

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ORANGE POLSKA (Sprzedaj, 5,9 PLN)

Wyniki II kw.'19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	2 706	2 755	2 930	2 778	2 759	2%	-1%	2 752	2 758
adj. EBITDAal	691	773	686	643	710	3%	10%	694	689
EBIT	73	175	64	71	138	89%	94%	124	119
Zysk netto	-16	91	-15	-2	55	-	-	29	36
P/E 12M trailing	-	-	824,5	145,1	65,4				
EV/EBITDA 12M trailing	11,3	7,3	5,5	5,5	5,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wyniki EBITDAal oczyszczone o sprzedaż aktywów: 2Q'19 666mln vs. 688 (-3% r/r); 1H'19 1304mln vs. 1361 (-4% r/r)

- Wyniki zawierają zysk ze sprzedaży aktywów w wysokości 44mln PLN vs. nasze prognozy 30mln (konsensus szacujemy na przedział 30-40mln PLN)

- KPI klienci: brak zaskoczeń + podtrzymanie trendów – jedynie wzrost pre-paid powyżej naszych oczekiwań.

- KPI ARPU: pozytywne zaskoczenie – odwrócenie trendu na ARPU konwergentnym, mobile, prepaid. ARPU na fixed broad band poniżej oczekiwań

- Niższe niż założyliśmy odpisy na należności + wyższa sprzedaż aktywów (44mln vs. prognoza 30) decydują o przebicu prognoz

- Rozpoczęcie sprzedaży należności wspierające kapitał obrotowy (+130mln PLN wpływu na FCF)

- FCF: 2Q'19 +83mln PLN vs. -29 w zeszłym roku; 1H'19 -16mln PLN vs. -181 w zeszłym roku

- Podtrzymanie guidance na cały rok (czyli wzrost przychodów i EBITDAal)

FORTE (Kupuj, 36,6 PLN)

Wstępne wyniki za II kw.'19 poniżej oczekiwań, ale uwzględniają 3mln PLN negatywnego one-offa

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	r/r kw/kw	2Q19P
Przychody	258,0	256,3	297,5	319,5	257,0	0%	-20%
EBITDA	34,5	27,3	32,2	38,4	27,0	-22%	-30%
EBIT	23,2	14,4	19,0	24,4	13,0	-44%	-47%
Zysk netto	0,3	14,9	12,0	13,9			11,5
P/E trailing 12M	17,4	15,9	19,9	16,7			
EV/EBITDA trailing 12M	11,6	11,9	11,3	10,1	10,4		
zmiana przychodów r/r	6,4%	-4,3%	1,8%	8,1%	-0,4%		5,0%
marża EBITDA	13,4%	10,7%	10,8%	12,0%	10,5%		11,5%
marża EBIT	9,0%	5,6%	6,4%	7,6%	5,1%		6,3%
marża netto	0,1%	5,8%	4,0%	4,3%			4,2%

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP

- Sprzedaż płyty na zewnątrz wyniosła 14mln PLN vs. 5,6mln PLN w II kw.'18. Ceny są tak niskie, że spółka realizuje kilkupunktową ujemną marżę na sprzedaży płyty.

- Jednorazowy wpływ na obniżenie wyników miało ujęcie w kosztach sprzedaży 3mln PLN korekty dotyczącej uiszczonych opłat z tytułu przejścia odpowiedzialności środowiskowej producenta za produkty wprowadzone na rynek niemiecki w 2018 roku. Wynikało to ze zmiany prawa w Niemczech i przeprowadzonego audytu w II kw.'19.

- Poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto na koniec czerwca nie przekracza poziomów uzgodnionych z instytucjami finansującymi.

ARCTIC PAPER

Wyniki Rottnerosa za II kw.'19 powyżej oczekiwań, pomimo niższego wolumenu

mIn SEK	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	r/r kw/kw	2Q19P
Przychody	599	617	601	653	639	7%	-2%
EBITDA	118	136	39	167	131	11%	-22%
EBIT	94	111	12	141	103	10%	-27%
Zysk netto	73	82	9	108	77	5%	-29%
Wolumen [tys. ton]	97,5	92,5	94,3	99,1	95,2	-2%	-4%
marża EBITDA	19,7%	22,0%	6,5%	25,6%	20,5%		19,7%
marża EBIT	15,7%	18,0%	2,0%	21,6%	16,1%		15,4%
marża netto	12,2%	13,3%	1,5%	16,5%	12,1%		11,4%

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 777	0,0%	2,2%	3,0%
WIG20	2 335	0,0%	1,4%	3,3%
WIG30	2 670	0,0%	0,8%	2,8%
mWIG40	4 040	0,2%	0,1%	-5,8%
sWIG80	11 945	-0,2%	2,6%	-7,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 020	0,5%	3,5%	6,1%
DAX	12 523	0,3%	2,4%	-0,4%
FTSE	7 501	-0,7%	1,1%	-2,0%
MOEX	2 683	-0,7%	-2,6%	17,5%
BIST	130 745	0,9%	9,4%	11,6%
NKY	21 781	0,4%	2,8%	-3,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,73%	-5,2	-22,5	-78,2
Rent. obl. 10Y	2,02%	-8,0	-33,0	-113,8
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,82	0,1%	2,0%	4,1%
EUR/PLN	4,25	0,0%	-0,1%	-1,0%
EUR/USD	1,11	-0,1%	-2,0%	-5,1%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 999	0,5%	0,7%	-4,7%
Ropa Brent	63	-1,0%	-2,7%	-14,4%
Złoto	1 422	0,6%	-0,1%	15,5%
Srebro	16,5	1,2%	7,3%	5,7%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	157,0	1,8%	TPE	1,6	-2,5%
LTS	88,9	1,6%	EUR	18,2	-1,9%
PGN	5,5	1,5%	PGE	9,2	-1,5%
PKN	100,3	1,1%	JSW	41,5	-1,0%
CDR	226,6	0,9%	SPL	350,0	-0,8%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STP	210,5	3,2%	FTE	32,0	-2,3%
PLY	33,4	2,3%	TRK	2,36	-2,1%
ACP	57,8	2,1%	LVC	33,1	-1,5%
FMF	5	2,1%	DNP	145,8	-1,5%
CIG	1,0	1,8%	BRS	4,4	-1,2%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PSW	11,30	4,6%	EMT	1,05	-5,0%
BIO	5,32	3,9%	ELB	8,80	-4,3%
SKH	17,70	2,9%	XTB	3,44	-3,6%
BSC	32,20	2,9%	PCR	70,20	-3,6%
STX	3,48	2,7%	TOA	5,20	-2,8%

FINANSE

ALTUS TFI

Zawarcie umowy z Ipopema TFI w sprawie przejęcia zarządzania CF1 NS FIZ

PALIWA I CHEMIA

RYNEK PALIW

Transnieft zatwierdził max. do 15 USD/bbl. odszkodowania za zanieczyszczoną ropę

- Wg. Transnieftu, firmy będą musiały udokumentować swoje straty.
- Na początku lipca CEO PERN mówił o ok. 1 mln ton zachlorowanej ropy, która weźłą do polski.
- Na początku czerwca rosyjski dziennik "Kommiersant" twierdził, że Białoruś żąda od Rosji odszkodowań w wysokości 155 mln USD., a Orlen – 450 tys. USD

RYNEK PALIW

Ryzyko związane z niskim stanem wód rzeki Ren

Poziom wody w punkcie Kaub spadł do 141 cm (na dziś; Reuters), co ogranicza przepływy większych ładunków. Całkowite zamknięcie transportu może mieć miejsce gdy poziom wody spadnie poniżej 50 cm.

<https://tinyurl.com/y6luukxe>

LOTOS (Zawieszona)

Powołanie dwóch wiceprezesów

Zofia Paryła została powołana na stanowisko wiceprezesa ds. finansowych, a Marian Krzeziński został wiceprezesem ds. inwestycji i innowacji.

PGNiG (Trzymaj; 6 PLN)

Wkrótce umowa na wydobycie metanu

- na dniach ma zostać podpisana umowa na wydobycie metanu ze złóż węgla w kopalni PGG: Murcki-Staszic. Docelowo PGNiG planuje wydobywać ze złóż węgla kamiennego co najmniej 1 mld m sześć. gazu rocznie.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RAFAKO / PGE (Zawieszona)

Oferta Rafako najkorzystniejsza w przetargu PGE za 301,3 mln PLN brutto

Przetarg dot. modernizacji instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Bełchatów. Przewidywany termin zakończenia realizacji zadania to styczeń 2022 roku.

ENERGETYKA

Rafał Gawin nowym prezesem URE

TMT

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Umowa zakupu 51% udziałów w hiszpańskiej spółce Tecsisa za kwotę 4,95mln EUR

- Wartość transakcji może wzrosnąć maksymalnie do 7,96mln EUR w zależności od wyników, wypracowanych przez spółkę w kolejnych latach
- Tecsisa dostarcza rozwiązania IT dla sektora energetycznego, jej flagowy produkt to platforma chmurowa i Big Data Kommodo
- Spółka działa obecnie w Hiszpanii, Meksyku, Gwatemali, Peru i Argentynie, w przyszłości planuje ekspansję m.in. w Portugalii, Chile, Panamie, Kolumbii oraz USA, Australii i RPA.

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Spółka podpisała z PGNiG Obrót Detaliczny umowę na system bilingowy za kwotę 46,5mln PLN brutto

Kontrakt dotyczy budowy infrastruktury technicznej oraz migracji danych 7 mln klientów PGNiG Obrót Detaliczny z obecnych czterech systemów bilingowych spółki. Rozwiązanie ma być gotowe do połowy 2022r., a następnie do połowy 2027 roku Asseco Poland ma świadczyć usługi serwisu i rozwoju.

HANDEL

HANDEL DETALICZNY

KE odwołała się od wyroku Sądu UE w sprawie podatku

- Wczoraj również opublikowany został projekt nowelizacji ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, który zakłada jego nalizanie od 1 września '19;

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	671,9	781,3	86%
WIG20	597,7	681,1	88%
WIG30	627,4	723,1	87%
WIG40	51,6	79,3	65%
sWIG80	18,4	14,3	128%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	90,8	MIL	8,7	ASE	3,2
PKN	84,8	KER	5,5	NEU	2,0
CDR	50,7	BHW	4,8	IMC	2,0
PZU	43,2	ACP	4,5	MCI	1,2
CCC	35,6	STP	3,7	WWL	1,1
SPL	34,5	ENG	2,8	BSC	0,8
KGH	30,4	GPW	2,7	BNP	0,8
LTS	29,5	KRU	2,3	RFK	0,8
PGN	27,7	EUR	2,0	ELB	0,6
PEO	26,7	CIE	1,4	ASB	0,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	215%	STP	653%	IMC	1647%
CCC	186%	KTY	241%	WWL	614%
PGE	183%	BHW	210%	ASE	495%
ALR	171%	KER	186%	BSC	494%
LPP	144%	VRG	165%	PCR	442%
LTS	137%	PXM	152%	NEU	423%
JSW	130%	GPW	128%	PEP	406%
CPS	107%	PKP	118%	RFK	343%
DNP	103%	ORB	109%	BNP	334%
CDR	95%	MIL	98%	MCI	306%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu Budimex Nieruchomości

- W 2019 roku spółka chce sprzedać 1,4-1,6 tys. lokali
- W planach jest uruchomienie w tym roku co najmniej dziesięciu projektów, liczących ok. 2 tys. mieszkań
- Utrzymanie średniej rentowności powyżej 20%
- 45% umów zawartych w 2018 roku stanowiły zakupy za gotówkę.

ATAL (Zawieszona)

Rozpoczęcie sprzedaży 142 mieszkań w ramach I etapu inwestycji Nowe Miasto Polesie w Łodzi

Planowany termin oddania do użytku I etapu inwestycji to II kwartał 2021 roku.

PRZEMYSŁ

KANIA

Wniesienie pozwu przeciwko Rubin Energy

W pozwie objęte zostały zobowiązania względem Kanii na kwotę 331.2mln PLN.

POZOSTAŁE

SELVITA

Powołanie p. Setareh Shamsili na stanowisko dyrektora ds. medycznych.

Dr Shamsili wnosi ponad 20-letnie doświadczenie w obszarze onkologii klinicznej i rozwoju leków. Wcześniej Dr Shamsili była m.in. dyrektorem ds. medycznych w amerykańskiej firmie AxImmune działającej w obszarze immuno-onkologii.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Stalexport Autostrada Małopolska zamierza całkowicie spłacić dług wynikający z umowy kredytu z 2005 roku na finansowanie projektu A4 Katowice-Kraków

W dalszej kolejności zarząd zamierza podjąć kroki zmierzające do uproszczenia struktury grupy.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CHERRYPICK GAMES: Spółka wnioskuje o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego

ERBUD: Podpisanie umowy o roobty budowlane na realizację budynku Morskiego Centrum Nauki w Szczecinie

Wartość kontraktu wynosi 74,2mln PLN netto.

FEERUM: Spółka otrzymała zaliczkę w kwocie 2,1mln EUR z tytułu realizacji umowy sprzedaży kompleksu silosów zbożowych na Ukrainie

FOREVER ENTERTAINMENT: Podpisanie aneksu do umowy licencyjnej

Na podstawie aneksu spółka otrzymała licencję na wydanie gier "Panzer Dragon: Remake" i „Panzer Dragon II Zwei: Remake” na kolejnej generacji konsol PlayStation 5 i Xbox Scarlett.

MOSTOSTAL ZABRZE: ArcelorMittal zawiesił umowę dotyczącą instalacji linii technologicznej dla gięcia profili „V”

SIMPLE: Umowa nabycia udziałów w spółce zależnej Medinet Systemy Informatyczne za kwotę 0,5mln PLN

ULTIMATE GAMES: Ustalenie daty premiery gier *Shadows 2: Perfidia* oraz *Epic Clicker Journey* na dzień 6 sierpnia 2019 roku

Cena gry *Shadows 2: Perfidia* to 7.99 EUR/USD, natomiast cena gry *Epic Clicker Journey* to 4.99 EUR/USD

VIVID GAMES: Decyzja zarządu w sprawie przeniesienia Przedsiębiorstwa Quasu do spółki celowej

INSIDER TRADING

SILVAIR

Prezes zarządu kupił 28.6 tys. akcji @ 10 00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 24,00-24,50 PLN.

CDRL

Nabycie 2 tys. akcji @ 23,07-24,80 PLN.

IMS

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 3,91 PLN.

KORPORACJA KGL

Nabycie 300 akcji @ 13,65 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 4,8 tys. akcji @ 4,83 PLN.

MUZA

Nabycie 230 akcji @ 2,88 PLN.

NEUCA

Nabycie 150 tys. akcji @ 302,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 1,14 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**ATAL**

Rezygnacja p. Grzegorza Milczanowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ATAL

Rezygnacja p. Mateusza Juroszka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ATREM

Rezygnacja p. Konrada Śniatąły z pełnienia funkcji członka RN.

ATREM

Zgłoszenie kandydatury p. Sławomira Winieckiego na stanowisko członka RN.

INTERSPORT POLSKA

Rezygnacja p. Beaty Mikołajko z pełnienia funkcji członka RN.

LOTOS

Powołanie p. Zofii Paryła na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych oraz p. Mariana Krzemińskiego na stanowisko wiceprezesa ds. inwestycji i innowacji.

MOSTOSTAL PŁOCK

Oddelegowanie członka RN p. Jacka Szymanka do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**XTPL**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Stefana Twardaka z 5 do 4,88% kapitału i głosów.

OBLIGACJE**ARCTIC PAPER**

Obligatariusze nie skorzystają z prawa do żądania wcześniejszego wykupu długu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**BBI DEVELOPMENT**

Wolumen: 659,5 tys. @ 0,58
% kapitału: 0,63

PBKM

Wolumen: 4,9 tys. @ 61,80
% kapitału: 0,09

SILVAIR

Wolumen: 28,6 tys. @ 10,00
% kapitału: 0,25

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ATAL: Zwołanie NWZA na dzień 20 sierpnia w sprawie powołania członków RN

ERG: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu: p. Anny Koczur-Purgał, p. Marii Purgał, p. Marii Czyżewicz-Tajak, p. Marty Migas i p. Beaty Kubiak-Kossakowskiej w skład RN. Ponadto zdecydowano o zmianach w statucie spółki.

TARCZYŃSKI: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania z tytułu umów kredytowych

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 25 lipiec 2019

QUANTUM	Dzień wypłaty dywidendy
PGNIG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,18 PLN na akcję, po zaliczce zostało 0,11 PLN na akcję)
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,54 PLN na akcję, dywidenda zaliczkowa)

piątek, 26 lipiec 2019

K2INTERNET	Dzień wypłaty dywidendy
WOJAS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

poniedziałek, 29 lipiec 2019

BIOPLANET	Dzień wypłaty dywidendy
PLAYWAY	Dzień wypłaty dywidendy
PKOBP	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,33 PLN na akcję)
TORPOL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
VERBICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,02 PLN na akcję)
WOJAS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

wtorek, 30 lipiec 2019

PEKAO	Dzień wypłaty dywidendy
PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,33 PLN na akcję)
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
VERBICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,02 PLN na akcję)

środa, 31 lipiec 2019

MANGATA	Dzień wypłaty dywidendy
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy
DELKO	Dzień wypłaty dywidendy
LSISOFT	Dzień wypłaty dywidendy
NEWAG	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,75 PLN na akcję)

czwartek, 1 sierpień 2019

AGORA	Dzień wypłaty dywidendy
CEZ	Dzień wypłaty dywidendy
NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 25 lipca 2019					
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	lip		29465
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	cze		1.10%
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	II kw artał		14.70%
9:30	Szwecja	Inflacja PPI R/R	cze		3.50%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku bez środków transportu M/M	cze		0.30%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku M/M	cze		-1.30%
piątek, 26 lipca 2019					
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	lip		101
12:00	UK	CBI Sprzedaż detaliczna	lip		-42
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		1.10%
poniedziałek, 29 lipca 2019					
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	lip		-3.70
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	lip		0.60%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R (P)	lip		0.40%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		2.40%
15:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	cze		3.50%
wtorek, 30 lipca 2019					
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R (P)	cze		-2.10%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	cze		0.20%
8:45	Francja	PKB R/R	II kw artał		1.70%

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	63,0	52,2	21%	6 815	11,1	8,4	8,0	1,0	0,9	0,8	-0,6	4,4	-1,8
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	74,0	71,0	4%	10 467	---	---	---	0,9	0,8	0,8	-2,2	14,9	46,4
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	511	---	---	---	---	---	---	-0,9	-12,4	32,3
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	53,7	21%	7 016	12,5	11,2	10,7	1,0	1,0	0,9	0,8	-0,4	-22,3
ING	ING	Sprzedaj	195,0	194,0	1%	25 239	15,0	13,9	13,2	1,8	1,6	1,5	0,1	-3,2	7,8
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	374,0	1%	15 834	12,9	12,1	11,4	1,0	0,9	0,9	-0,5	-11,9	-11,8
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	8,3	16%	10 008	14,7	11,3	9,2	1,1	1,0	0,9	0,6	-13,9	-7,0
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	105,8	18%	27 769	12,4	10,9	10,7	1,2	1,1	1,1	-0,4	-5,0	-2,9
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	42,3	18%	52 838	12,1	11,9	11,6	1,3	1,2	1,2	-0,8	0,2	7,1
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	350,0	9%	35 731	14,4	12,4	11,9	1,4	1,3	1,2	-0,8	-5,6	-2,3

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	35,6	19,6	82%	316	5,5	5,5	5,6	6,2	5,6	5,2	-0,5	19,6	23,0
AC	ACG	Trzymaj	51,0	48,0	6%	474	12,3	11,9	11,5	7,8	7,5	7,2	-0,8	-7,7	11,4
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,4	19%	412	12,9	12,3	11,5	5,9	5,4	4,9	0,9	6,5	28,7
Amrest	EAT	Zawieszona	-	40,6	-	8 903	---	---	---	---	---	---	0,2	9,6	1,4
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	37,5	53%	580	11,1	7,8	7,1	7,5	5,8	5,3	0,8	1,1	-12,1
Amica	AMC	Kupuj	143,0	118,4	21%	921	9,0	8,4	8,1	5,0	4,8	4,6	0,0	0,7	3,1
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,9	-	332	---	---	---	---	---	---	-0,8	-17,3	12,2
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	57,8	-	4 793	---	---	---	---	---	---	2,1	6,1	25,2
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,3	-	1 405	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,5	29,6
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	5,0	48%	653	9,9	9,0	8,0	8,1	7,4	6,4	0,0	7,5	29,5
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	44,4	7%	4 404	8,4	10,4	11,8	4,3	4,3	4,1	-0,1	9,1	42,4
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	664,0	1%	1 898	29,6	25,6	21,8	9,6	8,8	8,0	0,9	13,7	-21,3
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,8	-	1 252	---	---	---	---	---	---	-0,1	8,6	-28,3
Budimex	BDX	Zawieszona	-	135,6	-	3 462	---	---	---	---	---	---	-0,3	1,0	19,4
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	5,5	42%	596	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,7	5,8
CCC	CCC	Zawieszona	-	157,0	-	6 463	21,9	14,4	10,8	12,1	8,8	7,3	1,8	-2,7	-18,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	226,6	10%	21 781	277,5	18,1	21,8	182,5	11,1	14,9	0,9	12,0	55,6
CDRL	CDL	b.d.	-	23,8	-	144	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,1	2,1
Celon	CLN	Kupuj	60,5	48,2	26%	2 169	62,5	51,5	58,1	33,3	26,7	28,0	1,0	6,4	54,2
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	42,3	11%	2 229	9,1	8,8	8,0	5,8	5,7	5,3	-1,2	1,2	-4,5
Comarch	CMR	Zawieszona	-	178,5	-	1 452	---	---	---	---	---	---	1,4	-4,0	17,4
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	29,9	-14%	19 122	16,1	13,2	13,0	7,4	7,4	6,8	-0,3	-1,0	32,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	145,8	-	14 294	34,3	26,3	20,7	21,7	17,1	14,0	-1,5	11,7	52,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,6	-	1 870	---	---	---	---	---	---	0,3	-3,6	18,4
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 775	---	---	---	---	---	---	0,5	10,3	32,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,1	-	4 004	---	---	---	---	---	---	-1,2	5,5	-8,4
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,6	-	3 155	---	---	---	---	---	---	0,3	3,0	-14,5
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,2	-	2 526	---	---	---	---	---	---	-1,9	-6,4	3,1
Famur	FMF	Kupuj	6,7	4,6	45%	2 658	8,2	12,4	14,1	4,8	5,6	5,9	2,1	-9,3	-14,4
Forte	FTE	Kupuj	36,6	32,0	14%	766	12,8	9,6	8,0	9,1	7,7	6,5	-2,3	6,7	40,7
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,0	-	1 637	---	---	---	---	---	---	-1,0	-6,0	6,4
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 622	---	---	---	---	---	---	0,2	9,2	16,2

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	199,0	23%	2 819	11,0	10,5	9,8	8,2	7,6	7,2	0,0	-1,0	-4,8
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	41,5	-8%	4 873	5,0	11,7	29,6	0,9	1,5	2,1	-1,0	-5,3	-38,3
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	330,0	7%	3 156	12,4	11,9	11,1	8,5	8,2	7,8	-0,3	0,9	0,3
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	96,7	-13%	19 344	7,9	8,2	7,7	5,4	5,2	4,8	0,1	-7,3	8,8
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	186,5	7%	3 531	10,1	10,0	9,8	11,0	10,9	11,0	-0,5	-1,2	19,0
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,8	-	1 235	---	---	---	---	---	---	0,2	6,2	12,7
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	33,1	-	852	---	---	---	---	---	---	-1,5	15,7	30,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,9	-	250	---	---	---	---	---	---	-0,7	-9,7	-9,7
Lotos	LTS	Zawieszona	-	88,9	-	16 439	---	---	---	---	---	---	1,6	7,1	0,5
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 825,0	-	14 495	---	---	---	---	---	---	0,2	5,7	-0,3
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	85,0	39%	1 166	---	33,3	9,5	-21,0	43,5	9,8	-0,5	13,2	-1,8
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	65,5	33%	437	8,4	---	8,7	5,9	5,6	5,1	2,3	-13,2	12,9
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	153	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,3	12,9
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,0	-	108	---	---	---	---	---	---	0,0	5,3	13,6
Monnari	MON	Kupuj	-	4,8	-	145	8,8	8,6	8,8	2,7	1,9	2,2	-2,1	-8,3	13,1
Netia	NET	Zawieszona	-	4,7	-	1 574	---	---	---	---	---	---	0,9	-4,9	-6,2
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	305,0	11%	1 387	12,1	11,5	11,3	8,9	8,1	7,7	0,0	4,1	24,7
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,0	-1%	810	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	-0,3	-0,6	21,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	31,6	-15%	247	13,0	7,1	9,9	11,6	5,8	7,8	0,0	-0,6	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,2	211%	153	---	---	---	-18,9	-27,1	-23,0	0,4	-19,4	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	25,6	17%	357	17,0	16,4	15,9	6,2	5,8	5,4	-2,3	0,0	24,9
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,4	-8%	8 399	---	94	195,8	305,6	279,8	245,2	0,3	-8,2	33,6
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	102,5	7%	4 723	17,4	18,4	17,3	8,8	8,9	8,3	0,0	-2,4	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,4	6%	355	11,5	10,5	9,1	8,6	7,3	6,6	-1,0	-5,5	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	27,8	-	1 799	---	28,1	19,7	7,5	6,0	5,5	0,7	56,2	-14,5
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,2	-	17 153	---	---	---	---	---	---	-1,5	1,1	-8,3
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,0	5,5	9%	32 012	14,1	12,1	10,8	5,7	5,2	4,7	1,5	5,2	-19,8
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	11,3	73%	321	12,8	11,0	10,1	8,7	7,5	6,8	4,6	13,2	25,6
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	100,3	-	42 878	---	---	---	---	---	---	1,1	11,5	-7,3
Play	PLY	Trzymaj	34,4	33,4	3%	8 491	9,4	8,6	7,4	6,6	6,3	5,5	2,3	2,5	60,8
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	183,2	8%	1 209	24,3	20,9	17,2	15,3	13,0	10,6	0,7	5,4	35,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,2	-	1 236	---	---	---	---	---	---	-1,1	4,2	32,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	5,6	-	182	---	---	---	---	---	---	0,0	-9,7	-34,8
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	43,6	15%	37 606	11,7	11,0	10,8	2,4	2,3	2,2	-0,6	-1,2	-0,8
R22	R22	Kupuj	26,0	19,8	32%	280	14,1	10,9	9,7	7,8	6,6	5,8	1,0	1,3	32,6
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	26,2	49%	381	10,2	9,9	9,6	7,2	6,6	5,9	0,8	-0,8	29,7
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,3	25%	302	8,7	8,1	8,0	6,3	5,8	5,6	1,3	4,3	10,5
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	23,5	66%	632	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,2	-2,5
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	210,5	43%	1 175	6,0	6,0	7,4	2,6	2,4	2,4	3,2	-13,4	-34,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	17,0	0%	193	10,3	6,4	5,7	6,5	5,0	4,4	1,2	20,6	-5,6
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,6	-	2 855	---	---	---	---	---	---	-2,5	0,8	-25,6
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	123,6	5%	893	15,5	16,7	14,3	11,5	12,2	10,2	0,2	-0,2	54,5
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,2	-	987	---	---	---	---	---	---	1,3	7,4	4,2
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	640,0	59%	960	13,0	11,8	11,2	7,2	6,5	5,9	0,0	2,2	-23,3
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,2	62%	492	7,8	6,7	6,3	5,5	4,7	4,3	2,5	-8,9	-17,5
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	62,0	12%	1 798	19,6	17,3	15,5	11,0	9,9	8,9	1,3	-1,0	17,4

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Alior	ALR	Kupuj	63,0	9,0%	10,8%	10,3%	12,3%	12,4%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	74,0	---	---	---	12,3%	12,8%	13,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-12,9%	-7,2%	-3,7%	9,1%	8,5%	7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	7,9%	8,7%	8,9%	16,0%	15,6%	15,2%	3,7	3,2	3,6	7,0%	6,0%	6,7%
ING	ING	Sprzedaj	195,0	12,1%	12,1%	11,7%	14,4%	14,8%	15,2%	3,5	3,9	4,2	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	7,7%	7,8%	7,7%	17,4%	17,6%	17,9%	0,0	5,8	6,2	0,0%	1,5%	1,7%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	7,8%	9,4%	10,4%	16,5%	16,9%	17,2%	0,0	0,0	0,1	0,0%	0,0%	1,8%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	6,2%	6,1%	6,9%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,1%	6,9%	7,5%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	5,6%	3,5%	4,0%

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	35,6	-15	62	40	-2,5%	10,1%	6,5%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,6%	3,7%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-11	-22	-19	-2,4%	-4,8%	-4,1%	3,9	3,0	3,0	8,2%	6,3%	6,3%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	-5	62	53	-0,7%	8,7%	7,5%	4,1	2,7	3,8	10,9%	7,2%	10,2%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	39	53	92	3,7%	4,9%	8,6%	4,0	4,0	4,0	3,4%	3,4%	3,4%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-92	17	-8	-10,5%	2,0%	-0,9%	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	Trzymaj	670,0	-4	-83	46	-0,2%	-3,0%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	49	-141	-148	2,4%	-6,9%	-7,2%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
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%	5,0%
CDRL	CDL	b.d.	-	11	-13	17	6,2%	-7,4%	9,7%	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	60,5	-6	-39	-26	-0,3%	-1,9%	-1,2%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	218	-163	-138	5,5%	-4,1%	-3,5%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,2%	4,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	2202	1987	1892	7,8%	7,0%	6,7%	0,9	0,9	0,9	3,1%	3,1%	3,1%
Dino	DNP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,7	-8	149	229	-0,3%	5,2%	8,0%	0,5	0,4	0,3	11,5%	9,1%	6,0%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	-197	-117	53	-14,6%	-8,6%	4,0%	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 docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	-71	-65	149	-1,7%	-1,5%	3,5%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,5%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	2702	1571	-112	148,5%	86,3%	-6,1%	1,7	0,0	0,0	4,1%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	86	62	144	2,1%	1,5%	3,6%	24,0	22,7	23,6	7,3%	6,9%	7,2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	1238	408	878	4,9%	1,6%	3,4%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,6%	3,7%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	2,6%	3,4%	4,8%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	5	35	12	0,8%	5,8%	2,1%	4,1	4,6	4,2	6,3%	7,0%	6,4%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	32	-39	6	1,8%	-2,2%	0,3%	---	---	---	---	---	---
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	27,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	-2	-6	-10	-1,8%	-5,2%	-8,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	13	3	31	5,0%	1,2%	12,2%	0,4	0,5	0,5	1,6%	2,1%	2,1%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	189	-210	1022	1,3%	-1,4%	7,0%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,0%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	-224	81	272	-4,4%	1,6%	5,3%	2,0	2,1	1,9	1,9%	2,0%	1,9%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	-56	10	---	-13,6%	2,4%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,4%	3,8%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,0	1658	1280	397	5,0%	3,9%	1,2%	0,1	0,1	0,1	2,0%	2,7%	2,7%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	16	16	22	5,6%	5,5%	7,5%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,0%	8,2%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	34,4	655	1271	795	4,3%	8,3%	5,2%	1,4	1,2	0,0	4,3%	3,5%	0,0%
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	11	31	55	0,9%	2,7%	4,8%	4,9	7,2	7,9	2,7%	3,9%	4,3%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	6,8%	7,3%
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	-4	-57	10	-0,8%	-11,9%	2,0%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,2%	3,3%
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	26	-1	41	4,7%	-0,3%	7,6%	0,4	0,3	0,3	3,8%	3,2%	3,5%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	2	-7	-11	0,2%	-0,9%	-1,4%	1,4	1,6	1,8	5,8%	6,7%	7,8%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	217	-134	52	19,1%	-11,8%	4,6%	5,0	5,0	5,0	2,4%	2,4%	2,4%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	38	-44	9	9,0%	-10,6%	2,2%	0,5	0,0	0,0	2,9%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	7	39	50	0,9%	4,8%	6,0%	3,8	6,0	5,5	3,1%	4,8%	4,4%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	-15	100	62	-1,9%	12,3%	7,7%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	3	-143	48	0,4%	-17,0%	5,6%	0,3	0,3	0,3	4,0%	3,7%	3,7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	53	-37	118	2,5%	-1,7%	5,5%	1,0	1,0	1,0	1,7%	1,7%	1,7%

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	52,2	11,1	8,4	8,0	-	-	-	1,0	0,9	0,8
HANDLOWY	BHW	53,7	12,5	11,2	10,7	-	-	-	1,0	1,0	0,9
INGBSK	ING	194,0	15,0	13,9	13,2	-	-	-	1,8	1,6	1,5
MBANK	MBK	374,0	12,9	12,1	11,4	-	-	-	1,0	0,9	0,9
MILLENNIUM	MIL	8,3	14,7	11,3	9,2	-	-	-	1,1	1,0	0,9
PEKAO	PEO	105,8	12,4	10,9	10,7	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	42,3	12,1	11,9	11,6	-	-	-	1,3	1,2	1,2
	Mediana		12,5	11,3	10,7	---	---	---	1,1	1,0	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	40,3	8,2	8,6	6,9	4,7	5,0	4,4	1,2	1,0	0,9
PGNIG	PGN	5,5	14,1	12,1	10,8	5,7	5,2	4,7	0,8	0,8	0,8
LOTOS	LTS	88,9	8,9	11,3	7,7	6,2	6,4	4,9	1,3	1,3	1,1
PKN ORLEN	PKN	100,3	7,6	9,7	8,7	5,7	5,5	5,0	1,2	1,1	1,0
	Mediana		8,6	10,5	8,2	5,7	5,3	4,8	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,8	24,7	4,9	5,8	2,4	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	41,5	5,0	11,7	29,6	0,9	1,5	2,1	0,6	0,5	0,5
KGHM	KGH	96,7	7,9	8,2	7,7	5,4	5,2	4,8	0,9	0,8	0,8
	Mediana		7,9	8,2	7,7	2,4	1,5	2,1	0,6	0,5	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	87,8	21,4	15,5	12,9	7,3	6,4	5,9	1,1	1,2	1,2
ENEA	ENA	9,1	6,1	4,0	3,7	4,5	3,7	3,5	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	7,6	3,9	4,6	4,2	4,4	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	27,20	302,2	17,4	16,6	11,0	7,4	7,3	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	9,2	7,8	6,9	7,4	4,4	4,0	4,0	0,4	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,5	2,6	2,5	4,3	4,3	4,1	0,1	0,1	0,1
	Mediana		6,9	5,7	5,8	4,5	4,2	4,1	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	29,9	16,1	13,2	13,0	7,4	7,4	6,8	-	-	-
NETIA	NET	4,7	40,1	36,1	28,8	5,7	6,0	5,9	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	33,4	9,4	8,6	7,4	6,6	6,3	5,5	25,0	8,3	3,9
WIRTUALNA	WPL	62,0	19,6	17,3	15,5	11,0	9,9	8,9	3,5	3,0	2,6
	Mediana		17,9	15,3	14,2	7,0	6,8	6,3	3,5	3,0	2,6
IT											
ASSECPOL	ACP	57,8	15,1	14,0	13,1	6,4	5,6	5,3	0,8	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,6	12,3	9,0	8,3	7,1	5,7	5,5	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	178,5	27,1	14,5	13,8	9,1	6,7	6,2	1,6	1,1	1,0
LIVECHAT	LVC	33,10	18,2	15,3	13,9	12,9	11,3	10,1	---	16,0	15,3
PGSSOFT	PSW	11,3	12,8	11,0	10,1	8,7	7,5	6,8	6,5	5,9	5,5
	Mediana		15,1	14,0	13,1	8,7	6,7	6,2	1,7	1,6	1,5
IT - Produccenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	226,6	277,5	18,1	21,8	182,5	11,1	14,9	20,1	9,5	9,3
PLAYWAY	PLW	183,2	24,3	20,9	17,2	15,3	13,0	10,6	8,8	7,5	6,2
	Mediana		277,5	18,1	21,8	182,5	11,1	14,9	20,1	9,5	9,3
Chemia											
CIECH	CIE	42,3	9,1	8,8	8,0	5,8	5,7	5,3	1,0	0,9	0,9
GRUPAAZOTY	ATT	44,4	8,4	10,4	11,8	4,3	4,3	4,1	---	---	---
PCCROKITA	PCR	70,20	6,2	5,7	5,7	6,1	6,0	6,4	1,7	---	---
	Mediana		8,4	8,8	8,0	5,8	5,7	5,3	1,4	0,9	0,9
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
KERNEL	KER	49,6	17,5	5,6	6,4	6,8	4,9	4,7	0,9	0,8	0,7
		Mediana	17,5	5,6	6,4	6,8	4,9	4,7	0,9	0,8	0,7
Retail											
CCC	CCC	157,0	37,2	25,4	18,5	13,4	10,4	8,7	5,9	5,2	4,4
LPP	LPP	7 825,0	26,4	22,1	19,1	15,4	12,5	11,5	4,9	4,2	3,6
MONNARI	MON	4,8	8,8	8,6	8,8	2,7	1,9	2,2	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	10,0	8,4	7,8	9,8	4,6	4,9	5,2	3,3	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	9,8	7,7	7,4	7,0	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	145,8	46,9	34,6	27,0	28,4	21,0	16,5	11,9	8,8	6,6
EUROCASH	EUR	18,2	28,9	27,7	20,4	13,6	12,9	11,5	2,5	2,6	2,5
		Mediana	37,9	31,2	23,7	21,0	16,9	14,0	7,2	5,7	4,6
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	305,0	12,1	11,5	11,3	8,9	8,1	7,7	2,0	1,8	1,7
		Mediana	12,1	11,5	11,3	8,9	8,1	7,7	2,0	1,8	1,7
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,6	5,5	5,5	5,6	6,2	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,5	5,5	5,6	6,2	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	74,6	8,3	8,5	8,8	7,4	7,4	7,2	1,8	1,8	1,8
		Mediana	8,3	8,5	8,8	7,4	7,4	7,2	1,8	1,8	1,8
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,3	7,0	6,4	8,0	8,5	12,6	13,9	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,5	20,3	12,8	12,2	15,8	17,1	15,6	1,1	1,0	1,0
IIAAV	IIA	104,9	17,7	18,0	18,5	30,1	28,5	26,1	0,9	0,9	0,9
		Mediana	17,7	12,8	12,2	15,8	17,1	15,6	1,1	1,0	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	135,6	12,7	16,4	12,9	6,4	8,7	8,3	4,7	---	---
TRAKCJA	TRK	2,4	5,4	28,8	8,4	---	6,4	6,2	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,6	8,3	12,4	8,4	6,5	7,2	5,8	---	---	---
		Mediana	8,3	16,4	8,4	6,5	7,2	6,2	4,7	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,7	7,7	7,4	7,2	6,8	6,8	6,6	1,3	1,2	1,1
MFO	MFO	20,70	4,8	5,6	5,0	4,7	4,9	4,5	1,0	0,9	0,8
POZBUD	POZ	2,1	2,5	2,6	2,7	3,6	3,6	3,8	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,8	5,6	5,0	4,7	4,9	4,5	1,0	0,9	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,6	8,2	12,4	14,1	4,8	5,6	5,9	1,9	1,9	1,9
		Mediana	8,2	12,4	14,1	4,8	5,6	5,9	1,9	1,9	1,9
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	37,5	11,1	7,8	7,1	7,5	5,8	5,3	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	330,0	12,4	11,9	11,1	8,5	8,2	7,8	2,2	2,1	2,1
RAWLPLUG	RWL	9,3	8,7	8,1	8,0	6,3	5,8	5,6	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	210,5	6,0	6,0	7,4	2,6	2,4	2,4	0,5	0,4	0,4
		Mediana	8,7	7,8	7,4	6,8	5,8	5,6	0,7	0,7	0,6
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	32,0	12,8	9,6	8,0	9,1	7,7	6,5	1,1	1,0	0,9

MNOŹNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
FORTE	FTE	32,0	12,8	9,6	8,0	9,1	7,7	6,5	1,1	1,0	0,9
	Mediana		12,8	9,6	8,0	9,1	7,7	6,5	1,1	1,0	0,9
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	48,0	12,3	11,9	11,5	7,8	7,5	7,2	4,1	3,8	3,5
AUTOPARTNER	APR	5,0	9,9	9,0	8,0	8,1	7,4	6,4	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,4	8,6	10,7	9,0	8,1	8,6	8,2	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	199,0	11,0	10,5	9,8	8,2	7,6	7,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	25,6	17,0	16,4	15,9	6,2	5,8	5,4	2,0	1,9	1,7
WIELTON	WLT	8,2	7,8	6,7	6,3	5,5	4,7	4,3	1,3	1,1	1,0
	Mediana		10,5	10,6	9,4	7,9	7,4	6,8	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	118,4	9,0	8,4	8,1	5,0	4,8	4,6	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,3	9,7	8,9	5,7	4,8	4,4	---	---	---
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	9,6	3,7	13,7	5,0	2,5	6,2	---	---	---
	Mediana		9,9	9,1	11,3	5,3	4,8	5,4	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	39,0	8,9	12,6	13,2	6,2	6,3	6,7	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	186,5	10,1	10,0	9,8	---	---	---	1,8	1,6	1,5
VINDEXUS	VIN	7,9	5,5	4,7	4,6	6,3	5,4	5,0	0,6	0,6	0,5
	Mediana		8,9	10,0	9,8	6,3	5,9	5,9	1,2	1,6	1,5
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	640,00	13,0	11,8	11,2	7,2	6,5	5,9	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	17,00	10,3	6,4	5,7	6,5	5,0	4,4	1,0	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,35	12,9	12,3	11,5	5,9	5,4	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,9	11,8	11,2	6,5	5,4	4,9	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	664	29,6	25,6	21,8	9,6	8,8	8,0	3,3	3,2	2,9
ORBIS	ORB	102,5	17,4	18,4	17,3	8,8	8,9	8,3	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	26,2	10,2	9,9	9,6	7,2	6,6	5,9	2,7	2,3	1,9
	Mediana		17,4	18,4	17,3	8,8	8,8	8,0	2,7	2,3	1,9

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.