

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

MILLENNIUM (Sprzedaj; 4,3 PLN)

Wyrok TSUE nie oznacza automatycznego zastosowania w innych sprawach dot. kredytów CHF

Według banku abuzowność wyliczeń kursów wymiany nie może przekładać się bezpośrednio na abuzowność indeksacji kredytu do CHF. Bank podał, że umowy przez niego stosowane (zwłaszcza możliwość spłaty rat we frankach szwajcarskich) różnią się od umów stosowanych przez inne banki, w tym także od banku, którego umowa była przedmiotem rozstrzygnięcia TSUE.

BANKI

Koszty wyroku TSUE dla sektora wyniosą 20-30mld PLN, gdyż nie wszyscy klienci wystąpią do sądu – Gatnar, RPP

Według Gatnara wyrok TSUE nie będzie miał jakiegoś dużego, negatywnego wpływu na stabilność sektora bankowego w Polsce, ponieważ nie wprowadza on obligatoryjnego mechanizmu przewalutowania kredytów frankowych. Wyrok może przyspieszyć procesy konsolidacji sektora bankowego w Polsce.

ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj; 200 PLN)

ING Bank Hipoteczny wyemituje zielone listy zastawne o wartości 400mln PLN

Marża została ustalona w wysokości 0,53% ponad stawkę WIBOR dla depozytów 6-cio miesięcznych.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj; 36,3 PLN) / RYNEK STALI

W tym miesiącu ma zostać wyłączony wielki piec w krakowskiej hucie - RMF

Jak informuje RMF wstrzymano zakupy jakichkolwiek surowców, a te, które są, mają wystarczyć do normalnej pracy do 25 października. ArcelorMittal przyznaje, że w ostatnich miesiącach sytuacja ekonomiczna się pogorszyła i że spółka na wyłączenie jest przygotowana, ale żadnych terminów nie podaje.

JSW (Sprzedaj; 36,3 PLN)

Umowa o współpracy z Prairie Mining wygasa z końcem września 2019 roku

TAURON (Zawieszona)

Wg. DGP, ukończenie bloku w Jaworznie może się opóźnić o 4-5 msc do marca/kwietnia 2020r.

Dotychczas planowano, że inwestycja zakończy się w 3Q19r. Opóźnienie związane jest m.in. z dodatkowymi pracami dot. konkluzji BAT (ponad 100 mln PLN).

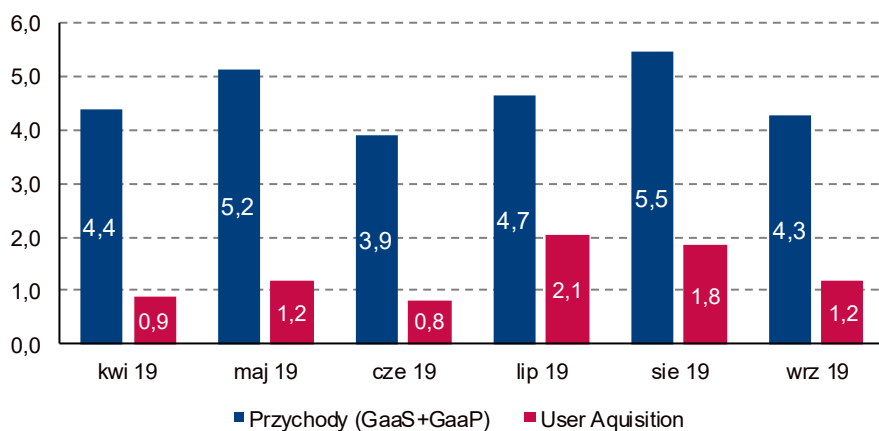
TMT

BOOMBIT

Szacunkowe przychody we wrześniu na poziomie 4,4mln PLN (-22% m/m)

-Przychody z gier GaaS wyniosły 3,29mln PLN (-26% m/m), a z GaaP 0,97mln PLN (-5% m/m)

-Koszty User Aquisition wyniosły 1,2mln PLN



RYNEK GIER

Red Dead Redemption 2 zadebiutuje na PC 5 listopada

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	55 980	0,8%	-1,1%	-4,2%
WIG20	2 121	1,0%	-0,1%	-6,3%
WIG30	2 399	0,9%	-1,1%	-6,8%
mWIG40	3 598	0,4%	-5,4%	-12,5%
sWIG80	11 403	0,1%	-1,8%	-0,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 952	1,4%	-0,9%	2,3%
DAX	12 013	0,7%	-1,5%	-0,8%
FTSE	7 155	1,1%	-1,7%	-2,2%
MOEX	2 693	-0,6%	-3,8%	9,9%
BIST	127 931	0,7%	4,3%	8,8%
NKY	21 371	0,3%	0,8%	-10,1%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,66%	-2,5	-6,4	-95,2
Rent. obl. 10Y	1,91%	-3,2	1,5	-141,0
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,93	-0,4%	0,3%	4,5%
EUR/PLN	4,32	-0,3%	-0,3%	0,0%
EUR/USD	1,10	0,1%	-0,6%	-4,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 643	-0,3%	-1,8%	-10,3%
Ropa Brent	58	1,1%	-5,2%	-30,7%
Złoto	1 505	0,0%	-0,1%	25,1%
Srebro	17,5	-0,1%	-2,6%	22,1%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	4,6	4,5%	OPL	5,4	-1,7%
PLY	27,8	3,1%	LPP	7 950,0	-1,2%
JSW	20,7	2,8%	MBK	346,8	-0,5%
PKN	101,9	2,3%	PGE	7,8	-0,3%
PKO	37,7	1,6%	CDR	238,7	-0,1%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MIL	5,5	3,3%	STP	224,5	-2,4%
PLW	183,2	3,3%	ATT	31,18	-2,0%
BNP	#N/A	N/A	KTY	283,0	-1,6%
PKP	23	2,5%	BFT	690,0	-1,4%
GTN	1,3	2,3%	CAR	196,0	-1,3%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	6,91	21,7%	ABS	27,20	-6,8%
PND	4,05	13,4%	VOX	29,00	-4,3%
EMT	1,49	7,2%	ZEP	6,70	-3,5%
PBX	8,35	6,4%	AST	18,20	-3,4%
MON	3,48	4,8%	ELB	5,72	-3,4%

KINO POLSKA TV

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Podwyżka cen za kanał Kino Polska prawdopodobna
- Rozważana opcja produkcji własnych filmów (filmy fabularne, kabarety, audycje rozrywkowe na licencji)
- W 2020 roku ma powstać 4-5 produkcji o łącznym budżecie ok. 20mln PLN
- Spółka rozważa przejęcia m.in. portali specjalistycznych oraz dystrybutorów pozatelewizyjnych
- W przyszłym roku kanał Zoom TV powinien osiągnąć rentowność.

HANDEL

WOJAS

Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku na poziomie 35,2mln PLN, wzrost o 61,9% r./r.

W okresie styczeń-wrzesień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 204,6mln PLN, co oznacza wzrost o 28% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)

Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kwartale 2019 roku 555 mieszkań do 301 rok wcześniej

Łącznie, od początku roku do końca trzeciego kwartału 2019 roku, spółka przedsprzedała 1,3 tys. mieszkań, podczas gdy rok wcześniej było to 810 mieszkań.

ARCHICOM (Zawieszona)

W III kwartale 2019 roku deweloper sprzedał 397 lokali, wzrost o 9,4% r./r.

ARCHICOM (Zawieszona)

Umowa z firmą Opex w sprawie realizacji 248 lokali mieszkalnych we Wrocławiu
Wartość umowy wynosi 56,19mln PLN netto.

TORPOL

Konsorcjum Torpolu i ZA Kombud ma umowę na infrastrukturę kolejową przy Ostrołęce C za 178,8mln PLN netto

POZOSTAŁE

CELON PHARMA (Kupuj 60,5 PLN)

Podsumowanie telekonferencji dla inwestorów

- **Sprzedaż krajowa:** w perspektywie do końca 2019r Spółka przewiduje wzrost dynamiki segmentu, która będzie związana z: 1) pełnym powrotem do sprzedaży leku Valzek planowanym na 10-11.2019 (wstrzymanie sprzedaży z przerwami od 08.2018) oraz 2) utrzymującymi się wzrostowymi dynamikami sprzedaży leków Salmex, Donepex i Ketrel.

- **Sprzedaż eksportowa:** sprzedaż leku Salmex na rynkach szwedzkim, duńskim i niemieckim w dalszym ciągu pozostaje wstrzymana. Spółka planuje dwie strategie powrotu na w/w rynki: 1) rozwiązania krótkoterminowe- relunch produktu w zmienionej formie inhalatora (rynki Szwecja, Dania, Norwegia, perspektywa 4Q19) lub 2) postępowanie sądowe w celu ustalenia braku naruszenia praw własności intelektualnej przez CLN (perspektywa 02.2020).

- w 4Q19 planowane są również nowe wdrożenia leku Salmex na rynkach francuskim (4Q19) oraz hiszpańskim (4Q19/1Q20).

- Projekty innowacyjne:

1) Esketmania (zaburzenia depresyjne): Spółka obecnie znajduje się w końcowej części II fazy badania klinicznego Esketaminy we wskazaniu depresji dwubiegunowej. Planowane zakończenie fazy – listopad'19. Spółka podtrzymuje plany zawarcia umowy parteringowej w perspektywie 12.2019-03.2020.

- Planowane są dwie strategie partneringu: 1) partnering globalny (obecnie prowadzone są rozmowy z 2 parterami) lub 2) samodzielna sprzedaż w EU i zawarcie partneringu z lokalnymi parterami z USA (rozmowy z 2 parterami) oraz z Azji (również 2 parterów zainteresowanych nabyciem praw). Oczekiwana przez Spółkę wartość transakcji to 200-300mln USD (milestones) + COS + royalties na 2-cyfrowym poziomie.

2) Inhibitor PDE10a (zaburzenia neuropsychiatryczne): Spółka zakończyła badania w ramach I fazy b.k. Lek był dobrze tolerowany przez pacjentów oraz wykazał wysoka biodostępność. Aktualnie Spółka przygotowuje się do rozpoczęcia II fazy badań na grupie ok. 150 pacjentów, która powinna zająć ok. 1,5 roku.

3) Inhibitor FGFR (CELONKO, onkologia): Spółka jest aktualnie w trakcie I fazy b.k. realizowanej na 40 pacjentach. Planowe zakończenie fazy: 2020 rok;

4) Pozostałe projekty: **1) agonista GPR40 (cukrzyca):** spółka zakończyła etap badań przedklinicznych i planuje złożyć wniosek o rozpoczęcie I fazy b.k. w 4Q19. Planowane badania POC II fazy (cukrzyca, neuropatie cukrzycowe: 3Q20- 2Q21). **2) inhibitor JAK/ROCK (z. autoimmunologiczne):** Spółka kończy etap przedklinicznego rozwoju leku, planowane zakończenie fazy i złożenie wniosku o rozpoczęcie I fazy b.k. – 4Q19/1Q20.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	666,4	756,9	88%
WIG20	586,1	670,0	87%
WIG30	624,4	705,6	88%
WIG40	63,1	65,3	97%
sWIG80	11,2	14,6	77%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	99,4	EUR	21,1	IDA	2,0
PKO	91,9	GTN	7,7	EMT	1,9
SPL	67,0	MIL	6,9	EEX	1,4
PEO	47,8	EAT	5,9	RFK	0,8
CDR	37,5	KRU	3,8	TRK	0,6
PZU	33,2	GPW	2,1	PND	0,5
KGH	32,6	ACP	1,9	MON	0,3
PLY	29,1	ENG	1,7	ELB	0,3
CCC	20,2	CIE	1,5	ATG	0,2
JSW	17,5	KTY	1,1	COG	0,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	268%	EUR	268%	ATG	633%
JSW	126%	GTN	203%	EMT	456%
PLY	124%	CLN	149%	ABS	416%
PKN	120%	ORB	144%	LTX	413%
CPS	104%	GPW	136%	MON	327%
MBK	99%	LVC	134%	PWX	320%
ALR	86%	EAT	128%	EEX	221%
TPE	81%	KTY	116%	PND	194%
PKO	78%	ENG	87%	COG	156%
OPL	76%	MIL	84%	IDA	147%

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROBUDOWA: Spółka przystąpi do emisji akcji serii F, rezygnuje z akcji serii E

Pod koniec września akcjonariusze spółki zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 22,12mln PLN poprzez emisję nowych akcji serii F, z pozbawieniem prawa poboru.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych w spółce zależnej Elektrociepłownia Będzin Sp. z o.o.

INPRO: Spółka sprzedała w III kwartale 2019 roku 220 lokali, o 14% więcej niż rok temu

W pierwszych trzech kwartałach 2019 roku spółka sprzedała 584 lokali netto, co stanowi 8% spadek r./r.

KLABATER: Ustalenie daty premiery Crossroads Inn na PC na 23 października

Wersja standardowa gry ma kosztować 19,99USD/EUR, a kolekcjonerska 24,99USD/EUR

MOSTOSTAL WARSZAWA: Zawarcie umowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Zachodniopomorskiego na wykonanie usług architektonicznych i inżynierskich

Wartość umowy wynosi 200mln PLN brutto.

REINO CAPITAL: Spółka nawiązała współpracę z IO Asset Management w sprawie tworzenia i zarządzania wehikulami rynku nieruchomości logistycznych

REDAN: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku na poziomie 17mln PLN, wzrost o 2% r./r.

W ujęciu narastającym sprzedaż Top Secret wyniosła 167mln PLN, co oznacza spadek o 1% r./r.

INSIDER TRADING

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE

Członek zarządu kupił 4 tys. akcji @ 2,50-2,58 PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE

Wiceprezes zarządu kupił 5 tys. akcji @ 2,60 PLN.

INC

Spółka sprzedała 303,1 tys. akcji @ 0,70 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 3 tys. akcji @ 6,23 PLN.

KOMPAP

Imprimus, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 5,2 tys. akcji @ 6,35 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 5 tys. akcji @ 6,35 PLN.

LSI SOFTWARE

Wiceprezes zarządu kupił 3 tys. akcji @ 12,42 PLN.

MIRACULUM

Przewodniczący RN kupił 80,4 tys. akcji @ 1,20 PLN.

MIRACULUM

Wiceprzewodniczący RN kupił 17 akcji @ 1,16 PLN.

TIM

Członek zarządu kupił 10,2 tys. akcji @ 8,30 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ASBIS

Nabycie 24 tys. akcji @ 2,37 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 5,1 tys. akcji @ 3,29 PLN.

ORION INVESTMENT

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 6,20-6,65 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 946 akcji @ 1,19 PLN.

TOWER INVESTMENTS

Nabycie 73,9 tys. akcji @ 24,63 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ELEKTROTIM

Zgłoszenie przez p. Krzysztofa Foltę kandydatury p. Rafała Gulka na stanowisko członka RN.

ELEKTROTIM

Zgłoszenie kandydatury p. Krzysztofa Kaczmarczyka na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

KANIA

Zmniejszenie zaangażowania przez Bogden Limited z 43,72% do 36,79% kapitału i głosów.

MEDICALGORITHMICS

Zwiększenie zaangażowania przez OFE PZU z 12,11% do 12,32% kapitału i głosów.

ŚNIEŻKA

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 3,46% (4,01% kapitału) do 6,16% (7,14% kapitału) głosów.

OBLIGACJE

ALIOR BANK

Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii C o wartości 80mln PLN.

ED INVEST

Podjęcie uchwały w sprawie programu emisji obligacji o wartości do 17,5mln PLN.

ED INVEST

Emisja obligacji serii D o wartości 8,5mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LOTOS

Wolumen: 44,2 tys. @ 89,08
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BENEFIT SYSTEMS: Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółkami Zdrofit, Fabryka Formy, Fitness Academy Bis oraz Fitness Place

KOMPAP: Zwołanie NWZA na dzień 7 listopada w sprawie połączenia z Imprimus

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

URSUS: Zwołanie NWZA na dzień 4 listopada w sprawie sprzedaży zakładów w Opalenicy i Dobrym Mieście

Zakład w Opalenicy ma być sprzedany za kwotę nie niższą niż 5,8mln PLN, a z Dobrym Mieście na kwotę nie niższą niż 20mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 8 października 2019

MEXPOLSKA	Dzień w yplaty dyw idendy
IMMOBILE	Dzień w yplaty dyw idendy

czwartek, 10 października 2019

SILVANO	Dzień w yplaty dyw idendy
ESOTIQ	Dzień w yplaty dyw idendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 7 października 2019					
8:00	Niemcy	Zamów ienia w przemyśle R/R	sie		-5.60%
10:30	Euroland	Indeks Sentix	w rz		-11.10
	Niemcy	Rezerw y w alutow e	w rz		205.32 mld
	Francja	Rezerw y w alutow e	w rz		174.50 mld
	Włochy	Rezerw y w alutow e	w rz		157.68 mld
	Polska	Rezerw y w alutow e	w rz		116.61 mld
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	w rz		34.84 mld
wtorek, 8 października 2019					
1:00	Korea Pd.	Bilans obrotów bieżących	sie		6.95 mld
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	w rz		52.10
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	sie		-4,2
8:45	Francja	Eksport	sie		42.24 mld
8:45	Francja	Import	sie		46.85 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	sie		-4.61 mld
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	w rz		1.90%
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	sie		0.00 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	sie		0.20 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	sie		-13.30 mld
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		2.60%
środa, 9 października 2019					
14:00	Brazylia	Inflacja CPI M/M	w rz		0.11%

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	48,5	35,8	35%	4 674	9,2	6,7	6,4	0,7	0,6	0,6	-0,1	-10,7	-32,6
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	65,4	12%	9 641	12,8	9,5	8,2	0,9	0,8	0,7	2,8	-2,4	34,8
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	345	---	---	---	---	---	---	-5,7	-0,5	-10,8
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	50,0	20%	6 533	11,7	10,4	10,1	0,9	0,9	0,9	1,2	-1,4	-27,6
ING	ING	Trzymaj	200,0	194,8	3%	25 343	14,5	13,4	12,5	1,7	1,5	1,4	-0,1	3,9	8,2
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	346,8	-29%	14 686	12,1	11,1	10,6	0,9	0,8	0,8	-0,5	11,7	-18,2
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	5,5	-21%	6 642	9,4	7,3	6,0	0,7	0,7	0,6	3,3	-16,0	-38,3
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	101,5	22%	26 641	11,7	10,3	10,0	1,1	1,1	1,1	1,2	0,2	-6,9
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	37,7	6%	47 175	10,6	10,6	10,4	1,1	1,1	1,0	1,6	-4,6	-4,4
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	286,0	6%	29 197	12,8	11,0	10,4	1,1	1,1	1,0	1,0	-4,6	-20,2

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	35,6	19,9	79%	321	5,6	5,6	5,6	6,3	5,6	5,2	0,0	5,6	24,8
AC	ACG	Trzymaj	51,0	39,2	30%	387	10,0	9,7	9,4	6,3	6,1	5,8	-2,0	-1,0	-9,0
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,4	62%	548	10,5	7,4	6,7	7,2	5,5	5,0	0,9	1,7	-17,0
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,7	16%	421	13,2	12,5	11,7	6,0	5,5	5,1	0,0	-1,5	31,5
Amica	AMC	Kupuj	143,0	113,2	26%	880	8,6	8,1	7,7	4,8	4,6	4,4	-1,0	-5,0	-1,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	44,1	-	9 671	---	---	---	---	---	---	-0,6	3,6	10,1
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	386	---	---	---	---	---	---	-0,7	14,5	30,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	50,7	-	4 204	---	---	---	---	---	---	0,3	-9,1	9,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,5	-	1 336	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,1	23,2
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,3	74%	556	8,5	7,7	6,8	7,2	6,6	5,7	-0,7	-13,1	10,4
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	31,2	52%	3 093	5,9	7,3	8,3	3,5	3,4	3,2	-2,0	-16,9	0,0
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	690,0	-3%	1 973	30,7	26,6	22,6	9,9	9,1	8,2	-1,4	-1,4	-18,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	35,3	-	1 201	---	---	---	---	---	---	0,3	-7,1	-31,2
Budimex	BDX	Zawieszona	-	127,0	-	3 242	---	---	---	---	---	---	1,6	-11,8	11,8
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,1	28%	660	---	---	---	---	---	---	0,0	1,8	17,1
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	127,7	14%	5 257	17,8	11,7	8,8	8,5	7,3	6,7	1,1	-7,1	-33,9
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	238,7	7%	22 944	234,7	18,6	22,8	160,4	11,6	15,7	-0,1	-6,6	63,9
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,1	-	116	---	---	---	---	---	---	0,3	0,5	-18,0
Celon	CLN	Kupuj	60,5	43,0	41%	1 935	55,8	45,9	51,8	29,6	23,7	24,8	1,5	6,2	37,6
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	30,5	53%	1 607	6,6	6,4	5,8	4,9	4,8	4,5	1,7	-12,4	-31,2
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,5	-	1 419	---	---	---	---	---	---	0,3	-2,8	14,8
Comp	CMP	Sprzedaj	63,5	66,0	-4%	391	---	6,2	10,3	6,3	4,1	5,7	0,0	-3,2	40,4
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	27,3	-6%	17 485	14,8	12,1	11,8	7,0	7,0	6,4	0,6	-2,5	21,2
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 034	---	---	---	---	---	---	0,4	-3,5	-5,7
Dino	DNP	Zawieszona	-	150,6	-	14 765	35,4	27,1	21,3	22,4	17,7	14,4	0,1	-1,7	57,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,0	-	2 056	---	---	---	---	---	---	0,5	-0,7	30,2
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 981	---	---	---	---	---	---	1,1	2,3	47,7
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,3	-	3 673	---	---	---	---	---	---	1,3	-5,5	-16,0
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,1	-	2 534	---	---	---	---	---	---	1,8	-9,3	-31,3
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,7	-	2 737	---	---	---	---	---	---	-0,2	-7,7	11,8
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,5	93%	1 992	6,2	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	-0,7	-11,3	-35,8
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,7	54%	567	9,5	7,1	6,0	7,8	6,5	5,4	-1,3	-5,8	4,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,5	-	1 574	---	---	---	---	---	---	-0,3	-6,0	2,3

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

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
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 613	---	---	---	---	---	---	1,4	0,1	16,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	196,0	25%	2 777	10,9	10,3	9,6	8,1	7,6	7,1	-1,3	-3,4	-6,2
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	20,7	76%	2 426	2,5	5,8	14,7	-0,3	-0,2	0,1	2,8	-27,2	-69,3
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	283,0	25%	2 708	10,7	10,2	9,6	7,6	7,3	6,9	-1,6	-12,9	-14,0
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	74,9	12%	14 988	6,1	6,3	6,0	4,4	4,3	3,9	1,4	-5,7	-15,7
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	143,5	39%	2 717	7,8	7,7	7,6	9,5	9,5	9,7	-0,1	-7,7	-8,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	34,4	-	886	---	---	---	---	---	---	1,5	-6,9	35,7
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,9	-	250	---	---	---	---	---	---	-0,7	1,5	-9,7
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	89,2	2%	16 487	11,3	9,7	10,2	6,1	4,8	4,5	1,0	3,3	0,8
LPP	LPP	Kupuj	10 250	7 950,0	29%	14 727	---	---	---	---	---	---	-1,2	10,8	1,3
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	80,8	46%	1 109	---	31,7	9,0	-20,0	41,5	9,3	0,7	-5,4	-6,7
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,0	28%	454	8,7	---	9,0	6,1	5,7	5,3	0,7	3,8	17,2
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	152	---	---	---	---	---	---	-0,3	6,4	12,0
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,4	-	110	---	---	---	---	---	---	3,1	-2,9	15,2
Monnari	MON	Kupuj	-	3,5	-	106	6,4	6,3	6,4	1,2	0,4	0,7	4,8	-23,5	-17,1
Netia	NET	Zawieszona	-	4,4	-	1 460	---	---	---	---	---	---	-3,3	-3,3	-13,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	349,0	-3%	1 587	13,9	13,1	12,9	9,9	9,1	8,6	-0,3	-2,5	42,7
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,3	-3%	824	13,5	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	0,0	1,7	23,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,4	-5%	222	11,5	6,3	8,7	10,4	5,2	6,9	0,0	1,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	12,0	192%	163	---	---	---	-20,5	-29,1	-24,6	0,0	21,4	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	21,4	40%	298	14,2	13,7	13,3	4,8	4,4	4,1	1,9	-1,8	4,4
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,4	9%	7 100	---	79	165,5	278,3	255,6	223,0	-1,7	-10,7	12,9
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	105,5	4%	4 861	17,9	19,0	17,8	9,0	9,1	8,5	1,4	10,4	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	61,4	7%	349	11,4	10,3	9,0	8,5	7,2	6,5	0,0	-0,3	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,0	18,2	7,3	5,8	5,3	0,0	-0,4	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,8	-	14 562	---	---	---	---	---	---	-0,3	-0,6	-22,1
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,6	28%	26 626	11,7	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	4,5	0,6	-33,3
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	9,5	81%	270	11,0	9,9	9,4	7,6	6,6	6,2	1,2	-6,3	5,6
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	101,9	-6%	43 584	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,9	2,3	15,8	-5,8
Play	PLY	Trzymaj	34,4	27,8	24%	7 070	7,8	7,2	6,2	6,0	5,7	5,0	3,1	-3,8	33,8
Playway	PLW	Kupuj	203,0	183,2	11%	1 209	20,0	20,4	19,6	13,1	12,4	11,8	3,3	2,9	35,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,2	-	1 145	---	---	---	---	---	---	0,0	3,3	22,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,1	-	132	---	---	---	---	---	---	13,4	-16,5	-52,7
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	36,1	39%	31 173	9,7	9,1	8,9	2,0	1,9	1,8	0,7	-2,2	-17,8
R22	R22	Kupuj	28,0	19,7	42%	279	14,0	10,8	9,6	7,8	6,6	5,8	0,8	-1,5	32,2
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	27,1	44%	394	10,5	10,3	10,0	7,3	6,8	6,1	-1,1	7,5	34,2
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,9	30%	291	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	-0,2	0,7	6,4
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,0	106%	511	---	---	---	---	---	---	1,1	-9,5	-21,2
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	224,5	35%	1 253	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,6	-2,4	5,9	-29,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,3	4%	185	9,9	6,1	5,4	6,4	4,8	4,3	0,0	7,2	-9,4
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,6	-	2 811	---	---	---	---	---	---	0,6	2,8	-26,8
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	132,0	8%	956	18,2	16,6	14,8	13,6	12,1	10,5	1,5	-5,0	65,0
VRG	VRG	Kupuj	5,0	4,2	20%	973	---	---	---	---	---	---	0,5	-3,9	2,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	656,0	55%	984	13,3	12,1	11,4	7,4	6,7	6,1	-0,3	-0,9	-21,3
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,7	71%	465	7,3	6,3	6,0	5,3	4,6	4,1	1,3	-2,4	-22,1
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	67,2	3%	1 950	21,3	18,8	16,8	11,8	10,6	9,6	1,5	9,1	27,3
Wittchen	WTN	Trzymaj	15,5	14,3	8%	260	---	9,1	9,2	5,2	5,0	4,6	0,0	-8,0	-9,8

* P/BV zamiast EV/EBITDA

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	48,5	7,6%	9,5%	9,0%	12,6%	12,5%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	6,9%	8,6%	9,2%	12,8%	13,2%	13,6%	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	60,0	7,9%	8,7%	8,7%	16,4%	16,2%	16,2%	3,7	3,2	3,6	7,5%	6,4%	7,2%
ING	ING	Trzymaj	200,0	12,2%	11,9%	11,7%	14,3%	14,6%	14,9%	3,5	4,0	4,4	1,8%	2,1%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	7,7%	7,7%	7,5%	17,5%	17,8%	18,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	8,1%	9,5%	10,4%	16,8%	17,5%	18,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	9,8%	10,8%	10,8%	15,0%	14,6%	14,3%	6,6	6,5	7,4	6,5%	6,4%	7,3%
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	11,0%	10,5%	10,3%	16,9%	16,9%	17,3%	1,3	3,0	1,8	3,5%	7,8%	4,7%
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	9,0%	10,1%	10,1%	15,5%	15,7%	16,0%	19,7	11,2	13,0	6,9%	3,9%	4,5%

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	6,5%	9,2%	9,0%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,6%	3,6%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-5,0%	-4,3%	-3,5%	3,9	3,0	3,0	10,1%	7,7%	7,7%
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,8%	7,4%	11,3%	4,1	2,7	3,8	11,6%	7,6%	10,8%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,0%	7,8%	7,9%	4,0	4,0	4,0	3,5%	3,5%	3,5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-1,0%	2,2%	7,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	6,5%	8,6%	11,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,6%	4,7%	5,4%	---	---	---	---	---	---
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	Trzymaj	145,0	696	767	705	8,7%	9,6%	8,8%	0,5	0,5	2,2	0,4%	0,4%	1,7%
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,5%	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	-1,4%	0,3%	1,1%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	-138	-94	139	-4,1%	-2,8%	4,2%	0,0	0,9	1,9	0,0%	3,1%	6,2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	63,5	46	58	111	8,6%	10,8%	20,6%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,1%	1,1%	9,4%	0,9	0,9	0,9	3,4%	3,4%	3,4%
Develia	DVL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	10,4%	24,2%	10,8%	0,5	0,4	0,3	15,3%	12,2%	8,1%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,6%	7,2%	8,7%	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	3,6%	4,5%	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	8,3%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	4,0%	5,6%	6,6%	24,0	22,7	23,6	8,5%	8,0%	8,3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,2%	6,1%	8,2%	0,0	1,5	3,6	0,0%	2,0%	4,8%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,4%	4,4%	6,3%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	1313	1690	1877	7,0%	9,0%	10,0%	3,0	3,5	4,0	3,4%	3,9%	4,5%
LPP	LPP	Kupuj	10 249,6	890	684	1184	5,5%	4,2%	7,3%	60,0	80,2	97,9	0,8%	1,0%	1,2%
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,0%	6,9%	7,8%	4,1	4,6	4,2	6,0%	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%	3,9%	5,1%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,3%	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	-7,7%	-6,5%	-7,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	16,0%	13,9%	14,1%	0,4	0,5	0,5	1,9%	2,5%	2,6%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,7%	-1,4%	8,9%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,5%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,2%	5,6%	6,7%	2,0	2,1	1,9	1,9%	2,0%	1,8%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	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	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 Softw are	PSW	Kupuj	17,2	22	25	26	9,1%	10,4%	11,1%	0,0	0,8	0,9	0,4%	8,2%	9,1%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	6,9%	1,7%	1,6%	3,5	3,5	3,5	3,4%	3,4%	3,4%
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,7%	2,0%	10,6%	1,4	1,2	0,0	5,2%	4,2%	0,0%
Playw ay	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,7%	6,1%	6,3%	2,5	8,1	8,1	1,4%	4,4%	4,4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,3%	8,8%
R22	R22	Kupuj	28,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,0%	6,5%	10,0%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,1%	3,2%
Raw lplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,8%	6,3%	6,3%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,5%	12,3%	1,4	1,6	1,8	7,2%	8,3%	9,7%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,3%	8,2%	13,5%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,2%	10,5%	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	5,9%	6,4%	7,0%	3,8	5,5	5,9	2,9%	4,1%	4,5%
VRG	VRG	Kupuj	5,0	121	129	149	9,9%	10,6%	12,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,5%	8,1%	9,7%	30,0	35,0	35,0	4,6%	5,3%	5,3%
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	48	65	70	5,8%	7,9%	8,6%	0,3	0,3	0,3	4,3%	3,9%	3,9%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	118	119	125	5,1%	5,2%	5,4%	1,0	1,0	1,0	1,5%	1,5%	1,5%
Witthen	WTN	Trzymaj	15,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	35,8	9,2	6,7	6,4	-	-	-	0,7	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	50,0	11,7	10,4	10,1	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	194,8	14,5	13,4	12,5	-	-	-	1,7	1,5	1,4
MBANK	MBK	346,8	12,1	11,1	10,6	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,5	9,4	7,3	6,0	-	-	-	0,7	0,7	0,6
PEKAO	PEO	101,5	11,7	10,3	10,0	-	-	-	1,1	1,1	1,1
PKOBP	PKO	37,7	10,6	10,6	10,4	-	-	-	1,1	1,1	1,0
	Mediana		11,7	10,4	10,1	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	36,9	7,6	7,6	6,5	4,5	4,7	4,3	1,1	1,1	1,0
PGNIG	PGN	4,6	11,7	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	89,2	11,3	9,7	10,2	6,1	4,8	4,5	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	101,9	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,9	1,1	1,0	1,0
	Mediana		9,8	9,9	9,6	4,9	4,7	4,4	1,1	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	35,3	23,7	4,2	5,0	2,1	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	20,7	2,5	5,8	14,7	-0,3	-0,2	0,1	0,3	0,3	0,3
KGHM	KGH	74,9	6,1	6,3	6,0	4,4	4,3	3,9	0,7	0,6	0,6
	Mediana		6,1	5,8	6,0	2,1	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,7	21,0	15,4	12,9	7,1	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,3	5,6	3,5	3,2	4,0	3,2	3,0	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,1	3,1	4,1	3,7	4,1	3,9	3,8	0,2	0,2	0,2
PEP	PEP	25,20	280,0	12,2	10,7	10,3	6,9	6,7	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	7,8	6,6	5,9	6,0	3,9	3,6	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,4	2,7	2,6	4,1	4,2	3,9	0,1	0,1	0,1
	Mediana		6,1	5,0	4,8	4,1	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	27,3	14,8	12,1	11,8	7,0	7,0	6,4	-	-	-
NETIA	NET	4,4	37,2	27,9	22,0	5,4	5,4	5,2	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,8	7,8	7,2	6,2	6,0	5,7	5,0	20,8	6,9	3,3
WIRTUALNA	WPL	67,2	21,3	18,8	16,8	11,8	10,6	9,6	3,8	3,3	2,9
	Mediana		18,0	15,5	14,3	6,5	6,3	5,8	3,8	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	50,7	13,2	12,2	12,1	6,0	5,0	4,8	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,3	11,5	8,4	7,8	6,9	5,5	5,3	1,6	1,5	1,4
COMARCH	CMR	174,5	26,5	15,1	13,3	9,3	6,7	6,1	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	9,5	11,0	9,9	9,4	7,6	6,6	6,2	5,5	5,1	4,9
	Mediana		12,4	11,1	10,7	7,2	6,1	5,7	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	238,7	234,7	18,6	22,8	160,4	11,6	15,7	23,0	10,3	10,1
PLAYWAY	PLW	183,2	20,0	20,4	19,6	13,1	12,4	11,8	7,1	6,5	5,9
	Mediana		234,7	18,6	22,8	160,4	11,6	15,7	23,0	10,3	10,1
Chemia											
CIECH	CIE	30,5	6,6	6,4	5,8	4,9	4,8	4,5	0,7	0,7	0,6
GRUPAAZOTY	ATT	31,2	5,9	7,3	8,3	3,5	3,4	3,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	48,00	4,3	5,8	4,1	5,3	5,5	5,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	88,8	13,7	6,7	7,2	4,5	2,5	2,6	0,0	0,0	0,0
	Mediana		6,2	6,5	6,5	4,7	4,1	3,8	0,7	0,3	0,3
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	42,9	14,7	4,5	6,4	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		Mediana	14,7	4,5	6,4	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	127,7	17,8	11,7	8,8	8,5	7,3	6,7	4,7	4,0	3,5
MONNARI	MON	3,5	6,4	6,3	6,4	1,2	0,4	0,7	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,5	7,9	7,6	10,5	4,3	4,8	5,2	3,1	2,4	2,4
		Mediana	7,9	7,6	8,8	4,3	4,8	5,2	3,1	2,4	2,4
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	150,6	48,5	35,5	27,2	29,3	21,6	16,7	12,3	9,1	6,8
EUROCASH	EUR	19,7	31,4	28,8	21,2	13,7	12,7	11,8	2,8	2,8	2,7
		Mediana	39,9	32,2	24,2	21,5	17,2	14,2	7,5	5,9	4,7
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	349,0	13,9	13,1	12,9	9,9	9,1	8,6	2,3	2,1	1,9
		Mediana	13,9	13,1	12,9	9,9	9,1	8,6	2,3	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,9	5,6	5,6	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,6	5,6	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	82,0	9,1	8,8	8,4	8,4	8,1	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,5	6,5	5,3	9,2	7,3	6,2	0,4	---	---
		Mediana	9,8	7,7	6,8	8,8	7,7	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,8	7,8	7,6	7,6	10,4	9,6	12,2	1,3	1,3	1,2
GTC	GTC	9,5	20,0	11,2	10,3	15,9	16,1	15,0	1,0	1,0	1,0
IIAAV	IIA	112,0	18,7	16,1	17,9	31,3	28,0	25,2	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,7	11,2	10,3	15,9	16,1	15,0	1,0	1,0	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	127,0	11,9	19,5	18,9	6,7	9,5	9,2	4,4	---	---
TRAKCJA	TRK	1,8	4,1	9,1	6,2	---	6,5	5,8	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,1	7,7	11,5	7,8	4,9	5,6	4,4	---	---	---
		Mediana	7,7	11,5	7,8	5,8	6,5	5,8	4,4	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,7	7,7	7,4	7,2	6,5	6,4	6,1	1,3	---	0,1
MFO	MFO	17,90	4,2	4,8	4,5	3,9	4,2	3,9	0,8	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,0	2,3	3,8	4,6	3,6	4,6	5,7	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,2	4,8	4,6	3,9	4,6	5,7	0,8	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	6,2	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	1,4	1,4	1,4
		Mediana	6,2	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	1,4	1,4	1,4
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	35,4	10,5	7,4	6,7	7,2	5,5	5,0	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	283,0	10,7	10,2	9,6	7,6	7,3	6,9	1,9	1,8	1,8
RAWLPLUG	RWL	8,9	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	224,5	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,6	0,5	0,5	0,4
		Mediana	9,5	7,6	7,8	6,6	5,6	5,2	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	23,7	9,5	7,1	6,0	7,8	6,5	5,4	0,8	0,8	0,7
		Mediana	9,5	7,1	6,0	7,8	6,5	5,4	0,8	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											

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 motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	39,2	10,0	9,7	9,4	6,3	6,1	5,8	3,4	3,1	2,8
AUTOPARTNER	APR	4,3	8,5	7,7	6,8	7,2	6,6	5,7	1,5	1,2	1,0
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	9,6	9,3	7,2	7,1	7,3	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	196,0	10,9	10,3	9,6	8,1	7,6	7,1	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	21,4	14,2	13,7	13,3	4,8	4,4	4,1	1,7	1,5	1,4
WIELTON	WLT	7,7	7,3	6,3	6,0	5,3	4,6	4,1	1,2	1,1	0,9
	Mediana		9,2	9,6	9,4	6,8	6,3	5,7	1,4	1,2	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	113,2	8,6	8,1	7,7	4,8	4,6	4,4	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	18,3	13,5	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	0,9	4,5	2,9	8,2	3,2	2,4	4,7	---	---	---
	Mediana		9,4	8,8	8,4	5,5	4,9	4,8	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	37,5	8,5	12,5	13,5	5,7	5,8	6,4	---	---	---
KRUK	KRU	143,5	7,8	7,7	7,6	---	---	---	1,4	1,2	1,1
VINDEXUS	VIN	8,6	6,0	5,1	5,0	8,1	7,0	6,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,8	7,7	7,6	6,9	6,4	6,4	1,0	0,9	0,8
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	656,00	13,3	12,1	11,4	7,4	6,7	6,1	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,30	9,9	6,1	5,4	6,4	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,70	13,2	12,5	11,7	6,0	5,5	5,1	1,5	1,4	1,4
	Mediana		13,2	12,1	11,4	6,4	5,5	5,1	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	690	30,7	26,6	22,6	9,9	9,1	8,2	3,4	3,3	3,0
ORBIS	ORB	105,5	17,9	19,0	17,8	9,0	9,1	8,5	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	27,1	10,5	10,3	10,0	7,3	6,8	6,1	2,8	2,3	2,0
	Mediana		17,9	19,0	17,8	9,0	9,1	8,2	2,8	2,3	2,0

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 Kosiołek
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.