

BNP PARIBAS PL (Trzymaj, 74,0 PLN)

Wyniki za II kw.'19 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty integracji

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P
Wynik odsetkowy	496	508	654	770	795	60%	3%	783
Wynik operacyjny	132	132	183	206	201	52%	-2%	210
Pozostałe przychody	61	88	382	168	181	199%	8%	194
Przychody ogółem	688	728	1 219	1 145	1 177	71%	3%	1 187
Koszty operacyjne	-435	-403	-790	-744	-711	63%	-4%	-676
Wynik operacyjny	253	325	428	401	467	84%	16%	511
Saldo rezerw	-55	-102	-339	-93	-112	104%	21%	-107
Zysk netto	103	131	41	162	217	110%	34%	251
P/E12M trailing	28,0	26,4	27,0	22,3	17,7			
Marża odsetkowa netto	2,91%	2,96%	3,04%	2,99%	3,13%			
C/I	63,2%	55,4%	64,9%	64,9%	60,4%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AMREST (Zawieszona)

Wyniki II kw.'19 EBITDA 7% powyżej konsensusu, mocne CEE, poprawa rentowności, dobry OCF (pozytywne)

mIn EUR (MSR 17)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	364	392	443	445	483	33%	9%	468	472
EBITDA	35,1	49,5	45,9	42,1	52,4	49%	24%	45,5	49,0
Polska	11,8	16,0	11,2	10,9	14,9	26%	37%		
CEE ex Polska	13,8	15,0	15,7	13,2	16,0	16%	21%		
Rosja	6,0	5,3	6,0	4,0	6,9	15%	73%		
Europa Zachodnia	10,6	14,5	20,9	15,9	16,4	55%	3%		
Chiny	3,6	1,5	1,2	1,4	4,4	22%	214%		
EBIT	12,7	27,5	19,6	14,6	21,5	69%	47%	16,9	18,1
Zysk netto	8,3	18,0	11,1	6,2	12,8	54%	106%	9,4	8,3
Koszty art. żywieniowych / przychody*	28,5%	28,2%	28,2%	28,6%	28,1%	-0,4p.p.	-0,5p.p.		
Koszty wynagrodzeń / przychody*	25,5%	24,7%	26,1%	28,1%	27,0%	1,6p.p.	-1,1p.p.		
Koszty najmu / przychody*	29,7%	29,1%	29,4%	28,6%	28,3%	-1,5p.p.	-0,3p.p.		
Marża EBITDA	9,6%	12,6%	10,4%	9,5%	10,9%	1,2p.p.	1,4p.p.		
P/E12M trailing	147,8	63,1	46,6	45,4	41,2				
EV/EBITDA 12M trailing	15,8	15,7	15,4	14,8	13,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, * z wyłączeniem przychodów franczyzowych

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej: -6 vs -3,6 mln EUR przed rokiem

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Wyniki II kw.'19 (poniżej konsensusu)

mIn PLN	1Q18/19	2Q18/19	3Q18/19	4Q18/19	1Q19/20	y/y	q/q	1Q19/20P	K
Przychody	25,5	26,6	27,8	29,4	30,2	18%	3%	b.d.	
EBITDA	18,4	18,3	17,9	19,9	19,5	6%	-2%	b.d.	
EBIT	17,6	17,4	17,0	18,8	18,2	3%	-3%	b.d.	
Zysk netto	14,2	14,1	13,7	15,2	14,7	3%	-3%	b.d.	15,8
P/E12M trailing	19,4	18,6	18,2	17,5	17,3				
EV/EBITDA 12M trailing	14,3	14,1	13,5	13,0	12,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

POZBUD T&R

Wstępne dane finansowe za I półrocze 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 88,6mln PLN, wzrost o 50% r./r.
- Zysk netto na poziomie 7,2mln PLN, wzrost o 44,5% r./r.

TMT
T-BULL

Spółka pracuje nad projektem kosmicznej gry na platformę Steam

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	819,5	774,9	106%
WIG20	723,6	688,5	105%
WIG30	775,3	726,9	107%
WIG40	75,5	67,3	112%
sWIG80	14,8	12,5	118%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	145,1	MIL	25,2	TEN	3,0
PZU	86,7	EUR	13,4	NEU	1,5
PEO	83,6	KRU	4,7	CMP	1,4
PKN	72,2	11B	4,1	PCR	0,9
CDR	62,3	EAT	3,1	COG	0,5
KGH	46,8	ACP	2,7	CLN	0,5
LTS	31,2	BHW	2,3	KSW	0,4
SPL	29,8	LVC	2,2	OPN	0,4
PLY	21,7	ENG	1,6	PFL	0,4
DNP	19,6	GPW	1,5	RBW	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	194%	EUR	385%	ARH	1282%
SPL	138%	MIL	347%	OPN	947%
PKO	135%	EAT	278%	CPG	718%
LTS	132%	ECH	257%	KSW	596%
PLY	128%	LWB	223%	CMP	544%
OPL	115%	CIG	195%	PCR	478%
PZU	113%	PXM	188%	COG	472%
PEO	113%	11B	184%	NEU	407%
PKN	100%	BRS	157%	TEN	356%
JSW	97%	KRU	138%	SNK	326%

HANDEL

EUROCASH (Zawieszona)

Podsumowanie telekonferencji po 2Q'19

- #Hurt**
- 5% wzrost sprzedaży organicznej, głównie EC Serwis (75% delty) oraz EC Dystrybucja (alkohole i papierosy);
- #Detal**
- Proces integracji detalu przebiega zgodnie z planem (focus na wdrażaniu globalnego w ramach sieci systemu IT), guidance zakładający zakończenie integracji w 3Q/4Q'19 pozostaje bez zmian;
 - w 3Q oczekiwany pozytywny trend w LFL w DC (8% w 2Q) oraz pierwsze efekty integracji z Miłą;
 - break-even w Duży Ben w '20 przy ~120 sklepach (obecnie 50, na koniec '19 ~80);
- #2019**
- Celem dodatnie LFL zarówno w detalu jak i w hurcie w całym roku, porównywalna EBITDA r./r.;
 - Największym wyzwaniem koszty pracy i dostępność kadr, pierwsze efekt budowy własnej dystrybucji FMCG w Orlenie widoczny od września;
 - CAPEX'19 z wyłączeniem M&A ~180-200mln PLN (110mln PLN po 1półroczu);
 - Dalsze akwizycje nie są obecnie priorytetem spółki, która podchodzi do nich oportunistycznie do momentu zakończenia integracji przejętych sieci;
 - Podtrzymanie zapowiedzi wypłaty dywidendy za '19 (poziom porównywalny r./r.);

NEUCA (Kupuj 338 PLN)

Podsumowanie prezentacji wynikowej 2Q'19

Segment hurtu

- ograniczona dostępność leków zjawiskiem o nieznaczącym wpływie na wyniki, po wzroście problemu w lipcu stabilna sytuacja, UOKiK prowadzi kilka postępowań w związku wykorzystywaniem pozycji rynkowej w dystrybucji;
- Nacisk na dalszy wzrost liczby aptek w najbardziej zaawansowanych programach rynkowych (obecnie 1910 aptek, +60% r./r.);
- Apteki niezależne, które utrzymały się na rynku w 1H'19 miały lekko wyższą dynamikę przychodów vs apteki sieciowe;
- Spadek kosztów stałych do przychodów w 2Q'19 o 8p.p. r./r., poprawa efektywności kosztowej widoczne również w 2H'19;

Segment marek własnych

- Spadek dynamiki sprzedaży efektem znaczącego udziału w rynku (pozycja nr 3 wśród firm oferujących suplementy w PL w ujęciu wolumenowym);
- Obecnie nacisk na rozwój portfola leków RX pod własną marką;

Segment pacjencki

- Przychodnie: 1) po stronie przychodowej pozytywny wpływ wzrostu stawki kapitałowej, POZ+, biznesu B2B oraz płatnej diagnostyki; 2) po stronie kosztowej optymalizacja procesów po przejęciu;
- Badania kliniczne: 1) podwojenie kontraktacji w Pratii w 1H'19 r./r., 2) wzrost znaczenia badań onkologicznych, hematologicznych, dermatologicznych kosztem gastrologicznych, co pozytywnie wpływa na rentowność pozyskanego portfela (duracja 4-5 kwartałów); 3) obecne zasoby ludzkie wystarczające do dalszego wzrostu portfela, 4) w Polsce dalszy rozwój organiczny (obecnie ~15% udział w rynku na bazie wolumenu badań), a zagranicą M&A;

VRG (Zawieszona)

Podsumowanie prezentacji wynikowej 2Q'19

#Segment odzieżowy

- Spadek sprzedaży/m2 w Vistuli częściowo funkcją struktury wzrostu powierzchni (franczyza, która stanowi większość delty otwierana w mniejszych ośrodkach);
- Zarząd ma świadomość słabszej kolekcji SS w BTM, co wpłynęło na głębsze odświeżenie kolekcji AW;
- Większa niż przed rokiem wyprzedaż kolekcji (głównie w największych markach) w sierpniu będzie widoczna we wzroście przychodów, ale pogorszy MBnS (~2p.p. r./r.);
- W 2H planowana duża kampania marketingowa w Bytomiu (prasa, outdoor) bez znaczącego wpływu na koszty marketingu w skali grupy (ograniczenie budżetów w innych conceptach);

#Segment jubilerski

- Pomimo wzrostu cen złota i srebra spółka zamierza utrzymać politykę sztywnej marży, spółka jest jeszcze przed zatowarowaniem na kluczowy okres sprzedaży;
- Wyższa marża realizowana jest na sprzedaży biżuterii AG vs AU (spread ~10p.p.);

#2019

- Spółka podtrzymuje cel poprawy MBnS o 1p.p. r./r.
- W 2Q synergia marżowa szacowana na 2mln PLN (0,9p.p. MBnS), głównie efekt prycingu kolekcji, synergia kosztowa widoczna od 2H'19 (rozpoczęcie wspólnego sourcingu);
- Termin przejęcia biznesu jubilerskiego w Czechach odłożony co najmniej do 1Q20 (pogorszenie wyników, nieustalona struktura transakcji);

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Zawieszona)

Zawarcie warunkowej umowy nabycia gruntu w Dreźnie za 44,25mln EUR

Umowa zakupu ma być realizowana etapami, a całkowite zamknięcie transakcji przewidziane jest na 15 stycznia 2020 roku.

BUDIMEX (Zawieszona)

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na prace dla KGHM za 81,9mln PLN netto

LOKUM DEWELOPER (Zawieszona)

Deweloper planuje przekazać w tym roku 750-800 lokali

Potencjał przekazania na 2020 rok wynosi 362 lokale, a na 2021 rok 1,4 tys. lokali.

MARVIPOL DEVELOPMENT (Zawieszona)

Rozpoczęcie sprzedaży 47 lokali w ramach inwestycji Unique Tower w Warszawie

PRZEMYSŁ**APATOR**

Spółka wdraża system z licznikami energii oparty o technologię LTE

FAMUR (Kupuj, 6,7 PLN)

Zawarcie umowy z OOO Polsie Maszyny na dostawę sprzętu górniczego do Rosji za kwotę 89,9mln PLN

INDYKPOL

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 12mln EUR

KANIA

Rada Wierzycieli zdecydowała o przedłużeniu terminu złożenia planu restrukturyzacyjnego do 13 września

PFLEIDERER GROUP (Restricted)

Akcjonariusze spółki Yolantis i Atlantik zawarli porozumienie i łącznie przekroczyli próg 90% (92,2%) głosów na walnym

POZOSTAŁE**ONICO**

Spółka Amwim dokonała wpłaty kwoty w wysokości 38,9mln PLN

Kwota wpłaty stanowiła należność z tytułu realizacji umów dostaw paliwa przez spółkę.

ONICO

Podjęcie decyzji o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROTIM: Oferta konsorcjum Elektrotimu za 22mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu Tauronu

INSIDER TRADING**ZREMB-CHOJNICE**

Prezes zarządu kupił 12 tys. akcji @ 0,59 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**KORPORACJA KGL**

Nabycie 41 akcji @ 14,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**TXM**

Odwołanie p. Bogusława Bartczaka z pełnienia funkcji członka RN.

TXM

Powołanie p. Zenona Dąbrowskiego w skład RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**MEX POLSKA**

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 4,66% do 5,11% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**CREEPY JAR**

Wolumen: 18,1 tys. @ 195,00

% kapitału: 2,67

ELEMENTAL HOLDING

Wolumen: 4,4 tys. @ 0,58

% kapitału: 0,63

PEKAO

Wolumen: 42,2 tys. @ 95,50

% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

HANDLOWY: Zwołanie NWZA na dzień 24 września w sprawie zmian w składzie RN

OT LOGISTICS: Zwołanie NWZA na dzień 24 września 2019 roku w sprawie emisji od 250 tys. do 2,3 mln akcji serii E
Emisja z pozbawieniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 8 PLN.

PROTEKTOR: Zwołanie NWZA na dzień 24 września w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 29 sierpień 2019

MAKARONY POLSKIE	Dzień wypłaty dywidendy
IMC	Dzień wypłaty dywidendy
ED INVEST	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję)

piątek, 30 sierpień 2019

SIMPLE	Dzień wypłaty dywidendy
LC CORP	Dzień wypłaty dywidendy
PHN	Dzień wypłaty dywidendy
SIMPLE	Dzień wypłaty dywidendy
DROZAPOL	Dzień wypłaty dywidendy
BIK	Dzień wypłaty dywidendy

poniedziałek, 2 września 2019

NEWAG	Dzień wypłaty dywidendy
-------	-------------------------

środa, 4 września 2019

DEKTRA	Dzień wypłaty dywidendy
--------	-------------------------

czwartek, 5 września 2019

PZU	Dzień wypłaty dywidendy
KĘTY	Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 6 września 2019

STALPROFIL	Dzień wypłaty dywidendy
BAH	Dzień wypłaty dywidendy
HYDROTOR	Dzień wypłaty dywidendy
SUNEX	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,09 PLN na akcję)
ESOTIQ	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
EFEKT	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,10 PLN na akcję, 0,12 PLN na akcję uprzywilejowaną)

poniedziałek, 9 września 2019

VOXEL	Dzień wypłaty dywidendy
SUNEX	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję)
ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,50 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 29 sierpnia 2019					
7:00	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R (P)	lip		-3.80%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	lip		-2.00%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R (P)	sie		0.50%
14:30	USA	PKB R/R	II kw artał		3.20%
14:30	USA	PCE R/R	II kw artał		2.70%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	II kw artał		1.70%
	Włochy	Inflacja PPI R/R	cze		0.90%
piątek, 30 sierpnia 2019					
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio R/R	sie		0.90%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	sie		0.90%
1:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	lip		0.50%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	cze		0.20%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		2.40%
10:00	Polska	PKB R/R (P)	II kw artał		4.40%
10:30	UK	Podaż pieniądza M4 R/R	lip		2.30%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	lip		66.44 tys.
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sie		0.70%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI R/R	sie		0.30%
23:00	Korea Pd.	Stopa procentowa			1.75%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	lip		66.44 tys.
23:00	Korea Pd.	Stopa procentowa			1.75%

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	39,2	61%	5 115	8,4	6,3	6,0	0,7	0,7	0,6	-2,0	-18,8	-26,3
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	66,0	12%	9 730	---	---	---	0,9	0,8	0,7	-1,5	-6,3	36,1
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	401	---	---	---	---	---	---	-5,5	-20,4	3,6
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	49,8	31%	6 507	11,6	10,4	9,9	0,9	0,9	0,9	0,0	-6,0	-27,9
ING	ING	Sprzedaj	195,0	191,4	2%	24 901	14,8	13,7	13,0	1,7	1,6	1,5	-1,3	-0,3	6,3
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	311,0	21%	13 167	10,8	10,0	9,5	0,8	0,8	0,7	-5,6	-14,2	-26,7
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	6,4	50%	7 740	11,4	8,7	7,1	0,9	0,8	0,7	-13,3	-19,3	-28,1
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	95,5	31%	25 066	11,2	9,8	9,6	1,1	1,0	1,0	-0,6	-8,6	-12,4
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	37,0	35%	46 188	10,5	10,4	10,1	1,1	1,1	1,1	-5,7	-11,3	-6,4
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	282,0	36%	28 789	11,6	10,0	9,6	1,1	1,1	1,0	-6,9	-16,3	-21,3

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	18,5	92%	299	5,2	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	-0,3	0,0	16,4
AC	ACG	Trzymaj	51,0	44,0	16%	435	11,2	10,9	10,5	7,1	6,8	6,5	-0,9	-6,4	2,1
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,2	20%	408	12,8	12,1	11,4	5,9	5,4	4,9	0,6	0,0	27,6
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,5	-	8 672	---	---	---	---	---	---	-2,2	-1,7	-1,3
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,2	63%	545	10,4	7,4	6,6	7,1	5,5	5,0	-0,8	-6,1	-17,5
Amica	AMC	Kupuj	143,0	111,4	28%	866	8,5	7,9	7,6	4,7	4,5	4,3	-2,3	-4,9	-3,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,3	-	342	---	---	---	---	---	---	-4,7	-3,3	15,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	53,9	-	4 474	---	---	---	---	---	---	-0,8	-3,1	16,9
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,6	-	1 340	---	---	---	---	---	---	1,8	-3,9	23,6
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,9	52%	635	9,6	8,8	7,8	7,9	7,2	6,3	-0,6	-2,8	25,9
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	37,7	26%	3 738	7,1	8,9	10,0	3,9	3,9	3,7	1,0	-17,5	20,8
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	630,0	6%	1 801	28,1	24,3	20,7	9,3	8,5	7,7	2,6	-4,5	-25,4
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	32,9	-	1 119	---	---	---	---	---	---	-4,5	-9,9	-35,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	132,0	-	3 370	---	---	---	---	---	---	-0,5	0,3	16,2
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,3	24%	680	---	---	---	---	---	---	7,4	15,2	20,8
CCC	CCC	Zawieszona	-	123,2	-	5 072	17,2	11,3	8,5	9,9	7,1	5,8	-2,8	-18,0	-36,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	242,6	6%	23 319	238,5	18,9	23,2	163,0	11,8	16,0	-1,1	8,8	66,6
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,7	-	119	---	---	---	---	---	---	-0,5	-15,5	-15,5
Celon	CLN	Kupuj	60,5	40,0	51%	1 800	51,9	42,7	48,2	27,4	22,0	23,0	0,0	-14,5	28,0
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,6	35%	1 823	7,5	7,2	6,6	5,2	5,1	4,7	-2,5	-10,1	-21,9
Comarch	CMR	Zawieszona	-	175,5	-	1 427	---	---	---	---	---	---	-3,0	-2,0	15,5
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	64,8	9%	383	---	5,3	9,7	6,4	3,8	5,5	-0,9	-4,7	37,9
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	27,9	-8%	17 831	15,0	12,3	12,1	7,1	7,1	6,5	-1,1	-7,9	23,6
Dino	DNP	Zawieszona	-	144,0	-	14 118	33,9	25,9	20,4	21,4	16,9	13,8	-0,7	1,0	50,2
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	79,6	-	1 995	---	---	---	---	---	---	0,8	5,9	26,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,5	-	1 839	---	---	---	---	---	---	0,6	-3,2	37,1
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,1	-	3 565	---	---	---	---	---	---	0,8	-2,9	-18,4
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,3	-	2 596	---	---	---	---	---	---	-1,7	-15,2	-29,6
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,8	-	2 616	---	---	---	---	---	---	3,6	7,3	6,8
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,7	84%	2 098	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	-0,5	-20,1	-32,4
Forte	FTE	Kupuj	36,6	24,3	51%	582	9,7	7,3	6,1	7,9	6,6	5,5	-2,6	-2,8	6,8
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,9	-	1 633	---	---	---	---	---	---	0,1	3,2	6,1

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 545	---	---	---	---	---	---	-2,0	-4,0	14,3
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	198,5	23%	2 812	11,0	10,4	9,7	8,2	7,6	7,2	-0,8	-0,8	-5,0
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	27,7	31%	3 252	3,3	7,8	19,7	0,1	0,4	0,8	-2,9	-32,8	-58,8
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	300,0	18%	2 871	11,3	10,9	10,1	7,9	7,6	7,3	-0,8	-11,2	-8,8
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	73,8	14%	14 752	6,0	6,2	5,9	4,4	4,2	3,9	-1,8	-23,6	-17,0
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	159,0	26%	3 010	8,6	8,5	8,4	10,0	10,0	10,1	-2,0	-13,1	1,5
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,3	-	1 025	---	---	---	---	---	---	-0,4	-16,7	-6,5
LiveChat	LVC	Restricted	-	38,8	-	999	---	---	---	---	---	---	2,1	16,2	53,1
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,9	-	250	---	---	---	---	---	---	-3,5	-0,7	-9,7
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	80,7	16%	14 912	10,3	8,7	9,2	5,6	4,4	4,1	-3,7	-6,8	-8,9
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 160,0	-	13 263	---	---	---	---	---	---	-0,8	-8,9	-8,8
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	78,7	50%	1 080	---	30,8	8,8	-19,4	40,4	9,1	1,9	-7,4	-9,1
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	67,5	29%	451	8,7	---	8,9	6,0	5,7	5,3	0,0	5,5	16,4
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	149	---	---	---	---	---	---	0,0	4,1	10,2
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	33,5	-	121	---	---	---	---	---	---	-1,5	2,8	26,9
Monnari	MON	Kupuj	-	4,7	-	143	8,6	8,5	8,7	2,6	1,8	2,1	-1,1	-4,3	11,7
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 530	---	---	---	---	---	---	-0,9	-1,3	-8,8
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	330,0	2%	1 501	13,1	12,4	12,2	9,5	8,7	8,2	3,1	5,4	35,0
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,0	-1%	810	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	0,0	-0,3	21,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,6	-6%	223	11,4	6,3	8,7	10,4	5,2	6,9	0,0	-7,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	9,8	255%	135	---	---	---	-16,1	-23,4	-20,1	-4,9	-9,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	23,4	28%	326	15,6	15,0	14,5	5,4	5,1	4,7	-6,4	-6,0	14,1
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,0	-2%	7 933	---	88	185,0	295,8	271,1	237,3	1,9	-7,7	26,2
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	95,4	15%	4 396	16,2	17,1	16,1	8,2	8,3	7,7	-1,9	-5,5	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	57,0	16%	324	10,5	9,6	8,3	8,0	6,8	6,1	0,0	-8,9	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,4	-	1 708	---	26,0	18,2	7,3	5,8	5,3	1,1	-4,7	-18,8
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,3	-	13 694	---	---	---	---	---	---	-3,6	-17,7	-26,8
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,6	28%	26 615	11,7	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	1,4	-14,7	-33,3
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,2	92%	290	11,6	10,0	9,1	7,8	6,7	6,1	-1,0	-8,9	13,3
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	90,0	6%	38 477	7,3	8,9	9,2	4,6	5,1	5,3	1,5	-6,9	-16,8
Play	PLY	Trzymaj	34,4	33,3	3%	8 473	9,3	8,6	7,4	6,6	6,3	5,5	1,6	5,8	60,3
Playway	PLW	Kupuj	203,0	175,8	15%	1 160	19,2	19,6	18,8	12,5	11,9	11,3	-1,3	-5,5	30,2
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,8	-	1 218	---	---	---	---	---	---	0,4	-3,9	30,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,8	-	158	---	---	---	---	---	---	0,0	-12,6	-43,5
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	36,3	38%	31 346	9,7	9,2	9,0	2,0	1,9	1,8	-2,9	-14,2	-17,3
R22	R22	Kupuj	26,0	21,0	24%	298	15,0	11,5	10,3	8,2	7,0	6,1	-0,5	-0,9	40,9
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	23,5	66%	342	9,1	8,9	8,6	6,6	6,1	5,4	-0,4	-9,3	16,3
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	292	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,4	-4,5	6,7
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	20,9	87%	562	---	---	---	---	---	---	-4,1	-9,1	-13,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	205,0	47%	1 144	5,8	5,8	7,2	2,5	2,4	2,3	0,5	-1,4	-35,9
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,0	6%	182	9,7	6,0	5,3	6,4	4,8	4,3	0,0	-5,3	-11,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,4	-	2 517	---	---	---	---	---	---	-1,1	-8,4	-34,4
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	128,0	12%	927	17,6	16,1	14,4	13,2	11,7	10,1	4,9	3,1	60,0
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,2	-	992	---	---	---	---	---	---	-1,5	-2,8	4,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	642,0	59%	963	13,0	11,8	11,2	7,3	6,5	6,0	-2,1	-0,9	-23,0
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,2	61%	495	7,8	6,7	6,4	5,5	4,7	4,3	0,2	-2,4	-17,0

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	BNPPPPL	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	7,5%	6,5%	7,2%
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%	1,9%	2,0%
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%	2,3%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	6,9%	6,7%	7,6%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,6%	7,9%	8,6%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	7,0%	4,3%	5,0%

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	40	57	56	6,7%	9,5%	9,4%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,8%	3,9%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,5%	-3,8%	-3,1%	3,9	3,0	3,0	9,0%	6,8%	6,8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,9%	7,4%	11,4%	4,1	2,7	3,8	11,6%	7,7%	10,9%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,1%	7,9%	8,0%	4,0	4,0	4,0	3,6%	3,6%	3,6%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-0,9%	2,0%	6,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	5,8%	7,7%	9,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,7%	5,0%	5,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-6,9%	-3,0%	6,4%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,4%	4,0%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,8%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	60,5	-26	5	21	-1,5%	0,3%	1,2%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	-138	-94	139	-3,9%	-2,7%	3,9%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,7%	5,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	5,7%	10,7%	23,1%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,5%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,0%	1,1%	9,3%	0,9	0,9	0,9	3,3%	3,3%	3,3%
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	229	532	238	10,0%	23,1%	10,3%	0,5	0,4	0,3	14,5%	11,6%	7,7%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,6%	7,1%	8,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	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
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	149	186	237	3,5%	4,4%	5,7%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,5%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	6,2%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,8%	5,3%	6,4%	24,0	22,7	23,6	8,0%	7,6%	7,9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,2%	6,2%	8,3%	0,0	1,5	3,6	0,0%	2,0%	4,9%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,1%	4,0%	5,7%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	1313	1690	1877	7,6%	9,8%	10,9%	3,0	3,5	4,0	3,7%	4,3%	5,0%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,0%	7,0%	7,9%	4,1	4,6	4,2	6,1%	6,8%	6,2%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	6	78	100	0,3%	4,1%	5,3%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	-10	-9	-11	-9,8%	-8,3%	-10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	13,9%	12,1%	12,3%	0,4	0,5	0,5	1,8%	2,2%	2,3%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,3%	-1,3%	8,4%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,2%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,7%	6,1%	7,4%	2,0	2,1	1,9	2,1%	2,2%	2,0%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,8%	3,9%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,5%	4,2%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,89	397	824	1404	1,4%	3,0%	5,1%	0,1	0,1	0,1	2,4%	3,2%	3,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,4%	9,8%	11,0%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,8%	9,0%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,6%	1,9%	1,8%	3,5	3,5	3,5	3,9%	3,9%	3,9%
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,2%	1,8%	9,6%	1,4	1,2	0,0	4,3%	3,5%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,9%	6,3%	6,6%	2,5	8,1	8,1	1,4%	4,6%	4,6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,2%	8,7%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,2%	7,3%	11,2%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,6%	3,7%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,7%	6,3%	6,3%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,6%	8,8%	11,4%	1,4	1,6	1,8	6,5%	7,6%	8,8%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,7%	9,0%	14,9%	5,0	5,0	5,0	2,4%	2,4%	2,4%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,6%	9,3%	0,5	0,0	0,0	3,1%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	6,1%	6,6%	7,2%	3,8	5,5	5,9	3,0%	4,3%	4,6%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,7%	8,3%	10,0%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
Banki											
ALIOR	ALR	39,2	8,4	6,3	6,0	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	49,8	11,6	10,4	9,9	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	191,4	14,8	13,7	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	311,0	10,8	10,0	9,5	-	-	-	0,8	0,8	0,7
MILLENNIUM	MIL	6,4	11,4	8,7	7,1	-	-	-	0,9	0,8	0,7
PEKAO	PEO	95,5	11,2	9,8	9,6	-	-	-	1,1	1,0	1,0
PKOBP	PKO	37,0	10,5	10,4	10,1	-	-	-	1,1	1,1	1,1
	Mediana		11,2	10,0	9,6	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,9	7,6	7,7	6,4	4,5	4,7	4,3	1,1	0,9	0,9
PGNIG	PGN	4,6	11,7	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	80,7	10,3	8,7	9,2	5,6	4,4	4,1	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	90,0	7,3	8,9	9,2	4,6	5,1	5,3	1,0	0,9	0,9
	Mediana		8,9	8,8	9,1	4,7	4,6	4,2	1,0	0,9	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	32,9	22,1	4,2	5,1	2,1	1,4	1,4	0,4	0,4	0,3
JSW	JSW	27,7	3,3	7,8	19,7	0,1	0,4	0,8	0,4	0,4	0,3
KGHM	KGH	73,8	6,0	6,2	5,9	4,4	4,2	3,9	0,7	0,6	0,6
	Mediana		6,0	6,2	5,9	2,1	1,4	1,4	0,4	0,4	0,3
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,1	20,6	14,9	12,6	7,1	6,2	5,8	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	8,1	5,4	3,2	3,0	4,3	3,4	3,2	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,3	3,2	3,9	3,5	4,1	3,9	3,7	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	26,80	297,8	14,8	13,7	10,8	7,2	7,0	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	7,3	6,2	5,4	5,6	3,9	3,6	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,4	2,2	2,3	2,2	4,2	4,2	4,0	0,1	0,1	0,1
	Mediana		5,8	4,7	4,6	4,3	4,1	3,8	0,3	0,3	0,2
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	27,9	15,0	12,3	12,1	7,1	7,1	6,5	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,0	32,1	26,2	5,6	5,6	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	33,3	9,3	8,6	7,4	6,6	6,3	5,5	25,0	8,2	3,9
WIRTUALNA	WPL	59,2	18,7	16,6	14,8	10,6	9,5	8,5	3,3	2,9	2,5
	Mediana		16,9	14,4	13,4	6,8	6,7	6,0	3,3	2,9	2,5
IT											
ASSECOPOL	ACP	53,9	14,1	12,7	11,9	6,2	5,3	5,1	0,7	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,6	12,4	9,0	8,4	7,1	5,7	5,5	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	175,5	26,7	15,7	13,9	9,0	6,6	6,0	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	10,2	11,6	10,0	9,1	7,8	6,7	6,1	5,8	5,3	5,0
	Mediana		13,3	11,3	10,5	7,4	6,2	5,8	1,7	1,6	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	242,6	238,5	18,9	23,2	163,0	11,8	16,0	23,3	10,4	10,2
PLAYWAY	PLW	175,8	19,2	19,6	18,8	12,5	11,9	11,3	6,8	6,2	5,7
	Mediana		238,5	18,9	23,2	163,0	11,8	16,0	23,3	10,4	10,2
Chemia											
CIECH	CIE	34,6	7,5	7,2	6,6	5,2	5,1	4,7	0,8	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	37,7	7,1	8,9	10,0	3,9	3,9	3,7	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,50	4,4	6,0	4,2	5,4	5,6	5,7	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	87,0	13,4	6,5	7,0	4,5	2,5	2,6	0,0	0,0	0,0
	Mediana		7,3	6,9	6,8	4,8	4,5	4,2	0,8	0,4	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
KERNEL	KER	43,7	14,8	4,8	6,2	6,1	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		Mediana	14,8	4,8	6,2	6,1	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	123,2	29,2	23,9	16,4	11,5	9,0	7,5	4,6	4,1	3,4
LPP	LPP	7 160,0	24,1	20,1	17,4	14,3	11,5	10,6	4,5	3,8	3,3
MONNARI	MON	4,7	8,6	8,5	8,7	2,6	1,8	2,1	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	9,9	8,0	7,7	10,7	4,4	4,9	5,3	3,2	2,5	2,5
WITTCHEN	WTN	15,2	9,5	8,9	8,6	7,7	7,4	7,0	2,1	1,9	1,7
		Mediana	9,5	8,9	10,7	7,7	7,4	7,0	3,2	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	144,0	46,3	34,1	26,4	28,1	20,8	16,2	11,7	8,7	6,5
EUROCASH	EUR	18,8	30,0	29,7	19,7	13,4	12,6	11,7	2,6	2,7	2,6
		Mediana	38,2	31,9	23,1	20,7	16,7	13,9	7,2	5,7	4,5
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	330,0	13,1	12,4	12,2	9,5	8,7	8,2	2,2	2,0	1,8
		Mediana	13,1	12,4	12,2	9,5	8,7	8,2	2,2	2,0	1,8
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	18,5	5,2	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3
		Mediana	5,2	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	79,6	8,9	8,9	9,1	8,1	8,0	7,8	1,9	1,9	1,9
RONSON	RON	0,9	10,8	6,6	5,4	9,3	7,5	6,1	0,4	---	---
		Mediana	9,8	7,8	7,2	8,7	7,8	6,9	1,2	1,9	1,9
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,5	7,2	6,6	8,3	8,7	11,9	13,8	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,4	19,4	10,7	10,3	15,7	15,4	14,6	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	104,2	17,1	16,4	17,3	29,4	27,8	25,3	0,9	0,9	0,8
		Mediana	17,1	10,7	10,3	15,7	15,4	14,6	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	132,0	12,3	19,1	16,9	7,0	9,7	9,3	4,6	---	---
TRAKCJA	TRK	1,9	4,3	9,4	6,5	---	6,0	5,7	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,9	11,7	8,0	6,3	8,4	6,2	---	---	---
		Mediana	7,9	11,7	8,0	6,6	8,4	6,2	4,6	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	12,2	6,8	6,6	6,4	6,3	6,1	5,9	1,2	0,1	0,1
MFO	MFO	19,20	4,5	5,2	4,8	4,4	4,8	4,4	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,2	2,6	2,7	2,8	3,6	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,5	5,2	4,8	4,4	4,8	4,4	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,7	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	1,5	1,5	1,5
		Mediana	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	35,2	10,4	7,4	6,6	7,1	5,5	5,0	1,0	1,0	0,9
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	6,8	7,3	7,2	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	300,0	11,3	10,9	10,1	7,9	7,6	7,3	2,0	1,9	1,9
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	205,0	5,8	5,8	7,2	2,5	2,4	2,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	8,4	7,4	7,2	6,8	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
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	24,3	9,7	7,3	6,1	7,9	6,6	5,5	0,9	0,8	0,7
	Mediana		9,7	7,3	6,1	7,9	6,6	5,5	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	44,0	11,2	10,9	10,5	7,1	6,8	6,5	3,8	3,5	3,2
AUTOPARTNER	APR	4,9	9,6	8,8	7,8	7,9	7,2	6,3	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	9,1	8,8	8,1	8,5	8,4	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	198,5	11,0	10,4	9,7	8,2	7,6	7,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	23,4	15,6	15,0	14,5	5,4	5,1	4,7	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	8,2	7,8	6,7	6,4	5,5	4,7	4,3	1,3	1,1	1,0
	Mediana		10,3	9,7	9,3	7,5	7,0	6,4	1,5	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	111,4	8,5	7,9	7,6	4,7	4,5	4,3	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,1	10,0	9,4	8,6	6,1	5,1	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	18,0	13,3	14,1	16,5	7,7	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,3	6,7	4,3	12,2	3,5	2,7	5,2	---	---	---
	Mediana		9,2	8,7	10,4	5,4	4,8	5,0	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	38,9	8,9	12,6	13,1	6,0	6,2	6,6	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	159,0	8,6	8,5	8,4	---	---	---	1,5	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	7,9	5,5	4,7	4,6	6,3	5,4	5,0	0,6	0,6	0,5
	Mediana		8,6	8,5	8,4	6,2	5,8	5,8	1,1	1,4	1,3
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	642,00	13,0	11,8	11,2	7,3	6,5	6,0	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,00	9,7	6,0	5,3	6,4	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,20	12,8	12,1	11,4	5,9	5,4	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,8	11,8	11,2	6,4	5,4	4,9	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	630	28,1	24,3	20,7	9,3	8,5	7,7	3,1	3,0	2,8
ORBIS	ORB	95,4	16,2	17,1	16,1	8,2	8,3	7,7	1,7	1,6	1,5
RAINBOW	RBW	23,5	9,1	8,9	8,6	6,6	6,1	5,4	2,4	2,0	1,7
	Mediana		16,2	17,1	16,1	8,2	8,3	7,7	2,4	2,0	1,7

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.