiają się dwa nowe pakiety *Niewyczerpalne Wszystko*:

Nazwa pakietu	Połączenia głosowe, SMS-y i MMS-y w Polsce	Internet w Polsce z pełną prędkością	Internet w Polsce z szybkością do 1 Mb/s	Internet w Polsce do 512 kb/s
Niewyczerpalne Wszystko 24,90	bez limitu	20 GB	20-25 GB	powyżej 25 GB
Niewyczerpalne Wszystko 29,90	bez limitu	30 GB	30-35 GB	powyżej 35 GB

-od 17 sierpnia 2019r. wyższe ceny pakietów:

Nazwa pakietu	Obecna cena	Cena od 17 sierpnia 2019 roku*
Niewyczerpalne Rozmowy i Wiadomości	15,90 zł	17,90 zł
Niewyczerpalne Wiadomości i Internet	15,90 zł	17,90 zł
Niewyczerpalne Rozmowy i Internet	15,90 zł	17,90 zł
Niewyczerpalne Rozmowy	9,90 zł	12,90 zł
Niewyczerpalne Wiadomości	9,90 zł	12,90 zł
Niewyczerpalny Internet	9,90 zł	12,90 zł

HANDEL

ASBIS

Spółka skupi 500 tys. akcji własnych

Na program skupu akcji spółka przeznaczy maksymalnie 300 tys. USD. Akcje będą skupowane po cenie od 1,5 - 3 PLN w ciągu dwunastu miesięcy.

ASBIS

Spółka zależna Atlantech, przejęła 100% udziałów w białoruskiej spółce Avectis

Cena udziałów wyniosła 1,17 mln rubli białoruskich (573,7 tys. USD).

PRZEMYSŁ

NEWAG

Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- W 1H19 spółka podpisała umowy o wartości 303mln PLN
- Łączny portfel zamówień wynosi ponad 1,5mld PLN (+232mln PLN w przypadku skorzystania z prawa opcji)
- W najbliższych miesiącach spółka spodziewa się pozyskania kolejnych zamówień, w ramach toczących się obecnie postępowań o wartości 800mln PLN
- W segmencie EZT samorządy często unieważniały przetargi z powodu przekroczenia zakładanych budżetów, jednak sytuacja powinna się unormować w 2H19
- Trwają prace nad dwusystemową lokomotywą Dragon 2, która umożliwi jej eksploatację w krajach takich jak Czechy, Słowacja, czy Węgry

POZOSTAŁE

MCI CAPITAL

Spółka zamierza nabyć do 3 mln akcji własnych, po 10 PLN za papier, w celu umorzenia

Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 17 lipca, a zakończenie na 30 lipca.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	566,1	772,2	73%
WIG20	486,8	670,8	73%
WIG30	531,1	712,6	75%
WIG40	65,2	79,5	82%
sWIG80	9,3	15,0	62%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	83,4	ACP	18,2	TEN	0,8
PKO	59,1	ENA	5,9	CLN	0,8
PZU	55,0	CIE	4,8	APR	0,7
KGH	53,4	ENG	4,1	AGO	0,5
PGN	41,1	ATT	3,6	ELB	0,5
PEO	31,3	KRU	3,2	NEU	0,4
PLY	24,3	GPW	3,1	ENT	0,4
CDR	19,0	ING	3,0	PFL	0,4
MBK	17,6	KER	2,3	PDZ	0,3
SPL	17,3	MIL	2,2	MDG	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	249%	ACP	387%	ABS	864%
PLY	131%	CIE	166%	CPG	860%
PGN	121%	STP	160%	ENT	531%
SPL	116%	TRK	120%	PBX	366%
KGH	110%	ING	120%	ABE	279%
PKN	99%	GPW	119%	IMC	230%
PZU	79%	LWB	105%	OAT	224%
TPE	77%	AMC	98%	MON	216%
LTS	69%	ENA	79%	DBC	206%
DNP	68%	PKP	79%	SKH	183%

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Best wydał w 2Q'19 18,4 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności (-68% r/r)

Wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 142,1 mln PLN, o 85% mniej niż przed rokiem.

JUJUBEE: Emisja 150tys. akcji bez prawa poboru skierowaną dla menedżerów spółki. Cena emisyjna 2PLN/akcja

MIRACULUM: Spółka uzyskała dofinansowanie projektu: "Zwiększenie innowacyjności i konkurencyjności firmy Miraculum S.A. poprzez zarządzanie wzornictwem" w wysokości 59,5 tys. PLN.

MO-BRUK: Umowa w wys. ~4,6 mln PLN z Gminą Kielce, na usunięcie, transport i zagospodarowanie odpadów niebezpiecznych w ilości 1000 ton.

MZN PROPERTY: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2019 r. wyniosły 2.818 tys. PLN (+ 26,08% r/r).

T-BULL: Pobrania gier w czerwcu wyniosły 4,1mln

TALEX: Uzyskanie szeregu zamówień na usługi informatyczne od Santander Bank Polska o łącznej wartości 5,6 mln PLN

ULMA: Spółka szacuje EBITDA w II kw. na 25,9 mln PLN, zysk netto na 11,8 mln PLN

INSIDER TRADING

OPEN FINANCE

Insider kupił 755 akcji @ 1,50 PLN.

OPEN FINANCE

Insider sprzedał 805 akcji @ 1,52 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 4,6 tys. akcji @ 24,65 PLN

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 29,1 tys. akcji @ 0,6-0,61 PLN

CDRL

Nabycie 728 akcji @ 24,0-25,0 PLN

IMS

Nabycie 8,5 tys. akcji @ 3,96 PLN

MONNARI TRADE

Nabycie 4,05 tys. akcji @ 4,67 PLN

RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 0,88-0,90 PLN

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BLOOBER TEAM

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 4,97% do 5,31% kapitału i głosów.

KERNEL

Zmniejszenie zaangażowania przez Kairos Partners poniżej 5% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 200 tys. @ 4,30

% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASBIS: Uchwała NWZA w sprawie zatwierdzenia programu skupu akcji własnych

Program przewiduje skup maksymalnie 500 tys. akcji za maks. kwotę 300 tys. USD (w przedziale 1,5-3 PLN za akcję), w ciągu 12 miesięcy od podjęcia uchwały.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 16 lipiec 2019

STALPRODUKT	Dzień wypłaty dywidendy
ENTER	Dzień wypłaty dywidendy
WAWEL	Dzień wypłaty dywidendy
KRKA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,20 EUR na akcję)

środa, 17 lipiec 2019

EKOPOL	Dzień wypłaty dywidendy
INTERNITY	Dzień wypłaty dywidendy
CDA	Dzień wypłaty dywidendy
KRUSZWICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,56 PLN na akcję)
GPW	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,18 PLN na akcję)
PLAYWAY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,49 PLN na akcję)

czwartek, 18 lipiec 2019

ATENDE	Dzień wypłaty dywidendy
SECOGROUP	Dzień wypłaty dywidendy
PUŁAWY	Dzień wypłaty dywidendy
KRKA	Dzień wypłaty dywidendy
KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,56 PLN na akcję)
GPW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,18 PLN na akcję)
PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,49 PLN na akcję)
PKN ORLEN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,50 PLN na akcję)

piątek, 19 lipiec 2019

APLISENS	Dzień wypłaty dywidendy
ML SYSTEM	Dzień wypłaty dywidendy
VINDEXUS	Dzień wypłaty dywidendy
PKN ORLEN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,50 PLN na akcję)

sobota, 20 lipiec 2019

OPONEO	Dzień wypłaty dywidendy
--------	-------------------------

poniedziałek, 22 lipiec 2019
KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 16 lipca 2019					
10:30	UK	Stopa bezrobocia	maj		29281
11:00	Euroland	Eksport	maj		192.90 mld
11:00	Euroland	Import	maj		177.20 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	maj		15.70 mld
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lip		29403
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lip		-3.70
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lip		-21.10
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lip		-20.20
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		1.70%
14:30	USA	Eksport R/R	cze		0.70%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	cze		-1.50%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		3.20%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	cze		3.20%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	cze		2.00%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	maj		5.30%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lip		64
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	maj		46.90 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	maj		-7.80 mld
	Włochy	Inflacja CPI R/R (F)	cze		0.80%
środa, 17 lipca 2019					
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	cze		7.70%

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	52,4	30%	6 835	8,5	8,0	7,6	0,9	0,8	0,8	0,1	4,7	-1,5
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,7	71,4	-14%	10 526	17,2	11,8	9,8	0,9	0,9	0,8	3,5	32,2	47,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	515	---	---	---	---	---	---	-2,4	-2,4	33,2
Handlowy	BHW	Trzymaj	68,5	54,6	25%	7 134	12,5	11,3	10,7	1,0	1,0	0,9	0,0	3,0	-21,0
ING	ING	Sprzedaj	190,5	199,2	-4%	25 916	15,7	14,8	14,0	1,8	1,6	1,5	0,8	0,0	10,7
mBank	MBK	Sprzedaj	369,5	401,0	-8%	16 977	13,9	12,9	12,3	1,0	1,0	0,9	0,0	-7,2	-5,5
Millenium	MIL	Trzymaj	9,8	8,7	12%	10 554	14,3	11,8	9,6	1,2	1,1	1,0	-0,1	-7,0	-1,9
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	105,0	22%	27 546	12,0	10,7	10,5	1,2	1,1	1,1	0,0	-6,1	-3,7
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	41,6	18%	52 013	12,1	11,6	11,3	1,3	1,2	1,2	0,7	-1,5	5,4
Santander	SPL	Trzymaj	405,9	354,0	15%	36 139	13,9	12,3	11,7	1,4	1,3	1,2	1,5	-6,8	-1,2

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	18,0	106%	291	5,2	5,3	5,4	5,5	5,1	4,7	-1,1	4,3	13,2
AC	ACG	Trzymaj	49,9	50,0	0%	494	12,2	12,0	11,8	8,0	7,7	7,5	-1,0	-5,7	16,0
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,5	18%	416	12,8	12,1	11,4	5,7	5,2	4,7	2,8	5,8	29,9
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,2	-	8 596	---	---	---	---	---	---	0,0	3,2	-2,1
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	36,3	62%	562	8,3	7,3	6,9	6,4	5,8	5,5	-1,9	-2,9	-14,9
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	120,0	20%	933	8,0	7,9	7,9	4,9	4,5	4,4	-0,8	3,4	4,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,3	-	368	---	---	---	---	---	---	-1,0	-5,3	24,3
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	57,5	-	4 773	---	---	---	---	---	---	2,0	6,5	24,7
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,2	-	1 440	---	---	---	---	---	---	0,5	-9,3	32,9
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	5,0	31%	658	10,3	9,1	8,1	8,5	7,6	6,6	0,8	8,6	30,6
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	44,5	7%	4 414	8,4	10,5	11,8	4,3	4,4	4,2	-2,6	8,2	42,7
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	638,0	1%	1 824	28,3	24,5	20,8	7,0	6,3	5,6	-1,8	8,5	-24,4
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	37,9	-	1 287	---	---	---	---	---	---	2,3	6,6	-26,2
Budimex	BDX	Zawieszona	-	137,0	-	3 498	---	---	---	---	---	---	0,7	2,1	20,6
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,4	-	583	---	---	---	---	---	---	1,5	-2,5	3,5
CCC	CCC	Zawieszona	-	154,0	-	6 340	21,5	14,1	10,6	11,9	8,6	7,1	0,3	1,7	-20,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	218,0	15%	20 954	267,0	17,4	21,0	175,4	10,7	14,3	0,4	4,6	49,7
CDRL	CDL	Zawieszona	-	22,7	-	137	---	---	---	---	---	---	-5,0	-3,4	-2,6
Celon	CLN	Kupuj	56,1	46,6	20%	2 097	66,1	74,6	96,2	33,5	33,9	37,5	-4,0	3,9	49,1
Ciech	CIE	Kupuj	46,8	44,6	5%	2 350	9,7	9,2	8,5	6,0	5,8	5,4	0,2	5,4	0,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	166,5	-	1 354	---	---	---	---	---	---	0,3	-6,5	9,5
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	30,7	-16%	19 634	16,6	13,6	13,3	7,6	7,5	6,9	2,1	3,6	36,1
Dino	DNP	Zawieszona	-	146,7	-	14 382	34,5	26,4	20,8	21,8	17,2	14,0	1,3	15,5	53,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	76,2	-	1 910	---	---	---	---	---	---	-1,8	-12,0	21,0
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 758	---	---	---	---	---	---	0,7	3,5	31,1
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,1	-	4 445	---	---	---	---	---	---	0,9	23,3	1,7
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,2	-	3 375	---	---	---	---	---	---	-0,5	12,0	-8,5
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,5	-	2 711	---	---	---	---	---	---	-0,9	-4,3	10,7
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,5	44%	2 575	9,3	14,6	13,5	4,9	5,6	5,6	-1,9	-11,1	-17,0
Forte	FTE	Kupuj	35,7	32,5	10%	778	12,2	9,6	8,1	9,2	7,7	6,5	1,9	8,7	42,9
GPW	GPW	Zawieszona	-	43,8	-	1 836	---	---	---	---	---	---	-0,3	8,7	19,4
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 603	---	---	---	---	---	---	-1,4	7,4	15,8

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
Inter Cars	CAR	Kupuj	247,0	196,5	26%	2 784	10,9	9,9	9,3	9,3	8,6	8,0	-1,3	1,6	-6,0
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	45,3	17%	5 316	6,8	23,6	17,9	1,4	2,6	2,4	0,6	1,8	-32,7
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	324,5	14%	3 103	12,5	12,0	11,3	8,5	8,1	7,8	-0,5	-3,3	-1,4
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	95,3	9%	19 052	6,6	6,8	6,5	4,7	4,4	4,0	0,6	-3,2	7,2
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	194,1	0%	3 674	11,2	10,9	10,8	12,3	12,0	12,1	1,2	3,8	23,9
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,7	-	1 215	---	---	---	---	---	---	-0,5	2,8	10,8
LiveChat	LVC	Restricted	-	35,0	-	900	---	---	---	---	---	---	0,3	18,9	37,9
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,1	-	236	---	---	---	---	---	---	-2,2	-16,6	-14,9
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	88,8	0%	16 424	16,1	10,3	10,4	6,8	4,9	4,8	0,4	7,7	0,4
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 865,0	-	14 569	---	---	---	---	---	---	0,1	7,7	0,2
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	67,0	34%	447	8,7	9,3	8,7	6,6	6,4	6,1	-1,5	-11,3	15,5
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	144	---	---	---	---	---	---	-0,3	-5,7	6,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,0	-	108	---	---	---	---	---	---	1,9	8,7	13,6
Monnari	MON	Zawieszona	-	4,7	-	142	8,6	8,5	8,6	2,6	1,8	2,1	-2,5	-14,3	11,0
Netia	NET	Zawieszona	-	4,8	-	1 597	---	---	---	---	---	---	-0,8	0,6	-4,8
Neuca	NEU	Kupuj	325,0	295,0	10%	1 342	11,6	11,1	10,9	9,0	8,1	7,5	-0,7	1,4	20,7
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,0	-1%	810	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	-0,6	-2,7	21,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	31,6	-3%	247	13,0	7,1	10,0	11,6	5,8	7,7	0,0	-0,6	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	11,9	295%	163	---	---	---	-29,0	-52,8	-62,1	-0,8	-11,5	-
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34,0	25,7	32%	358	16,8	15,3	14,4	7,5	6,5	5,8	2,4	7,5	25,4
Orange	OPL	Sprzedaj	6,1	6,4	-5%	8 452	---	86	162,1	5,2	5,1	4,9	-0,3	-1,5	34,4
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	105,0	0%	4 838	21,0	19,3	18,2	9,9	9,4	8,8	4,0	-1,9	-
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	62,0	18%	352	9,3	10,4	9,0	7,2	7,1	6,5	1,3	-8,8	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	26,4	17%	1 708	22,4	15,4	13,4	6,8	6,2	5,9	1,1	32,3	-18,8
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,6	-	18 006	---	---	---	---	---	---	-0,9	5,8	-3,7
PGNiG	PGN	Kupuj	6,0	5,8	5%	33 225	14,7	12,6	11,2	5,9	5,3	4,9	1,8	7,2	-16,8
PGS Software	PSW	Kupuj	21,0	10,0	109%	285	11,7	10,7	9,8	8,4	7,6	7,0	-1,6	1,6	11,6
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	96,3	-1%	41 205	9,8	9,7	10,6	5,7	5,2	5,2	-1,0	8,0	-10,9
Play	PLY	Trzymaj	35,0	33,8	4%	8 582	9,6	8,8	7,7	6,7	6,4	5,6	0,1	-0,6	62,5
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	183,2	8%	1 209	24,3	20,9	17,2	15,3	13,0	10,6	1,2	5,3	35,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,4	-	1 245	---	---	---	---	---	---	0,0	3,8	33,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	5,8	-	189	---	---	---	---	---	---	-3,7	-7,4	-32,5
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	42,9	14%	37 011	11,5	10,8	10,6	2,4	2,2	2,1	0,8	-0,1	-2,4
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	27,2	36%	396	13,0	11,6	10,2	8,1	6,8	5,5	0,0	4,6	34,7
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,9	30%	290	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,0	-0,9	6,0
Sanok	SNK	Restricted	-	23,4	-	629	---	---	---	---	---	---	-1,7	-6,4	-2,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	215,5	106%	1 203	5,0	4,8	5,2	1,9	1,6	1,3	-4,2	-10,2	-32,7
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,9	2%	192	7,4	6,7	6,3	5,6	4,9	4,5	0,0	13,4	-6,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,9	-	3 260	---	---	---	---	---	---	-1,3	23,6	-15,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	121,6	6%	879	15,3	16,4	14,1	11,3	12,0	10,0	-1,8	-0,3	52,0
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,2	-	978	---	---	---	---	---	---	0,0	5,0	3,2
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	636,0	68%	954	11,6	11,2	10,6	6,6	6,1	5,5	-0,6	-7,8	-23,7

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	6,8%	6,0%	6,6%
ING	ING	Sprzedaj	190,5	11,9%	11,5%	11,3%	14,7%	14,9%	15,0%	3,5	3,8	6,7	1,8%	1,9%	3,4%
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%	1,4%	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%	1,7%
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	10,0%	10,9%	10,7%	15,3%	15,0%	14,8%	6,6	6,6	7,4	6,3%	6,3%	7,0%
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%	5,0%	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	5,6%	3,6%	4,1%

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	-2,6%	10,7%	10,8%	0,9	0,7	0,7	5,1%	3,8%	3,8%
AC	ACG	Trzymaj	49,9	21	29	35	4,3%	5,9%	7,2%	3,1	3,2	3,3	6,2%	6,4%	6,5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	-5	62	13	-0,7%	8,5%	1,8%	4,1	3,5	4,0	11,2%	9,6%	10,9%
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	11	53	88	1,0%	4,9%	8,2%	4,4	4,5	6,0	3,7%	3,7%	5,0%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	-92	17	-11	-10,9%	2,1%	-1,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	45	-966	350	0,7%	-14,4%	5,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	-4	-83	46	-0,2%	-4,1%	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%	-2,0%	-1,6%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	46,8	218	-163	-139	5,3%	-4,0%	-3,4%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,1%	4,3%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	2202	1987	1892	7,6%	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	6,5	-8	78	233	-0,3%	3,0%	8,9%	0,3	0,4	0,5	6,1%	8,1%	10,8%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	-197	-117	58	-14,5%	-8,6%	4,3%	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	-1,8%	-1,6%	0,4%	0,8	0,9	5,0	0,4%	0,5%	2,5%
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	2702	1571	-374	106,5%	61,9%	-14,7%	1,7	0,0	0,0	3,8%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	86	62	79	2,1%	1,5%	2,0%	22,5	22,1	23,1	6,9%	6,8%	7,1%
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	1238	-365	1481	5,0%	-1,5%	6,0%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,6%	4,4%
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,9	8,6	2,7%	3,0%	4,4%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	1678	1241	349	9,1%	6,7%	1,9%	2,0	3,0	3,0	2,3%	3,4%	3,4%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	5	35	-33	0,8%	5,4%	-5,1%	4,1	4,6	4,2	6,1%	6,8%	6,3%
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%	-1,1%	-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	-1,8%	-7,7%	-6,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34	13	3	31	4,8%	1,2%	11,9%	0,4	0,5	0,6	1,6%	2,1%	2,3%
Orange	OPL	Sprzedaj	6,1	189	-210	1060	1,3%	-1,4%	7,3%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,0%
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	-224	81	171	-4,7%	1,7%	3,6%	2,0	1,7	1,9	1,9%	1,7%	1,8%
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	12	-56	25	2,9%	-14,0%	6,3%	1,0	1,7	2,4	1,7%	2,7%	3,8%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	72	-7	38	8,0%	-0,8%	4,2%	0,3	0,3	0,3	4,9%	5,3%	5,6%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	6,0	1658	1280	397	4,8%	3,7%	1,2%	0,1	0,1	0,1	1,9%	2,6%	2,6%
PGS Softw are	PSW	Kupuj	21,0	16	16	21	5,9%	5,8%	7,7%	0,7	0,8	0,9	6,8%	7,7%	8,5%
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	4,2%	8,2%	5,0%	1,4	1,2	0,0	4,2%	3,5%	0,0%
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	11	31	55	0,9%	2,7%	4,8%	4,9	7,2	7,9	2,7%	3,9%	4,3%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,0%	7,4%
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-19	8	-1,1%	-5,1%	2,2%	0,0	0,7	0,8	0,0%	2,5%	2,8%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	26	-1	41	4,8%	-0,3%	7,8%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,9%	-1,4%	1,4	1,6	1,8	5,8%	6,7%	7,9%
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	217	-134	194	23,4%	-14,4%	20,9%	5,0	5,0	5,0	2,3%	2,3%	2,3%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-44	22	9,5%	-11,3%	5,5%	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	0,9%	4,8%	6,1%	3,8	6,0	5,5	3,1%	4,9%	4,5%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	-15	100	66	-1,9%	12,5%	8,3%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%
Wielton	WLT	Kupuj	15,5	54	-19	-6	6,0%	-2,1%	-0,7%	0,3	0,3	0,4	3,3%	3,1%	4,3%

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	52,4	8,5	8,0	7,6	-	-	-	0,9	0,8	0,8
HANDLOWY	BHW	54,6	12,5	11,3	10,7	-	-	-	1,0	1,0	0,9
INGBSK	ING	199,2	15,7	14,8	14,0	-	-	-	1,8	1,6	1,5
MBANK	MBK	401,0	13,9	12,9	12,3	-	-	-	1,0	1,0	0,9
MILLENNIUM	MIL	8,7	14,3	11,8	9,6	-	-	-	1,2	1,1	1,0
PEKAO	PEO	105,0	12,0	10,7	10,5	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	41,6	12,1	11,6	11,3	-	-	-	1,3	1,2	1,2
	Mediana		12,5	11,6	10,7	---	---	---	1,2	1,1	1,0
Paliwa											
MOL	MOL	39,0	8,0	8,3	7,0	4,6	4,8	4,4	1,1	1,0	0,9
PGNIG	PGN	5,8	14,7	12,6	11,2	5,9	5,3	4,9	0,9	0,8	0,8
LOTOS	LTS	88,8	16,1	10,3	10,4	6,8	4,9	4,8	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	96,3	9,8	9,7	10,6	5,7	5,2	5,2	1,1	1,0	0,9
	Mediana		12,2	10,0	10,5	5,8	5,0	4,8	1,1	1,0	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	37,9	25,4	5,6	6,1	2,5	1,7	1,7	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	45,3	6,8	23,6	17,9	1,4	2,6	2,4	0,6	0,6	0,6
KGHM	KGH	95,3	6,6	6,8	6,5	4,7	4,4	4,0	0,9	0,8	0,7
	Mediana		6,8	6,8	6,5	2,5	2,6	2,4	0,6	0,6	0,6
Energetyka											
CEZ	CEZ	85,8	20,9	15,1	12,6	7,2	6,3	5,8	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	10,1	6,8	4,5	4,1	4,7	3,8	3,6	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	8,2	4,2	4,9	4,5	4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	27,40	304,4	17,6	16,7	11,1	7,4	7,3	1,1	1,0	0,9
PGE	PGE	9,6	8,1	7,2	7,7	4,5	4,2	4,2	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	1,9	2,8	3,0	2,9	4,4	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2
	Mediana		7,4	6,0	6,1	4,6	4,4	4,2	0,4	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	30,7	16,6	13,6	13,3	7,6	7,5	6,9	-	-	-
NETIA	NET	4,8	40,7	32,8	24,4	5,7	6,0	5,7	0,9	0,9	0,8
PLAY	PLY	33,8	9,6	8,8	7,7	6,7	6,4	5,6	26,5	8,6	4,1
WIRTUALNA	WPL	60,2	19,0	16,8	15,0	10,8	9,7	8,7	3,4	2,9	2,6
	Mediana		17,8	15,2	14,2	7,1	6,9	6,3	3,4	2,9	2,6
IT											
ASSECOPOL	ACP	57,5	15,0	14,1	13,1	6,4	5,6	5,3	0,8	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,6	12,4	9,0	8,4	7,1	5,7	5,5	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	166,5	25,3	13,5	12,8	8,5	6,2	5,8	1,5	1,0	0,9
PGSSOFT	PSW	10,0	11,7	10,7	9,8	8,4	7,6	7,0	9,3	8,4	7,6
	Mediana		13,7	12,1	11,3	7,7	6,0	5,7	1,6	1,3	1,2
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	218,0	267,0	17,4	21,0	175,4	10,7	14,3	19,4	9,2	8,9
PLAYWAY	PLW	183,2	24,3	20,9	17,2	15,3	13,0	10,6	8,8	7,5	6,2
	Mediana		267,0	17,4	21,0	175,4	10,7	14,3	19,4	9,2	8,9
Chemia											
CIECH	CIE	44,6	9,7	9,2	8,5	6,0	5,8	5,4	1,1	1,0	0,9
GRUPAAZOTY	ATT	44,5	8,4	10,5	11,8	4,3	4,4	4,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	74,60	6,6	6,1	6,0	6,4	6,2	6,7	1,8	---	---
	Mediana		8,4	9,2	8,5	6,0	5,8	5,4	1,4	1,0	0,9
Rolnictwo											
KERNEL	KER	51,3	18,2	5,9	6,6	7,0	5,0	4,9	1,0	0,8	0,8

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
		Mediana	18,2	5,9	6,6	7,0	5,0	4,9	1,0	0,8	0,8
Retail											
CCC	CCC	154,0	36,5	24,9	18,1	13,2	10,3	8,5	5,7	5,1	4,3
LPP	LPP	7 865,0	26,5	22,2	19,2	15,4	13,1	11,6	4,9	4,2	3,6
MONNARI	MON	4,7	6,5	8,9	8,8	5,9	7,5	6,8	0,6	0,6	0,5
SILVANO	SFG	10,1	8,5	7,9	9,9	4,6	5,0	5,3	3,4	2,6	2,6
WITTCHEN	WTN	15,3	9,5	9,0	8,6	7,7	7,4	7,0	2,1	1,9	1,7
		Mediana	9,5	9,0	9,9	7,7	7,5	7,0	3,4	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	146,7	47,2	34,6	26,8	28,5	21,3	16,7	11,9	8,9	6,7
EUROCASH	EUR	19,5	31,1	30,1	21,5	14,1	13,4	11,9	2,7	2,8	2,7
		Mediana	39,1	32,3	24,2	21,3	17,3	14,3	7,3	5,8	4,7
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	295,0	11,6	11,1	10,9	9,0	8,1	7,5	1,9	1,8	1,6
		Mediana	11,6	11,1	10,9	9,0	8,1	7,5	1,9	1,8	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	18,0	5,2	5,3	5,4	5,5	5,1	4,7	0,4	0,4	0,3
		Mediana	5,2	5,3	5,4	5,5	5,1	4,7	0,4	0,4	0,3
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	76,2	8,5	8,5	8,7	7,5	7,4	7,3	1,8	1,8	1,8
RONSON	RON	0,9	11,3	6,9	5,6	9,7	8,0	7,0	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,7	7,2	8,6	7,7	7,2	1,1	1,8	1,8
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,3	6,9	6,3	7,9	8,5	12,5	13,8	1,2	1,1	1,0
GTC	GTC	9,5	20,2	10,7	10,9	15,7	15,7	14,2	1,1	1,0	1,0
IAAV	IAA	102,4	17,3	20,3	19,5	29,6	29,4	27,1	0,9	0,9	0,9
		Mediana	17,3	10,7	10,9	15,7	15,7	14,2	1,1	1,0	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	137,0	12,8	17,7	14,9	6,5	9,0	8,6	4,8	---	---
TRAKCJA	TRK	2,5	5,8	31,0	9,1	---	6,5	6,4	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,6	8,3	12,4	8,4	6,5	7,2	5,8	---	---	---
		Mediana	8,3	17,7	9,1	6,5	7,2	6,4	4,8	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,0	7,8	7,6	7,4	6,9	6,9	6,7	1,3	1,2	1,1
MFO	MFO	21,80	5,1	5,9	5,3	4,9	5,1	4,7	1,0	0,9	0,8
POZBUD	POZ	2,2	2,6	2,7	2,8	3,6	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
		Mediana	5,1	5,9	5,3	4,9	5,1	4,7	1,0	0,9	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,5	9,3	14,6	13,5	4,9	5,6	5,6	1,5	1,5	1,6
		Mediana	9,3	14,6	13,5	4,9	5,6	5,6	1,5	1,5	1,6
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	36,3	8,3	7,3	6,9	6,4	5,8	5,5	1,0	1,0	1,0
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,8	5,5	6,8	7,3	6,9	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	324,5	12,5	12,0	11,3	8,5	8,1	7,8	2,2	2,1	2,0
MANGATA	MGT	67,0	8,7	9,3	8,7	6,6	6,4	6,1	1,1	1,0	1,0
RAWLPLUG	RWL	8,9	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	215,5	5,0	4,8	5,2	1,9	1,6	1,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	8,4	7,5	7,3	6,5	6,1	5,8	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											

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
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	32,5	12,2	9,6	8,1	9,2	7,7	6,5	1,2	1,0	0,9
PFLIEDERER	PFL	26,4	22,4	15,4	13,4	6,8	6,2	5,9	3,0	2,8	2,6
	Mediana		17,3	12,5	10,8	8,0	7,0	6,2	2,1	1,9	1,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	50,0	12,2	12,0	11,8	8,0	7,7	7,5	4,1	3,8	3,6
AUTOPARTNER	APR	5,0	10,3	9,1	8,1	8,5	7,6	6,6	1,7	1,5	1,2
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	10,4	8,7	8,0	8,9	8,1	0,7	0,7	0,7
INTERCARS	CAR	196,5	10,9	9,9	9,3	9,3	8,6	8,0	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	25,7	16,8	15,3	14,4	7,5	6,5	5,8	2,0	1,8	1,7
WIELTON	WLT	8,7	8,0	6,9	6,5	6,3	5,7	5,2	1,4	1,2	1,0
	Mediana		10,6	10,1	9,0	8,0	7,7	7,1	1,5	1,3	1,2
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,2	6,3	8,1	7,0	5,7	5,3	5,3	0,6	---	---
	Mediana		6,3	8,1	7,0	5,7	5,3	5,3	0,6	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	120,0	8,0	7,9	7,9	4,9	4,5	4,4	1,0	0,9	0,9
LENA	LEN	3,3	10,5	9,9	9,1	5,8	4,9	4,6	---	---	---
NEWAG	NWG	18,0	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,9	9,4	3,6	13,5	4,9	2,5	6,1	---	---	---
	Mediana		10,0	8,9	11,3	5,4	4,7	5,3	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	43,8	10,0	14,2	14,8	7,2	7,3	7,8	---	2,1	2,0
KRUK	KRU	194,1	11,2	10,9	10,8	---	---	---	1,9	1,7	1,6
VINDEXUS	VIN	7,4	5,2	4,4	4,3	6,1	5,2	4,8	0,6	0,5	0,5
	Mediana		10,0	10,9	10,8	6,6	6,3	6,3	1,2	1,7	1,6
Medycyna											
MEDICALGORITHMICS	MDG	30,0	6,3	23,1	---	5,2	8,4	---	---	0,2	---
	Mediana		6,3	23,1	---	5,2	8,4	---	---	0,2	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	636,00	11,6	11,2	10,6	6,6	6,1	5,5	1,3	1,3	1,2
TARCZYNSKI	TAR	16,90	7,4	6,7	6,3	5,6	4,9	4,5	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,50	12,8	12,1	11,4	5,7	5,2	4,7	1,5	1,4	1,3
	Mediana		11,6	11,2	10,6	5,7	5,2	4,7	1,3	1,3	1,2
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	638	28,3	24,5	20,8	7,0	6,3	5,6	3,2	3,0	2,8
ORBIS	ORB	105,0	21,0	19,3	18,2	9,9	9,4	8,8	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	27,2	13,0	11,6	10,2	8,1	6,8	5,5	3,1	2,6	2,2
	Mediana		21,0	19,3	18,2	8,1	6,8	5,6	3,1	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.