

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

CIECH (Trzymaj, 46,8 PLN)

Wyniki za 2Q19

- EBITDA skor. wyniosła w 2Q19 186 mln PLN, wobec 174 mln naszej prognozy i konsensusu. 1-offy na kwotę 48 mln PLN (komunikowane w ost. dniach odpisy z tyt. utraty wartości: 36 mln i 10 mln na program motywacyjny) obniżyły EBITDE raportowaną do 138 mln PLN. Zysk netto wyniósł 19 mln PLN. Saldo finansowe -20 mln PLN (+3 mln rok temu) a stopa podatkowa wyniosła 54%.

- CF operacyjny wyniósł 129 mln PLN (vs. 208 mln rok temu), capex: 63 mln PLN (134 mln po 1H) a dług netto spadł o 80 mln PLN q/q do 1,64 mld PLN (DN/EBITDA skor.: 2,6x vs. 2,8x w 1Q19).

- **EBITDA skor. w sodzie** wyniosła 160 mln PLN, wyżej od naszej prognozy 152 mln. Marża EBITDA wzrosła o 2 p.p. do 25% r/r. Raportowana EBITDA wyniosła 122 mln PLN, przez komunkowany 2 dni temu odpis na 36,7 mln PLN z tyt. utraty wartości w Rumunii.

- EBITDA w segm. organicznym wyniosła 16 mln PLN, poniżej naszych szacunków: 21 mln, przy marży EBITDA 7% (tak jak rok temu). Prawdopodobnie w segm. pozostałe zawiązana została rezerwa na program motywacyjny w kwocie 10 mln PLN, czego Spółka nie ujęła na poziomie EBITDA znorm.

- Konferencja wynikowa: dziś, godz. 11:00, ul. Wspólna 62, Warszawa

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons
Przychody	934	883	971	953	945	1%	-1%	984	973
EBITDA	188	131	170	160	138	-27%	-14%	174	
EBITDA skor.	162	132	162	160	186	15%	16%	174	174
Sodowy	144	114	122	133	160	11%	20%	152	
Organiczny	16	14	30	23	16	2%	-30%	21	
Krzemiany i Szkło	11	10	6	9	13	22%	46%	12	
Transport	2	2	7	4	4	95%	-2%	2	
Pozostałe	-11	-8	-4	-9	-7	-	-	-13	
EBIT	124	60	93	83	61	-51%	-27%	97	100
Zysk netto	99	27	-16	63	19	-80%	-69%	75	71
Marża EBITDA skor.	17%	15%	17%	17%	20%				18%
Marża EBIT	13%	7%	10%	9%	6%				10%
Marża zysku netto	11%	3%	-	7%	2%				7%
P/E 12m trailing	4,6	5,4	10,0	10,7	19,8				
EV/EBITDA 12m trailing	3,3	4,3	5,0	5,5	5,8				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

AUTO PARTNER (Kupuj, 7,4 PLN)

Wstępne wyniki za II kw. '19

mIn PLN (MSSF 16)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	303	304	294	327	393	29%	20%	392	b.d.
EBITDA	23,9	23,8	20,9	25,6	-	-	-	32	b.d.
EBIT	21,7	21,6	18,6	21,4	19,2	-12%	-10%	28	b.d.
Zysk netto	16,7	15,9	13,2	15,5	13,5	-19%	-13%	20	b.d.
MBnS	26,5%	26,0%	26,9%	27,0%	24,5%	-2,0p.p.	-2,5p.p.	26,0%	
P/E12M trailing	14,7	12,9	11,0	10,6	11,1				
EV/EBITDA 12M trailing	10,7	10,2	9,0	8,7	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

. Na powyższe wyniki miały wpływ przede wszystkim takie czynniki jak:

- niższa MBnS w maju i czerwcu br. związana z działaniami APR w celu pozyskania nowych rynków zbytu;

- wyższe koszty wynagrodzeń z racji presji płacowej;

- wyższe koszty logistyki związane z otwarciem nowych filii oraz nowych kierunków eksportowych, jak również wzrost stawek na rynku transportowym,

- konieczność utworzenia rezerwy (0,6mln PLN) w związku z ryzykiem niewypłacalności odbiorcy.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 893	1,9%	2,8%	0,6%
WIG20	2 188	2,4%	2,8%	-2,7%
WIG30	2 488	2,1%	2,0%	-2,2%
mWIG40	3 824	1,1%	0,4%	-2,5%
sWIG80	11 595	-0,2%	-0,9%	0,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 979	0,0%	2,1%	3,2%
DAX	12 269	0,3%	4,9%	2,5%
FTSE	7 268	-0,6%	0,2%	-0,1%
MOEX	2 788	-0,4%	4,0%	19,4%
BIST	125 865	1,9%	1,3%	10,6%
NKY	21 576	0,6%	4,3%	-4,8%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,93%	6,2	16,5	-66,1
Rent. obl. 10Y	2,16%	7,5	21,7	-110,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,92	-0,3%	1,5%	5,4%
EUR/PLN	4,33	-0,2%	0,1%	0,7%
EUR/USD	1,11	0,2%	-1,5%	-4,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 825	-0,3%	1,2%	-1,4%
Ropa Brent	63	1,7%	7,5%	-20,4%
Złoto	1 491	-0,5%	-0,1%	24,4%
Srebro	18,1	-0,9%	6,3%	28,3%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	5,0	4,1%	CDR	249,0	-4,2%
PKN	94,5	3,6%	PLY	27,2	-3,6%
DNP	152,0	3,1%	SPL	298,6	-2,1%
ALR	41,3	2,1%	OPL	5,9	-0,9%
LTS	86,7	1,9%	KGH	80,0	-0,5%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TRK	2,2	11,1%	GNB	0,4	-10,6%
STP	233,0	4,5%	GTN	0,97	-9,7%
EUR	22,0	3,3%	DVL	ng Data...	-6,1%
ENG	7	0,9%	FTE	23,2	-4,7%
BFT	740,0	0,8%	MAB	82,1	-4,2%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRM	0,95	5,6%	RFK	1,18	-6,9%
PDZ	0,68	4,7%	IDA	2,15	-5,7%
CPG	6,00	4,3%	APT	22,80	-5,0%
ASE	19,80	4,2%	CLN	38,50	-4,1%
PEP	25,00	4,2%	PND	4,70	-3,7%

11 września 2019
PGS SOFTWARE (Kupuj, 19,6 PLN)
Wyniki II kw.'19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q 2Q19P
Przychody	30,3	32,0	34,9	35,0	36,1	19%	3%
EBITDA	7,4	7,9	7,6	7,7	7,5	2%	-2%
EBIT	6,9	7,5	7,1	7,2	7,0	1%	-3%
Zysk netto	4,0	7,5	6,0	5,3	6,8	67%	27%
P/E 12M trailing	16,8	15,0	13,4	12,6	11,3		
EV/EBITDA 12M trailing	11,6	11,8	10,0	8,9	8,9		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zysk EBITDA gorszy od naszych szacunków o 5% ze względu na delikatne różnice w danych raportowanych vs. dane szacunkowe
- Różnice vs. dane szacunkowe podane na początku lipca: przychody niższe o 0,3mln PLN; pozytywny wpływ różnic kursowych mniejszy o 0,3mln PLN
- Istnieje możliwość, że przychody od Avivy UK spadną w 4Q vs. 2Q'19
- W całym półroczu pozyskano 13 nowych klientów
- Spółka wskazuje na niepewność związaną z Brexitem
- Obecnie w Spółce pracuje 11 osób w sprzedaży zagranicznej vs. 4 na koniec roku
- Gotówka netto -16mln PLN

BOWIM
Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 681,9mln PLN, wzrost o 2,6mln PLN r./r.
- Zysk operacyjny 4,6mln PLN
- Strata netto 1,96mln PLN, spadek o 9,5mln PLN r./r.

FINANSE
IDEA BANK
Sąd odmówił otwarcia postępowania układowego Tax Care

Jednocześnie ustanowiono tymczasowego nadzorcę sądowego w postępowaniu o ogłoszeniu upadłości spółki.

MILLENNIUM (Trzymaj, 9,6 PLN)
KNF zezwoliła na połączenie z Euro Bankiem
PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Trzymaj, 95,8 PLN)
Spółka analizuje technologie zwiększającą efektywność w downstreamie

PKN analizuje możliwość efektywniejszego wykorzystania surowców, by uzyskać więcej produktów wysokomarżowych (benzyny, etylenu i paraksylenu). Rozważa m.in. wykorzystanie technologii Honeywell UOP o nazwie MaxEne, która może zwiększyć marże w paliwach i petrochemikaliach. Na obecnym, analitycznym etapie projektu, PKN Orlen zakupił licencję na wdrożenie tego rozwiązania w zakładzie w Płocku. W najbliższych miesiącach planowane jest rozpoczęcie procesu wyboru wykonawcy dla analizowanych inwestycji.

TMT
11 BIT STUDIOS
Obniżenie prowizji Steam dla gry Frostpunk z dodatkami do 25%

-Obniżka prowizji wynika z przekroczenia przez grę prognozy przychodów 10mln USD wygenerowanych od 1 października 2018 (przychody z gry przed tą datą nie były uwzględniane w wejściu do niższego prognozy)

BLOOBER TEAM
Zawarcie umów wydawniczych przez spółkę zależną Feardemic

-Pierwsza umowa została zawarta z firmą Shotgun with Glitters w sprawie wydania nowej gry z gatunku horror o roboczym tytule *One Shell Straight to Hell*; platformy: PC, PS4, Xbox One i Nintendo Switch; premiera w I półroczu 2020 roku

-Druga umowa zawarta ze spółką Draw Distance (GK Bloober Team) na mocy której Feardemic została wydawcą gry *Ritual: Crown of Horns*; platformy: PC + konsole; premiera na PC i NS 07.11.2019 (PS4 i XOne bez daty premiery)

ORANGE POLSKA (Sprzedaj, 5,9 PLN)
Spółka uruchamia testową sieć 5G w Warszawie

Testowa sieć będzie działać w dzielnicach Ochota i Powiśle, w oparciu o 9 stacji bazowych przy wykorzystaniu częstotliwości 3,4-3,48 GHz. Prędkość transmisji danych w sieci ma wynosić do 900 Mb/s.

R22 (Kupuj, 26 PLN)
Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,30 PLN DPS z zysku za rok obrotowy 2018/19; DY=1,52%
Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	971,2	765,9	127%
WIG20	864,3	679,7	127%
WIG30	910,0	717,8	127%
WIG40	87,4	67,0	130%
sWIG80	11,5	12,8	90%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	132,0	EUR	16,9	WWL	1,6
PKO	128,0	BFT	15,0	RFK	1,4
PKN	112,5	KRU	9,1	CLN	0,8
CDR	104,1	ENA	4,4	IDA	0,8
PZU	80,3	ECH	3,4	STX	0,6
DNP	44,2	MIL	3,0	NEU	0,5
KGH	42,7	KER	2,8	BKM	0,4
PGN	41,2	GTN	2,7	TEN	0,4
PLY	38,9	ACP	2,5	PBX	0,4
ALR	25,9	GNB	2,3	ELB	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	192%	BFT	1102%	WWL	953%
PEO	176%	GTN	564%	ACG	720%
DNP	162%	TRK	516%	IDA	611%
PKN	160%	ECH	511%	STX	473%
PGN	153%	EUR	353%	PBX	385%
PLY	147%	AMC	281%	MGT	335%
CDR	130%	GNB	260%	TOA	290%
PKO	116%	ENA	237%	MCI	285%
PGE	114%	LWB	205%	COG	281%
PZU	111%	WPL	178%	CLN	266%

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

MC pracuje nad koncepcją hurtowej dystrybucji pasma 700MHz przez jednego operatora

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Nie będzie wyłączeń dostawców 5G

- Przed aukcją zostaną przedstawione wytyczne dotyczące bezpieczeństwa dostawców sieci 5G

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER

Spółka zakończyła modernizację zakładu w Kostrzynie

W wyniku modernizacji wydajność maszyny papierniczej MP1 zwiększyła się o 30 tys. ton rocznie. Inwestycja o wartości 10mln EUR sfinansowana została przez EBOiR.

MANGATA (Kupuj, 87 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Spółka przewiduje wypłatę 30mln PLN w postaci dywidendy także w przyszłym roku (DPS 4,5 PLN, DY=6,9%)
- Widząc backlogi w lipcu oraz sierpniu spółka podtrzymuje tegoroczną prognozę wyników (EBITDA 99mln PLN)
- Tegoroczne capex wyniesie ok. 60-65mln PLN natomiast w przyszłym roku wzrośnie do 65-70mln PLN
- Wcześniej spółka zakładała wydatki inwestycyjne na poziomie ok. 70mln PLN, jedna część z nich dotycząca słabiej performujących segmentów zostanie przesunięta na przyszły rok
- Priorytetem na najbliższe lata są inwestycje w obszarze automatyzacji i robotyzacji
- Segment motoryzacyjny w 2H19 będzie głównym kontynuatorem poprawy wyników – spółka korzysta na poszerzeniu rynków zbytu i systematycznie zwiększa skalę sprzedaży na rynek amerykański (w 1H19 delta sprzedaży wyniosła 18mln PLN), który również w 2H19 zwiększy sprzedaż r./r. Na rynku europejskim spółka widzi spadek portfela zamówień u klientów oraz przesunięcie ich terminów, jednak duża aktywność w obszarze akwizycji klienta pozwala łagodzić to zjawisko
- W segmencie armatury i automatyki przemysłowej widoczna jest poprawa portfela zamówień w ostatnich miesiącach, w całym roku przychody tego segmentu powinny wynieść 130mln PLN (vs. 62mln PLN po 1H19)
- W elementach złącznych widoczne jest obniżenie portfela zamówień, pomimo pozyskania klientów w kolejnictwie na rynku słowackim oraz dobrych perspektyw tego obszaru na rynku czeskim. Głównym problemem jest natomiast sprzedaż dla branży górniczej i kolejowej w PL
- W przyszłym roku spółka spodziewa się ok. 5% wzrostu wynagrodzeń

STALPRODUKT (Kupuj, 302 PLN)

Zatwierdzenia przez Ministra Środowiska dokumentacji geologicznej złoża "Laski 1"

- Zatwierdzone zasoby znajdujące się w złożu "Laski 1" zostały udokumentowane w kategorii C1+C2 i wynoszą łącznie 10,76 mln ton rudy Zn-Pb, w tym 424,86 tys. ton cynku oraz 67,81 tys. ton ołowiu
- Zgodnie z ustawą „Prawo geologiczne i górnicze”, przez okres 3 lat spółce przysługuje prawo pierwszeństwa do uzyskania prawa użytkowania górniczego
- Wstępna analiza celowości realizacji projektu górniczego "Laski 1" pozwala na prowadzenie prac przygotowawczych.
- Zatwierdzenie dokumentacji geologicznej złoża "Laski 1" jest warunkiem koniecznym do spełnienia wymagań formalno-prawnych niezbędnych do uzyskania koncesji eksploatacyjnej
- Dopełnienie powyższych wymagań formalnych nie jest równoznaczne z rozpoczęciem budowy kopalni
- Ostateczna decyzja odnośnie do rozpoczęcia inwestycji na złożu "Laski 1" podjęta będzie po szczegółowej analizie opłacalności przedsięwzięcia

POZOSTAŁE

ONICO

Cofnięcie koncesji na obrót paliwami ciekłymi z zagranicą na okres do 1 stycznia 2030 roku

ONICO

Złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego

POLWAX

Wyniki za 2Q19

EBITDA za 1H19 wyniosła 9,1 mln PLN – zgodnie z wynikami wstępnymi.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BALTONA: Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2019 roku na poziomie 52,9mln PLN, wzrost o 14% r./r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-sierpień 2019 roku wyniosły 353,7mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r./r.

ELEKTROBUDOWA: Spółka oczekuje 28mln PLN straty EBITDA w 2019 roku i 9mln PLN zysku w 2020 roku

IQ PARTNERS: Dokonanie odpisu aktualizacyjnego na kwotę 950tys. PLN

LABO PRINT: Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2019 roku wyniosły 6,3mln PLN, wzrost o 3% r./r.

Od początku roku przychody ze sprzedaży wyniosły 53,95mln PLN, co oznacza wzrost o 10,4% r./r.

SERINUS ENERGY: W III i IV kwartale spółka planuje przeprowadzenie badań sejsmicznych 3D w Rumunii

W przypadku powodzenia badań jest szansa na trzykrotny wzrost produkcji gazu.

INSIDER TRADING

APATOR

Członek RN sprzedał 15 tys. akcji @ 23,20 PLN.

PEKABEX

Prezes zarządu kupił 15 tys. akcji @ 8,05 PLN.

PZ CORMAY

Total FIZ, podmiot związany z członkami RN, kupił 230 tys. akcji @ 0,802 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PFLEIDERER GROUP

Delegowanie przewodniczącego RN p. Zbigniewa Prokopowicza do czasowego wykonania czynności prezesa zarządu.

WORK SERVICE

Odwołanie p. Paula Christodoulou z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

PBKM

Zmniejszenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 10,94% do 0,91% kapitału i głosów.

PLAY

Zmniejszenie zaangażowania przez Tollerton Investment z 29,17% do 24,67% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

I2 DEVELOPMENT

Nabywanie obligacji serii D o wartości 7tys. PLN w celu umorzenia.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 120 tys. @ 4,50
% kapitału: 0,05

CYFROWY POLSAT

Wolumen: 80 tys. @ 27,86
% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 15 tys. @ 153,60
% kapitału: 0,02

IMPEL

Wolumen: 1,2 mln @ 7,20
% kapitału: 9,23

PLAY

Wolumen: 42,7 tys. @ 27,22
% kapitału: 0,02

PEKAO

Wolumen: 42,9 tys. @ 107,55
% kapitału: 0,02

PZU

Wolumen: 47,7 tys. @ 37,96
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

R22: Zwolnienie ZWZA na dzień 8 października 2019 roku w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 15 października, a termin wypłaty na 22 października 2019 roku. DY=1,52%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 11 września 2019

LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,00 PLN na akcję)
ENAP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
PROJPRZEM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)

czwartek, 12 września 2019

PRIMETECH	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki w ewzeniu ogłoszonym przez Famur po cenie 1,45 PLN za akcję
TOWER INVESTMENTS	Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 13 września 2019

ED INVEST	Dzień wypłaty dywidendy
CCC	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,48 PLN na akcję)
MEX POLSKA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,19 PLN na akcję)

poniedziałek, 16 września 2019

CCC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,48 PLN na akcję)
MEX POLSKA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,19 PLN na akcję)

środa, 18 września 2019

ORION	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
-------	---

czwartek, 19 września 2019

ZE PAK	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewzeniu na akcje spółki po cenie 7,47 PLN za akcję
ORION	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)

piątek, 20 września 2019

HELIO	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewzeniu na akcje spółki Helio po cenie 10,54 PLN za akcję
-------	--

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 12 września 2019					
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (F)	sie		1.00%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (F)	sie		1.40%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	sie		-1.70%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	sie		-1.00%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	lip		-2.60%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	sie		2.20%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	sie		1.80%
piątek, 13 września 2019					
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R (F)	lip		-3.80%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	sie		2.90%
11:00	Euroland	Eksport	lip		189.90 mld
11:00	Euroland	Import	lip		169.30 mld
11:00	Euroland	Koszty pracy R/R	II kwartał		2.40%
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	lip		20.60 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lip		946 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lip		21 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lip		249 mln
14:30	USA	Eksport R/R	sie		0.90%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	sie		-1.80%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	lip		5.20%

11 września 2019
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	41,3	53%	5 392	8,8	6,7	6,3	0,8	0,7	0,6	2,1	-4,4	-22,3
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	67,0	10%	9 877	12,1	9,6	8,4	0,9	0,8	0,7	0,0	-2,9	38,1
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	369	---	---	---	---	---	---	-10,6	-16,0	-4,6
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	51,5	26%	6 729	12,0	10,7	10,2	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	-25,5
ING	ING	Sprzedaj	195,0	187,8	4%	24 433	14,6	13,4	12,8	1,7	1,6	1,4	0,3	-2,4	4,3
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	324,6	16%	13 743	11,2	10,5	9,9	0,8	0,8	0,7	-0,4	1,8	-23,5
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	6,6	46%	7 982	11,7	9,0	7,4	0,9	0,8	0,7	-0,2	-9,5	-25,8
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	107,1	17%	28 111	12,5	11,0	10,8	1,2	1,2	1,1	1,5	10,1	-1,7
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	41,4	21%	51 750	11,8	11,6	11,4	1,2	1,2	1,2	0,6	6,5	4,9
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	298,6	28%	30 484	12,3	10,6	10,1	1,2	1,1	1,1	-2,1	-2,7	-16,6

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	35,6	18,5	92%	299	5,2	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	-1,6	0,5	16,4
AC	ACG	Trzymaj	51,0	39,6	29%	391	10,1	9,8	9,5	6,4	6,1	5,9	0,0	-19,2	-8,1
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	17,3	12%	436	13,6	13,0	12,2	6,3	5,7	5,3	2,1	7,5	36,2
Amrest	EAT	Zawieszona	-	43,4	-	9 529	---	---	---	---	---	---	0,0	10,4	8,5
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,6	61%	551	10,6	7,4	6,7	7,2	5,5	5,1	2,3	-1,4	-16,5
Amica	AMC	Kupuj	143,0	116,0	23%	902	8,8	8,3	7,9	4,9	4,7	4,5	-0,9	1,0	1,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,4	-	345	---	---	---	---	---	---	2,3	-4,3	16,5
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	55,1	-	4 573	---	---	---	---	---	---	-1,8	2,5	19,5
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,8	-	1 425	---	---	---	---	---	---	3,4	1,1	31,4
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	5,0	49%	647	9,8	8,9	7,9	8,0	7,3	6,4	-0,2	1,4	28,2
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	37,7	26%	3 736	7,1	8,9	10,0	3,9	3,9	3,7	-0,6	-6,4	20,8
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	740,0	-9%	2 116	33,0	28,5	24,3	10,4	9,5	8,6	0,8	23,3	-12,3
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	38,0	-	1 293	---	---	---	---	---	---	0,8	5,3	-25,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	139,2	-	3 554	---	---	---	---	---	---	-0,6	8,9	22,5
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,0	30%	650	---	---	---	---	---	---	4,3	3,4	15,4
CCC	CCC	Zawieszona	-	143,9	-	5 924	20,1	13,2	9,9	11,2	8,1	6,7	-0,1	9,8	-25,6
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	249,0	3%	23 934	244,8	19,4	23,8	167,4	12,1	16,5	-4,2	14,0	71,0
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,7	-	119	---	---	---	---	---	---	0,8	-12,8	-15,5
Celon	CLN	Kupuj	60,5	38,5	57%	1 733	49,9	41,1	46,4	26,3	21,1	22,1	-4,1	-6,1	23,2
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,8	35%	1 831	7,5	7,2	6,6	5,2	5,1	4,7	-1,1	0,7	-21,6
Comarch	CMR	Zawieszona	-	177,0	-	1 440	---	---	---	---	---	---	-1,7	2,3	16,4
Comp	CMP	Zawieszona	-	67,6	-	400	---	5,5	10,1	6,6	3,9	5,7	0,6	13,8	43,8
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	28,6	-10%	18 304	15,4	12,7	12,4	7,2	7,2	6,6	0,3	-1,6	26,9
Dino	DNP	Zawieszona	-	152,0	-	14 902	35,7	27,4	21,5	22,6	17,8	14,5	3,1	8,7	58,6
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,8	-	2 076	---	---	---	---	---	---	0,0	7,0	31,4
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 966	---	---	---	---	---	---	-0,1	8,4	46,6
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,0	-	3 966	---	---	---	---	---	---	-1,0	11,9	-9,2
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,9	-	2 845	---	---	---	---	---	---	0,9	0,1	-22,9
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,0	-	3 062	---	---	---	---	---	---	3,3	16,4	25,0
Famur	FMF	Kupuj	6,7	4,0	69%	2 282	7,1	10,7	12,1	4,2	4,8	5,0	0,5	-6,9	-26,5
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,2	58%	555	9,3	7,0	5,8	7,7	6,4	5,3	-4,7	-12,5	2,0
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,9	-	1 675	---	---	---	---	---	---	-1,1	2,0	8,9

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 569	---	---	---	---	---	---	-0,9	3,2	14,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	213,0	15%	3 018	11,8	11,2	10,5	8,6	8,0	7,5	0,0	9,5	1,9
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	28,1	29%	3 295	3,4	7,9	20,0	0,1	0,4	0,8	-0,5	-21,5	-58,3
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	321,5	10%	3 077	12,1	11,6	10,9	8,4	8,0	7,6	-3,2	2,1	-2,3
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	80,0	5%	15 996	6,5	6,7	6,4	4,7	4,5	4,1	-0,5	-2,8	-10,0
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	155,4	29%	2 942	8,4	8,3	8,2	9,9	9,9	10,0	-0,4	-10,8	-0,8
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	#N/A N/A	-	#ARG!	---	---	---	---	---	---	N/A	N/A	N/A
LiveChat	LVC	Restricted	-	37,0	-	953	---	---	---	---	---	---	0,0	3,9	46,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,5	-	243	---	---	---	---	---	---	-1,5	-4,9	-12,3
Lotos	LTS	Zawieszona	-	86,7	-	16 029	11,0	9,4	9,9	5,9	4,7	4,4	1,9	8,5	-2,0
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 275,0	-	13 476	---	---	---	---	---	---	-0,4	1,1	-7,3
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	82,1	44%	1 126	---	32,2	9,1	-20,3	42,1	9,5	-4,2	9,9	-5,2
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	65,0	34%	434	8,4	---	8,6	5,9	5,5	5,1	0,0	-1,5	12,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	146	---	---	---	---	---	---	1,2	0,9	8,0
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	31,0	-	112	---	---	---	---	---	---	0,0	2,1	17,4
Monnari	MON	Kupuj	-	4,6	-	142	8,5	8,4	8,6	2,6	1,7	2,0	3,1	-2,7	10,2
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 527	---	---	---	---	---	---	0,9	-1,1	-9,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	354,0	-5%	1 610	14,0	13,3	13,1	10,1	9,2	8,7	1,1	11,7	44,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,8	-5%	844	13,9	14,7	17,2	8,0	8,0	7,5	1,1	3,0	26,3
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	27,2	-1%	212	11,0	6,0	8,3	10,0	5,0	6,6	-2,9	-2,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	10,2	242%	139	---	---	---	-16,8	-24,3	-20,9	3,0	2,6	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,1	36%	308	14,7	14,2	13,7	5,0	4,6	4,3	0,5	-11,2	7,8
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,9	0%	7 776	---	87	181,3	292,5	268,2	234,6	-0,9	-10,2	23,7
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	96,2	14%	4 433	16,3	17,3	16,2	8,3	8,4	7,8	0,6	-7,9	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	61,6	7%	350	11,4	10,3	9,0	8,5	7,2	6,6	0,3	-0,6	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,3	-	1 702	---	26,1	18,3	7,3	5,8	5,3	0,0	-1,1	-19,1
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,1	-	15 145	---	---	---	---	---	---	-0,1	0,7	-19,0
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,0	5,0	21%	28 920	12,8	10,9	9,8	5,1	4,7	4,2	4,1	4,3	-27,6
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,0	96%	284	11,3	9,7	8,9	7,6	6,5	5,9	-1,4	-3,7	10,9
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	94,5	-	40 419	7,7	9,3	9,7	4,8	5,4	5,5	3,6	3,4	-12,6
Play	PLY	Trzymaj	34,4	27,2	26%	6 912	7,6	7,0	6,1	5,9	5,7	4,9	-3,6	-11,9	30,8
Playway	PLW	Kupuj	203,0	177,6	14%	1 172	19,4	19,8	19,0	12,6	12,0	11,4	-1,0	2,9	31,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,0	-	1 136	---	---	---	---	---	---	4,2	-9,7	22,0
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,7	-	154	---	---	---	---	---	---	-3,7	-5,6	-45,1
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	38,4	30%	33 116	10,3	9,7	9,5	2,1	2,0	1,9	1,5	-4,7	-12,6
R22	R22	Kupuj	26,0	19,8	32%	280	14,1	10,9	9,7	7,8	6,6	5,8	-1,3	-4,1	32,6
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	25,2	55%	367	9,8	9,6	9,3	6,9	6,4	5,7	1,6	7,7	24,8
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,4	23%	307	8,9	8,2	8,1	6,3	5,9	5,6	6,3	4,9	12,4
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	21,3	84%	573	---	---	---	---	---	---	2,4	-3,6	-11,6
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	233,0	30%	1 300	6,6	6,6	8,2	2,9	2,7	2,7	4,5	19,6	-27,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,2	12%	172	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,0	-15,6	-15,6
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,6	-	2 806	---	---	---	---	---	---	-0,4	7,3	-26,9
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	137,8	4%	998	19,0	17,4	15,5	14,3	12,7	11,0	0,0	17,4	72,3
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	1 016	---	---	---	---	---	---	0,0	1,8	7,3
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	660,0	55%	990	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,2	0,6	2,8	-20,9
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,9	67%	477	7,5	6,5	6,2	5,4	4,6	4,2	1,3	-1,1	-20,0

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	BNPPPL	Trzymaj	74,0	7,5%	8,7%	9,1%	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	7,3%	6,2%	7,0%
ING	ING	Sprzedaj	195,0	12,1%	12,1%	11,7%	14,4%	14,8%	15,2%	3,5	3,9	4,2	1,9%	2,1%	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%	1,8%	1,9%
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%	2,2%
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%	6,0%	6,8%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,2%	7,1%	7,7%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,6%	4,1%	4,7%

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	40	57	56	6,7%	9,5%	9,4%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,8%	3,9%
AC	ACG	Trzymaj	49,9	-19	-16	-13	-5,0%	-4,2%	-3,4%	3,9	3,0	3,0	9,9%	7,6%	7,6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	53	50	76	7,8%	7,4%	11,3%	4,1	2,7	3,8	11,5%	7,6%	10,8%
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	92	80	81	8,8%	7,6%	7,7%	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	6,6	-8	17	55	-0,9%	1,9%	6,3%	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	1,5%	4,5%	5,1%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-7,0%	-3,1%	6,5%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	-60	1469	905	-0,3%	6,3%	3,9%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,6%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-26	5	21	-1,6%	0,3%	1,3%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	46,8	-138	-94	139	-3,9%	-2,6%	3,9%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,7%	5,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	1892	290	2520	6,9%	1,1%	9,1%	0,9	0,9	0,9	3,2%	3,2%	3,2%
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	229	532	238	9,2%	21,4%	9,6%	0,5	0,4	0,3	13,4%	10,6%	7,0%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,7%	7,2%	8,8%	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	247,0	149	186	237	3,4%	4,2%	5,4%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,4%	2,2%
JSW	JSW	Sprzedaj	51,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	6,1%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	144	201	240	3,6%	5,1%	6,0%	24,0	22,7	23,6	7,5%	7,1%	7,3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	878	1294	1736	4,0%	5,8%	7,8%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,5%
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,1%	4,1%	5,8%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	1313	1690	1877	7,2%	9,2%	10,3%	3,0	3,5	4,0	3,5%	4,0%	4,6%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,1	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	12	43	48	2,1%	7,2%	8,1%	4,1	4,6	4,2	6,3%	7,1%	6,5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	6	78	100	0,3%	3,9%	5,0%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,5%	16,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-10	-9	-11	-9,4%	-8,0%	-9,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34	31	27	27	15,2%	13,2%	13,4%	0,4	0,5	0,5	1,9%	2,4%	2,5%
Orange	OPL	Sprzedaj	6,1	1022	-187	1177	7,3%	-1,3%	8,5%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,2%
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	272	294	355	5,6%	6,1%	7,3%	2,0	2,1	1,9	2,1%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	---	14	15	---	3,5%	3,7%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,4%	3,9%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,89	397	824	1404	1,3%	2,8%	4,7%	0,1	0,1	0,1	2,2%	2,9%	2,9%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,7%	10,0%	11,3%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,9%	9,2%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	3520	856	822	7,3%	1,8%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,7%	3,7%	3,7%
Play	PLY	Trzymaj	35,0	795	274	1478	5,8%	2,0%	10,7%	1,4	1,2	0,0	5,3%	4,3%	0,0%
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	63	68	71	5,9%	6,3%	6,6%	2,5	8,1	8,1	1,4%	4,5%	4,6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,8%	8,2%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	10	32	50	2,1%	6,9%	10,6%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,4%	3,4%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,5%	6,2%	6,1%	0,4	0,3	0,3	3,8%	3,1%	3,4%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,5%	8,7%	11,3%	1,4	1,6	1,8	6,4%	7,4%	8,6%
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	52	99	164	4,1%	7,8%	13,0%	5,0	5,0	5,0	2,1%	2,1%	2,1%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,8%	9,5%	0,5	0,0	0,0	3,3%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	133,0	53	57	62	5,7%	6,1%	6,7%	3,8	5,5	5,9	2,7%	4,0%	4,3%
VRG	VRG	#ND!	-	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!
Waw el	WWL	Kupuj	1 070,0	62	68	81	7,4%	8,1%	9,7%	30,0	35,0	35,0	4,5%	5,3%	5,3%

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	41,3	8,8	6,7	6,3	-	-	-	0,8	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	51,5	12,0	10,7	10,2	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	187,8	14,6	13,4	12,8	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	324,6	11,2	10,5	9,9	-	-	-	0,8	0,8	0,7
MILLENNIUM	MIL	6,6	11,7	9,0	7,4	-	-	-	0,9	0,8	0,7
PEKAO	PEO	107,1	12,5	11,0	10,8	-	-	-	1,2	1,2	1,1
PKOBP	PKO	41,4	11,8	11,6	11,4	-	-	-	1,2	1,2	1,2
	Mediana		11,8	10,7	10,2	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	38,0	7,8	7,8	6,6	4,6	4,8	4,4	1,1	1,1	1,0
PGNIG	PGN	5,0	12,8	10,9	9,8	5,1	4,7	4,2	0,8	0,7	0,7
LOTOS	LTS	86,7	8,7	11,0	7,6	5,9	6,1	4,8	1,3	1,3	1,1
PKN ORLEN	PKN	94,5	7,2	8,7	8,2	5,4	5,0	4,6	1,1	1,1	1,0
	Mediana		8,2	9,8	7,9	5,3	4,9	4,5	1,1	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	38,0	25,5	4,8	5,7	2,3	1,5	1,5	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	28,1	3,4	7,9	20,0	0,1	0,4	0,8	0,4	0,4	0,3
KGHM	KGH	80,0	6,5	6,7	6,4	4,7	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
	Mediana		6,5	6,7	6,4	2,3	1,5	1,5	0,4	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,9	21,0	15,4	12,8	7,2	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,0	6,0	3,6	3,3	4,5	3,5	3,4	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,9	3,5	4,3	3,8	4,2	4,0	3,8	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	25,00	277,8	13,8	12,8	10,3	6,8	6,7	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	8,1	6,8	6,0	6,2	4,1	3,8	3,7	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,4	2,7	2,7	4,3	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1
	Mediana		6,4	5,1	5,0	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	28,6	15,4	12,7	12,4	7,2	7,2	6,6	-	-	-
NETIA	NET	4,6	38,9	29,7	24,9	5,5	5,6	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,2	7,6	7,0	6,1	5,9	5,7	4,9	20,4	6,7	3,2
WIRTUALNA	WPL	62,0	19,6	17,4	15,5	11,0	9,9	8,9	3,5	3,0	2,6
	Mediana		17,5	15,0	13,9	6,6	6,4	6,0	3,5	3,0	2,6
IT											
ASSECOPOL	ACP	55,1	14,4	13,0	12,7	6,3	5,3	5,1	0,7	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,5	11,9	8,7	8,0	6,9	5,6	5,3	1,7	1,5	1,4
COMARCH	CMR	177,0	26,9	15,9	14,0	9,5	7,0	6,3	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	10,0	11,3	9,7	8,9	7,6	6,5	5,9	5,7	5,2	4,9
	Mediana		13,2	11,4	10,8	7,2	6,0	5,6	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	249,0	244,8	19,4	23,8	167,4	12,1	16,5	23,9	10,7	10,5
PLAYWAY	PLW	177,6	19,4	19,8	19,0	12,6	12,0	11,4	6,9	6,3	5,7
	Mediana		244,8	19,4	23,8	167,4	12,1	16,5	23,9	10,7	10,5
Chemia											
CIECH	CIE	34,8	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	54,00	4,8	6,5	4,6	5,7	5,9	5,9	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	96,0	14,8	7,2	7,8	4,9	2,8	2,8	0,0	0,0	0,0
	Mediana		7,3	7,2	7,2	5,1	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	44,5	15,3	4,8	6,2	6,2	4,5	4,8	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,3	4,8	6,2	6,2	4,5	4,8	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	143,9	34,1	27,9	19,2	12,5	9,9	8,2	5,4	4,8	4,0
LPP	LPP	7 275,0	24,5	20,5	17,7	14,4	12,1	10,6	4,6	3,9	3,4
MONNARI	MON	4,6	8,5	8,4	8,6	2,6	1,7	2,0	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	10,0	8,2	8,0	11,0	4,5	5,0	5,4	3,3	2,6	2,6
WITTCHEN	WTN	15,9	9,9	9,3	9,0	8,0	7,6	7,2	2,2	1,9	1,7
		Mediana	9,9	9,3	11,0	8,0	7,6	7,2	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	152,0	48,9	36,0	27,8	29,5	21,8	17,0	12,4	9,1	6,9
EUROCASH	EUR	22,0	35,1	32,7	23,5	14,6	13,6	12,5	3,1	3,1	3,0
		Mediana	42,0	34,4	25,6	22,1	17,7	14,8	7,7	6,1	4,9
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	354,0	14,0	13,3	13,1	10,1	9,2	8,7	2,3	2,1	1,9
		Mediana	14,0	13,3	13,1	10,1	9,2	8,7	2,3	2,1	1,9
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	82,8	9,2	9,1	9,4	8,4	8,2	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,9	10,6	6,5	5,3	9,2	7,5	6,1	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,8	7,3	8,8	7,8	7,0	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,8	7,7	7,1	8,9	9,1	12,4	14,4	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,4	19,7	10,9	10,5	15,8	15,5	14,8	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	107,1	17,8	16,1	17,0	30,4	28,2	25,6	0,9	0,9	0,9
		Mediana	17,8	10,9	10,5	15,8	15,5	14,8	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	139,2	13,0	20,1	17,8	7,4	10,5	10,2	4,9	---	---
TRAKCJA	TRK	2,2	5,0	11,1	7,6	---	6,5	5,7	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,0	7,6	11,3	7,7	4,8	6,4	4,7	---	---	---
		Mediana	7,6	11,3	7,7	6,1	6,5	5,7	4,9	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	12,1	6,8	6,5	6,3	6,2	6,1	5,9	1,2	0,1	0,1
MFO	MFO	19,50	4,5	5,3	4,9	4,5	4,8	4,5	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,2	2,5	4,1	4,4	3,6	4,6	5,2	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,5	5,3	4,9	4,5	4,8	5,2	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,0	7,1	10,7	12,1	4,2	4,8	5,0	1,6	1,6	1,6
		Mediana	7,1	10,7	12,1	4,2	4,8	5,0	1,6	1,6	1,6
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	35,6	10,6	7,4	6,7	7,2	5,5	5,1	1,1	1,0	1,0
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	6,8	7,3	7,2	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	321,5	12,1	11,6	10,9	8,4	8,0	7,6	2,2	2,1	2,0
RAWLPLUG	RWL	9,4	8,9	8,2	8,1	6,3	5,9	5,6	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	233,0	6,6	6,6	8,2	2,9	2,7	2,7	0,5	0,5	0,4
		Mediana	8,9	7,4	8,1	6,8	5,9	5,6	0,7	0,7	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	23,2	9,3	7,0	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
	Mediana		9,3	7,0	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	39,6	10,1	9,8	9,5	6,4	6,1	5,9	3,4	3,1	2,9
AUTOPARTNER	APR	5,0	9,8	8,9	7,9	8,0	7,3	6,4	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,2	8,3	8,9	8,6	8,0	8,5	8,4	0,7	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	213,0	11,8	11,2	10,5	8,6	8,0	7,5	1,5	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,1	14,7	14,2	13,7	5,0	4,6	4,3	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,9	7,5	6,5	6,2	5,4	4,6	4,2	1,2	1,1	1,0
	Mediana		10,0	9,4	9,1	7,2	6,7	6,1	1,6	1,4	1,2
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	116,0	8,8	8,3	7,9	4,9	4,7	4,5	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,3	9,7	8,9	6,3	5,3	5,0	---	---	---
NEWAG	NWG	18,8	13,9	14,7	17,2	8,0	8,0	7,5	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,2	5,9	3,8	10,7	3,1	2,4	4,7	---	---	---
	Mediana		9,6	9,0	9,8	5,6	5,0	4,8	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	39,9	9,1	13,5	13,8	6,2	6,4	6,9	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	155,4	8,4	8,3	8,2	---	---	---	1,5	1,3	1,2
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,9	4,8	6,5	5,6	5,1	0,7	0,6	0,5
	Mediana		8,4	8,3	8,2	6,3	6,0	6,0	1,1	1,3	1,2
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	660,00	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,2	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,20	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	17,30	13,6	13,0	12,2	6,3	5,7	5,3	1,6	1,5	1,4
	Mediana		13,4	12,1	11,5	6,3	5,7	5,3	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	740	33,0	28,5	24,3	10,4	9,5	8,6	3,7	3,5	3,3
ORBIS	ORB	96,2	16,3	17,3	16,2	8,3	8,4	7,8	1,7	1,6	1,5
RAINBOW	RBW	25,2	9,8	9,6	9,3	6,9	6,4	5,7	2,6	2,2	1,9
	Mediana		16,3	17,3	16,2	8,3	8,4	7,8	2,6	2,2	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.