

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

MERCATOR MEDICAL

Szacunkowe wyniki za 3Q19

- EBITDA w 3Q wyniosła 8,5 mln PLN, wobec 7,3 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł ok. 0 mln PLN (1,4 mln PLN rok wcześniej) a przychody 145 mln PLN (111,3 mln rok temu).

- Publikacja raportu za 3Q19 została przesunięta z 18 na 29 listopada b.r.

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj, 200 PLN)

Moody's nadał rating Aa3 hipotecznym listom zastawnym serii 1 ING BH

KRUK (Trzymaj, 200 PLN)

Informacja o nakładach i wpłatach w 2Q'19 – odzyski 5% poniżej oczekiwań, bardziej martwią niskie nakłady

mIn PLN	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17	Q1'18	Q2'18	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19	2017	2018	2019P
Spłaty	309	338	347	375	362	401	381	433	427	448	433	1369	1577	1821
<i>zmiana r./r.</i>	43%	47%	36%	29%	17%	19%	10%	15%	18%	12%	14%		15%	15%
Nakłady na portfele	214	292	261	210	125	282	647	340	179	130	83	976	1396	1050
<i>zmiana r./r.</i>	234%	-56%	25%	-40%	-42%	-3%	148%	62%	44%	-54%	-87%		43%	-25%
Wartość nominalna	3800	3600	2638	6409	600	1871	3742	2687	1400	1897	734	16447	8900	-
<i>średnia cena</i>	6%	8%	10%	3%	21%	15%	17%	13%	13%	7%	11%	6%	16%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zakupy w PL i RU stanowiły 85% inwestycji YTD;

- Spłaty we Włoszech (+56% r./r.) stanowiły 10% łącznych odzysków (7% w 3Q'18);

BANKI

Banki w ciągu kilku miesięcy przeanalizują swoje portfele kredytów CHF pod kątem potencjalnych rezerw – ZBP

BANKI

Banki mogą zwrócić klientom ponad 1mld PLN prowizji pobranych przy przedpłacie kredytu konsumpcyjnego – ZBP

Niektóre banki mogą jeszcze w 2019 roku zawiązać dodatkowe rezerwy na ten cel.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 47,5 PLN)

Uchwała ws. objęcia akcji w emisji Polic

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Zawieszona)

Zakończenie budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole

Koszt inwestycji wyniósł 11,6mld PLN.

TMT

11 BIT STUDIOS (Sprzedaj, 340 PLN)

Dziś premiera *Frostpunka* w dystrybucji cyfrowej na konsole Xbox One i PS4

-Ocena gry na Metacritic to 87/100

-Cena detaliczna gry wynosi 29,99 USD/EUR

-Wersja pudełkowa będzie dostępna w Europie od 18 października, a w USA 22 października w cenie 34,99 USD/EUR lub 29,99GBP

BLOOBER TEAM

Ustalenie daty premiery gry "Layers of Fear" w wersji iOS na dzień 24 października 2019 roku

FOREVER ENTERTAINMENT

Podpisanie umowy licencyjnej na wyłączną dystrybucję gry „OmoTomO” na platformie Nintendo Switch, Xbox One i PS4

Przewidywany termin premiery to I kwartał 2020 roku.

KINO POLSKA TV

Zapowiedź nabycia 100% udziałów spółki zależnej Stopklatka z NewConnect i wycofania jej z obrotu giełdowego

Przedmiotem transakcji będzie 250,5 tys. akcji stanowiących 2,24% w kapitale zakładowym Stopklatki.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 320	0,5%	1,0%	-2,8%
WIG20	2 173	0,6%	1,8%	-4,8%
WIG30	2 463	0,6%	0,9%	-5,2%
mWIG40	3 701	0,2%	-1,8%	-11,2%
sWIG80	11 484	0,1%	-1,1%	0,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 977	-0,5%	1,7%	1,8%
DAX	12 428	0,8%	4,1%	0,7%
FTSE	7 408	1,0%	2,8%	-1,2%
MOEX	2 747	-0,5%	0,3%	11,1%
BIST	130 559	3,6%	8,9%	7,0%
NKY	21 905	-0,8%	5,8%	-9,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,78%	0,0	10,1	-76,7
Rent. obl. 10Y	2,00%	-0,9	15,8	-124,8
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,01	-0,3%	1,0%	7,8%
EUR/PLN	4,37	-0,1%	0,2%	1,9%
EUR/USD	1,09	0,2%	-0,7%	-6,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 725	0,8%	1,3%	-8,5%
Ropa Brent	60	-1,3%	-1,2%	-29,8%
Złoto	1 464	-0,5%	-3,7%	23,1%
Srebro	17,0	-1,6%	-8,1%	17,1%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,0	2,4%	JSW	21,8	-5,2%
TPE	1,5	1,0%	MBK	347,6	-4,2%
PKN	98,7	0,9%	ALR	38,8	-3,0%
LPP	8 600,0	0,7%	CPS	26,4	-1,9%
PLY	27,5	0,4%	PKO	39,3	-1,8%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STP	238,0	3,9%	GTN	1,1	-7,2%
WPL	67,0	1,5%	MIL	5,72	-3,9%
DVL	2,3	1,1%	CIG	1,0	-3,0%
GTC	10	0,6%	PKP	24,8	-2,6%
CMR	174,5	0,6%	LWB	36,0	-2,4%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	5,47	14,9%	PND	2,98	-11,8%
OAT	11,70	9,3%	PDZ	0,72	-8,9%
SKH	16,90	3,0%	WSE	0,90	-8,2%
INK	16,30	2,5%	PCR	48,50	-6,7%
SLV	62,80	2,3%	ABS	27,40	-6,2%

11 października 2019
PGS SOFTWARE (Kupuj, 17,2 PLN)
Wstępne wyniki sprzedaży III kw.'19 (+19% r/r)

- Sprzedaż na poziomie 38,1mln PLN
- Spółka pozyskała 6 nowych klientów
- Negatywny wpływ zabezpieczeń walutowych w 3Q'19 to -2,1mln PLN
- Przychody 4Q'19 będą niższe ze względu na Brexit, zmniejszeni zespołów u niektórych klientów w UK oraz niższe od oczekiwań pozyskania nowych klientów.

PGS SOFTWARE (Kupuj, 17,2 PLN)
Zarząd nie będzie występować do RN z wnioskiem o wypłatę zaliczki na poczet dywidendy

- Spółka będzie akumulować środki w związku z programem skupu akcji oraz planami akwizycyjnymi

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY
Założone wpływy budżetowe z częstotliwości 5G są konserwatywne – MC

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)
Podpisanie umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe o wartości 1,4mld PLN netto

Umowa dotyczy realizacji robót budowlanych oraz wykonania projektu wykonawczego i realizacji robót na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice –Zabrzeg.

POLNORD (Zawieszona)
Deweloper sprzedał w III kwartale 2019 roku 117 lokali
TORPOL
Aneks do umowy z podwykonawcą Przedsiębiorstwem Budownictwa Kolejowego i Inżynieryjnego na prace na linii kolejowej Działdowo-Olsztyn

Na podstawie aneksu wartość umowy uległa podwyższeniu o ok. 9,5mln PLN netto.

TRAKCJA
Podpisanie umowy z PKP PLK o wartości 349,2mln PLN netto

Umowa dotyczy zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na odcinku Bronów-Wisła Głębcze. Prace mają być zrealizowane do 23 grudnia 2021 roku.

TRAKCJA
Spółka zawarła umowy objęcia 10,28 mln akcji serii B i 24,77 mln akcji serii C

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 1,70 PLN.

POZOSTAŁE

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)
Informacja o liczbie wniosków złożona we wrześniu'19

- W 09.2019 Spółka zależna Medli-Lynx złożyła 6 524 wniosków o płatność.

- Poniżej prezentujemy dynamiki wniosków w ujęciu r/r i kw./kw.

szutki	2018	2019	y/y	szutki	2Q19	3Q19	q/q
lipiec	8 381	7 707	-8%	I miesiąc	8 213	7 707	-6%
sierpień	8 734	6 521	-25%	II miesiąc	7 533	6 521	-13%
wrzesień	7 146	6 524	-9%	III miesiąc	6 657	6 524	-2%
Razem	24 261	20 752	-14%	Razem	22 403	20 752	-7%

Źródło: dane spółki, Trigon DM
Źródło: dane spółki, Trigon DM

POZOSTAŁE INFORMACJE

ARTERIA: Przedłużenie umowy z Tauron Obsługa Klienta w sprawie dostawy usług contact center do dnia 30 czerwca 2020 roku
BALTONA: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku na poziomie 55,1mln PLN, wzrost o 20% r./r.

W okresie styczeń-wrzesień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 409,1mln PLN, co oznacza wzrost o 14% r./r.

CHERRYPICK GAMES: Podjęcie decyzji o niezupelnianiu kaucji w kwocie 200tys. EUR na zabezpieczenie należności od KuuHubb Oy
DATAWALK: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Środki z emisji akcji mają być przeznaczone na rozbudowę działów handlowych, szczególnie w USA
- Poza zwiększeniem zasobów handlowych nie ma planów co do wzrostu innych kosztów
- Celem nie jest jak najszybsze osiągnięcie rentowności, a rozwój.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	597,9	752,7	79%
WIG20	495,6	665,9	74%
WIG30	541,5	702,1	77%
WIG40	79,9	66,2	121%
sWIG80	11,5	13,7	84%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	80,3	ING	10,8	EMT	1,2
PKN	54,8	KRU	9,3	EEX	1,1
KGH	38,5	KER	8,1	VWL	0,7
PZU	32,5	EUR	5,7	CMP	0,6
CDR	30,4	EAT	5,7	RFK	0,5
CCC	30,2	MIL	4,6	PDZ	0,5
PEO	29,3	BFT	4,1	SLV	0,4
SPL	25,8	PLW	4,0	PND	0,4
LPP	21,8	ACP	3,4	MDG	0,3
ALR	21,0	GPW	2,8	APR	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	141%	ING	452%	CPG	443%
PGE	122%	CLN	418%	OAT	433%
ALR	120%	PLW	382%	PND	428%
CPS	115%	CMR	355%	EMT	421%
CCC	112%	LVC	325%	MDG	405%
LPP	110%	KER	199%	ATG	345%
JSW	110%	GPW	197%	BSC	333%
MBK	93%	CAR	192%	MLG	319%
LTS	82%	WPL	191%	EEX	314%
OPL	78%	BFT	191%	PWX	298%

EMC INSTYTUT MEDYCZNY: Rozpoczęcie negocjacji w sprawie ustalenia warunków sprzedaży na rzecz Powiatu Kamieńskiego Szpitala św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim

HELIO: W wezwaniu nie udało się odkupić wystarczającej liczby akcji potrzebnych do przeprowadzenia przymusowego wykupu i wycofania akcji z obrotu

LABO PRINT: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku na poziomie 7,4mln PLN, wzrost o 15,6% r./r. W okresie styczeń-wrzesień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 61,4mln PLN, co oznacza wzrost o 11% r./r.

SERINUS ENERGY: Spółka zapowiada rozpoczęcie konserwacji zakładu przetwarzania gazu Moftinu w Rumunii

SOLAR COMPANY: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku na poziomie 13,2mln PLN

URSUS: Jeden z wierzycieli przygotował wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Ursus Bus

PROGRAM SKUPU AKCJI

CDRL

Nabycie 177 akcji @ 18,49-18,50 PLN.

J.W. CONSTRUCTION

Nabycie 3 tys. akcji @ 2,86-2,92 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 8,4 tys. akcji @ 3,10 PLN.

MUZA

Nabycie 515 akcji @ 2,735 PLN.

PMPG

Nabycie 437 akcji @ 1,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PCM

Rezygnacja p. Jakuba Kizielewicza z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

PCM

Rezygnacja p. Konrada Karpowicza z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

PCM

Odwołanie p. Tomasza Kuleszy z pełnienia funkcji członka zarządu i powołanie na stanowisko wiceprezesa zarządu.

PCM

Powołanie p. Mirosława Grzelaka na stanowisko prezesa zarządu.

TRAKCJA

Powołanie p. Arkadiusza Arciszewskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

TXM

Powołanie p. Mariusza Mokrzyckiego na stanowisko członka RN.

ZE PAK

RN powołała p. Henryka Sobierajskiego na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Pawła Gajewskiego i p. Martynę Dębek z 4,9089% do 5,118% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GRUPA AZOTY: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada w sprawie wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Polic

MENNICA POLSKA: Zwołanie NWZA na dzień 12 listopada w sprawie połączenia ze spółkami Mennica Polska od 1766 oraz Skarbiec Mennicy Polskiej

OT LOGISTICS: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 2,3 mln akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru. Spółka skorygowała cenę emisyjną, która ma być nie niższa niż 6 PLN, a nie jak podano wcześniej 8 PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 1 października 2019

CCC	Dzień wypłaty dywidendy
CYFROWY POLSAT	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 1 października 2019					
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sie		2.20%
1:50	Japonia	Tankan Indeks dla przemysłu	III kw artał		7
1:50	Japonia	Tankan Indeks dla branż poza przemysłowych	III kw artał		23
2:30	Korea Pd.	Indeks PMI przemysłu	sie		48.60
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	sie		-28.50%
6:30	Australia	Stopa procentowa			1.00%
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	w rz		48.80
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	w rz		48.70
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	w rz		51.10
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	w rz		43.50
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	w rz		47.00
10:30	UK	Indeks PMI przemysłu	w rz		47.40
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	sie		0.10%
środa, 2 października 2019					
1:00	Korea Pd.	Bazowa inflacja CPI R/R	sie		1.00%
1:00	Korea Pd.	Inflacja CPI R/R	sie		0.60%
8:30	Szwajcaria	Sprzedż detaliczna R/R	sie		1.40%
9:00	Węgry	Eksport (F)	lip		8.90 mld
9:00	Węgry	Import (F)	lip		8.40 mld
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (F)	lip		556 mln
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	w rz		195 tys.

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	34,0	43%	4 441	8,7	6,3	6,1	0,6	0,6	0,5	-0,3	-17,0	-36,0
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	59,8	22%	8 816	11,7	8,7	7,5	0,8	0,7	0,7	-2,0	-12,1	23,3
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	329	---	---	---	---	---	---	-1,7	-5,1	-14,9
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	51,1	17%	6 677	12,0	10,6	10,3	0,9	0,9	0,9	1,2	-1,7	-26,0
ING	ING	Trzymaj	200,0	196,0	2%	25 500	14,6	13,5	12,6	1,7	1,5	1,4	0,5	4,3	8,9
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	355,6	-31%	15 059	12,4	11,4	10,9	0,9	0,8	0,8	1,0	10,7	-16,2
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	5,6	-23%	6 745	9,5	7,5	6,1	0,7	0,7	0,6	-2,6	-14,3	-37,3
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	104,0	19%	27 297	12,0	10,5	10,2	1,2	1,1	1,1	-0,2	-3,1	-4,6
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	37,2	7%	46 538	10,4	10,5	10,3	1,1	1,1	1,0	-0,2	-9,6	-5,7
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	284,8	6%	29 075	12,7	10,9	10,4	1,1	1,1	1,0	-0,9	-6,8	-20,5

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
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	389,5	-13%	891	35,5	58,2	62,4	21,2	29,1	35,6	-2,9	-4,5	59,6
AB	ABE	Kupuj	35,6	20,1	77%	325	5,7	5,6	5,7	6,3	5,7	5,3	-0,5	8,6	26,4
AC	ACG	Trzymaj	51,0	39,6	29%	391	10,1	9,8	9,5	6,4	6,1	5,9	-1,0	1,5	-8,1
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,0	64%	542	10,4	7,3	6,6	7,1	5,5	5,0	0,0	-3,3	-17,9
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,3	19%	410	12,8	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	0,0	-6,1	28,0
Amica	AMC	Kupuj	143,0	111,2	29%	865	8,5	7,9	7,6	4,7	4,5	4,3	-0,2	-4,1	-3,1
Amrest	EAT	Zawieszona	-	46,0	-	10 099	---	---	---	---	---	---	1,4	5,6	15,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	386	---	---	---	---	---	---	0,0	13,6	30,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	50,2	-	4 167	---	---	---	---	---	---	-0,5	-4,9	8,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	33,8	-	1 309	---	---	---	---	---	---	0,0	-8,4	20,7
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,4	69%	572	8,7	7,9	7,0	7,3	6,7	5,8	1,9	4,3	13,5
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	30,2	57%	2 998	5,7	7,1	8,0	3,4	3,4	3,1	-5,0	-20,5	-3,1
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	672,0	0%	1 921	29,9	25,9	22,1	9,7	8,9	8,1	-0,6	-3,2	-20,4
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	34,4	-	1 170	---	---	---	---	---	---	4,4	-14,2	-32,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	126,8	-	3 237	---	---	---	---	---	---	1,0	-9,4	11,6
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,0	30%	651	---	---	---	---	---	---	-2,0	-0,2	15,6
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	128,0	13%	5 270	17,9	11,7	8,8	8,5	7,3	6,7	1,1	-11,1	-33,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	230,5	11%	22 156	226,6	17,9	22,0	154,7	11,2	15,1	-3,2	-8,5	58,3
CDRL	CDL	Zawieszona	-	18,8	-	114	---	---	---	---	---	---	3,3	-3,6	-19,3
Celon	CLN	Kupuj	60,5	45,5	33%	2 048	59,0	48,6	54,8	31,4	25,2	26,3	-0,1	13,8	45,6
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	30,3	55%	1 594	6,5	6,3	5,7	4,8	4,8	4,4	-5,2	-19,3	-31,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,0	-	1 415	---	---	---	---	---	---	0,6	-2,8	14,5
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	64,0	-1%	379	---	6,1	10,0	6,2	4,0	5,6	-1,5	-5,3	36,2
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	27,6	-7%	17 677	14,9	12,2	12,0	7,1	7,0	6,4	0,1	-1,1	22,5
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,4	-	1 067	---	---	---	---	---	---	1,5	3,2	-2,7
Dino	DNP	Zawieszona	-	144,3	-	14 147	33,9	26,0	20,4	21,5	17,0	13,8	-0,3	-9,6	50,5
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,0	-	2 056	---	---	---	---	---	---	-1,0	-1,9	30,2
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 973	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	47,1
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,2	-	3 633	---	---	---	---	---	---	1,3	-8,9	-16,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,0	-	2 480	---	---	---	---	---	---	-0,2	-13,8	-32,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,6	-	2 867	---	---	---	---	---	---	2,8	-9,2	17,0
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,5	94%	1 983	6,1	9,3	10,5	3,7	4,1	4,3	-2,3	-13,1	-36,1
Forte	FTE	Kupuj	36,6	22,8	61%	546	9,1	6,8	5,7	7,7	6,3	5,3	-1,7	1,3	0,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,0	-	1 553	---	---	---	---	---	---	-1,1	-8,5	1,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 579	---	---	---	---	---	---	1,4	-0,5	15,1

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
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	196,0	25%	2 777	10,9	10,3	9,6	8,1	7,6	7,1	0,5	-8,0	-6,2
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	21,2	-33%	2 494	3,6	---	---	0,3	1,9	2,9	6,2	-24,3	-68,4
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	280,0	26%	2 680	10,5	10,1	9,5	7,5	7,2	6,9	0,0	-11,0	-14,9
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	77,7	8%	15 540	6,3	6,6	6,2	4,6	4,4	4,0	2,4	-2,4	-12,6
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	129,0	55%	2 442	7,0	6,9	6,8	9,0	9,1	9,2	-4,1	-18,0	-17,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	33,9	-	872	---	---	---	---	---	---	0,0	-7,3	33,5
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,4	-	259	---	---	---	---	---	---	2,9	6,7	-6,5
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	91,5	-1%	16 920	11,6	9,9	10,4	6,2	4,9	4,7	-0,2	6,9	3,4
LPP	LPP	Kupuj	10 250	7 790,0	32%	14 430	---	---	---	---	---	---	-1,2	6,7	-0,8
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	79,9	48%	1 096	---	31,3	8,9	-19,7	41,0	9,2	-0,1	-1,4	-7,7
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,5	27%	457	8,8	---	9,1	6,1	5,8	5,3	0,7	5,4	18,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	145	---	---	---	---	---	---	0,9	1,2	7,4
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,7	-	107	---	---	---	---	---	---	-2,5	-4,2	12,5
Monnari	MON	Kupuj	-	3,1	-	94	5,7	5,6	5,7	0,7	-0,1	0,2	-5,2	-33,1	-26,9
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 527	---	---	---	---	---	---	0,0	2,0	-9,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	352,0	-4%	1 601	14,0	13,2	13,0	10,0	9,1	8,7	1,1	-1,9	44,0
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,3	-3%	824	13,5	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	1,7	-2,1	23,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	27,8	-3%	217	11,3	6,2	8,6	10,2	5,1	6,8	-2,8	2,2	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,0	217%	150	---	---	---	-18,5	-26,5	-22,6	-4,8	10,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,5	33%	314	15,0	14,4	13,9	5,1	4,8	4,4	4,7	3,2	9,8
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,7	4%	7 467	---	83	174,1	286,0	262,4	229,3	3,1	-3,2	18,8
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	104,5	5%	4 815	17,7	18,8	17,6	8,9	9,0	8,4	0,0	10,7	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	1,0	-0,3	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,2	18,3	7,3	5,8	5,3	0,0	-0,4	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,9	-	14 779	---	---	---	---	---	---	-1,5	-3,8	-21,0
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,6	29%	26 430	11,7	10,0	8,9	4,7	4,3	3,9	0,1	-8,6	-33,8
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	9,3	85%	264	10,7	9,7	9,2	7,4	6,4	6,0	-6,1	-8,8	3,3
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	102,0	-6%	43 605	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,9	-1,0	8,0	-5,7
Play	PLY	Trzymaj	34,4	29,0	19%	7 370	8,1	7,5	6,5	6,1	5,8	5,1	-1,4	6,8	39,4
Playway	PLW	Kupuj	203,0	187,2	8%	1 236	20,4	20,8	20,0	13,4	12,7	12,1	-1,0	3,1	38,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,2	-	1 145	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,2	22,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	5,3	-	174	---	---	---	---	---	---	-5,7	16,7	-37,9
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	36,6	37%	31 562	9,8	9,3	9,1	2,0	1,9	1,8	-1,2	-3,7	-16,7
R22	R22	Kupuj	28,0	19,5	44%	276	13,9	10,7	9,5	7,7	6,5	5,7	-0,3	-1,5	30,5
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	26,9	45%	391	10,5	10,2	9,9	7,3	6,8	6,1	-0,7	6,3	33,2
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,8	32%	287	8,3	7,7	7,6	6,1	5,7	5,4	1,1	-3,1	4,8
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,3	103%	519	---	---	---	---	---	---	0,3	-8,1	-19,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	223,0	35%	1 244	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	0,9	-4,1	-30,3
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	-	2 808	---	---	---	---	---	---	-1,2	-0,6	-26,8
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	148,4	28%	1 075	17,6	13,7	13,1	13,2	9,8	9,1	-1,7	7,7	85,5
VRG	VRG	Kupuj	5,0	4,1	21%	966	---	---	---	---	---	---	-0,7	-4,8	2,0
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	658,0	55%	987	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,1	-1,2	-0,3	-21,1
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,7	71%	467	7,4	6,4	6,0	5,3	4,6	4,1	-0,8	-0,8	-21,7
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	66,0	5%	1 915	20,9	18,5	16,5	11,6	10,5	9,4	1,5	6,8	25,0
Wittchen	WTN	Trzymaj	15,5	13,4	16%	244	---	8,6	8,6	4,9	4,7	4,4	0,0	-15,5	-15,5

* 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	BNPPPPL	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	7,3%	6,3%	7,1%
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	6,3%	6,2%	7,1%
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	11,0%	10,5%	10,3%	16,9%	16,9%	17,3%	1,3	3,0	1,8	3,6%	7,9%	4,8%
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%	4,6%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	31	17	3	3,8%	2,1%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	35,6	40	57	56	6,4%	9,1%	9,0%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,5%	3,6%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-5,0%	-4,2%	-3,4%	3,9	3,0	3,0	9,9%	7,6%	7,6%
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,9%	7,5%	11,4%	4,1	2,7	3,8	11,7%	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%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-1,0%	2,1%	6,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	6,6%	8,8%	11,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,6%	4,8%	5,5%	---	---	---	---	---	---
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%	6,8%	4,2%	1,1	0,0	11,6	0,5%	0,0%	5,0%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	60,5	-26	5	21	-1,3%	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%	6,3%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	46	58	111	8,8%	11,0%	21,0%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,6%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,0%	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	10,5%	24,3%	10,9%	0,5	0,4	0,3	15,4%	12,2%	8,1%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,7%	7,3%	8,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON COVERAGE														dane Trigon		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %			
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	149	186	237	3,6%	4,5%	5,7%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,5%	2,4%	
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	-375	-942	-860	---	---	---	1,7	0,0	0,0	8,0%	0,0%	0,0%	
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	4,0%	5,6%	6,7%	24,0	22,7	23,6	8,6%	8,1%	8,4%	
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,0%	6,0%	8,0%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,7%	
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,8%	4,9%	7,0%	
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	1313	1690	1877	6,8%	8,8%	9,8%	3,0	3,5	4,0	3,3%	3,8%	4,4%	
LPP	LPP	Kupuj	10 249,6	890	684	1184	5,6%	4,3%	7,4%	60,0	80,2	97,9	0,8%	1,0%	1,3%	
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%	6,7%	6,1%	
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%	3,6%	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	-8,5%	-7,2%	-8,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	14,8%	12,9%	13,0%	0,4	0,5	0,5	1,8%	2,3%	2,4%	
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,5%	-1,4%	8,7%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,3%	
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,2%	5,6%	6,8%	2,0	2,1	1,9	1,9%	2,0%	1,9%	
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,5%	3,7%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,4%	3,8%	
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	17,2	22	25	26	9,3%	10,7%	11,4%	0,0	0,8	0,9	0,4%	8,4%	9,3%	
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	5,6%	1,9%	10,4%	1,4	1,2	0,0	4,9%	4,0%	0,0%	
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,5%	5,9%	6,2%	2,5	8,1	8,1	1,3%	4,3%	4,3%	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,2%	8,6%	
R22	R22	Kupuj	28,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,0%	6,6%	10,1%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,2%	3,2%	
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,8%	6,4%	6,4%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,4%	3,7%	
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,4%	12,2%	1,4	1,6	1,8	7,1%	8,2%	9,5%	
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,3%	8,2%	13,6%	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	190,0	60	77	75	6,0%	7,7%	7,5%	3,8	6,3	8,0	2,5%	4,3%	5,4%	
VRG	VRG	Kupuj	5,0	121	129	149	10,0%	10,6%	12,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,4%	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	5,2%	5,3%	5,5%	1,0	1,0	1,0	1,6%	1,6%	1,6%	
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	38,8	9,9	7,2	7,0	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	51,5	12,1	10,7	10,4	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	199,4	14,8	13,7	12,8	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	347,6	12,1	11,2	10,6	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,7	9,8	7,7	6,3	-	-	-	0,8	0,7	0,6
PEKAO	PEO	102,4	11,8	10,3	10,1	-	-	-	1,1	1,1	1,1
PKOBP	PKO	39,3	11,0	11,1	10,8	-	-	-	1,2	1,1	1,1
	Mediana		11,8	10,7	10,4	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	38,1	7,8	7,8	6,7	4,6	4,8	4,4	1,1	1,1	1,1
PGNIG	PGN	4,7	12,0	10,3	9,2	4,8	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	88,6	11,3	9,6	10,1	6,0	4,8	4,5	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	98,7	8,0	9,8	10,1	5,0	5,6	5,7	1,1	1,0	0,9
	Mediana		9,6	9,7	9,6	4,9	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,0	24,2	4,3	5,1	2,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	21,8	2,6	6,1	15,5	-0,2	-0,1	0,2	0,3	0,3	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	6,1	6,4	2,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
Energetyka											
CEZ	CEZ	88,7	21,3	15,6	13,0	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,6	5,8	3,6	3,3	4,0	3,3	3,0	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,4	3,3	4,2	3,9	4,2	4,0	3,9	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	26,00	288,9	12,6	11,1	10,5	7,0	6,9	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	8,0	6,8	6,0	6,2	3,9	3,7	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,5	2,3	2,6	2,5	4,2	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1
	Mediana		6,3	5,1	5,0	4,2	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	26,4	14,3	11,7	11,5	6,9	6,8	6,3	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,2	28,7	22,6	5,5	5,5	5,3	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,5	7,7	7,1	6,1	5,9	5,7	5,0	20,6	6,8	3,2
WIRTUALNA	WPL	67,0	21,2	18,7	16,7	11,8	10,6	9,5	3,7	3,3	2,9
	Mediana		17,7	15,2	14,1	6,4	6,3	5,8	3,7	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	51,1	13,3	12,3	12,2	6,0	5,0	4,9	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,3	11,4	8,3	7,7	6,8	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	10,9	9,9	9,3	7,5	6,6	6,2	5,5	5,1	4,9
	Mediana		12,4	11,1	10,8	7,2	6,0	5,7	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	243,4	239,3	18,9	23,3	163,6	11,8	16,1	23,4	10,5	10,3
PLAYWAY	PLW	188,4	20,6	21,0	20,1	13,5	12,8	12,2	7,3	6,7	6,1
	Mediana		239,3	18,9	23,3	163,6	11,8	16,1	23,4	10,5	10,3
Chemia											
CIECH	CIE	33,8	7,3	7,0	6,4	5,1	5,1	4,7	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,8	6,4	7,9	9,0	3,6	3,6	3,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	48,50	4,3	5,9	4,1	5,4	5,5	5,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	85,6	13,2	6,4	6,9	4,3	2,4	2,5	0,0	0,0	0,0
	Mediana		6,8	6,7	6,7	4,7	4,3	4,0	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	44,0	14,8	4,5	6,8	6,2	4,4	4,8	0,8	0,7	0,6
		Mediana	14,8	4,5	6,8	6,2	4,4	4,8	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	138,3	19,3	12,7	9,5	---	---	---	5,1	4,3	3,8
MONNARI	MON	3,5	6,4	6,3	6,4	1,2	0,4	0,7	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,2	7,9	10,9	4,5	5,0	5,4	3,3	2,5	2,5
		Mediana	8,2	7,9	9,5	2,8	2,7	3,0	3,3	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	157,0	50,5	37,0	28,1	30,4	22,4	17,3	12,8	9,4	7,0
EUROCASH	EUR	21,0	33,5	31,2	22,5	14,2	13,2	12,2	2,9	2,9	2,9
		Mediana	42,0	34,1	25,3	22,3	17,8	14,7	7,9	6,2	5,0
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	359,0	14,2	13,5	13,2	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	1,9
		Mediana	14,2	13,5	13,2	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,7	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	82,8	9,2	8,9	8,6	8,4	8,2	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,4	6,4	5,2	9,1	7,2	6,1	0,4	---	---
		Mediana	9,8	7,6	6,9	8,8	7,7	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,7	7,6	7,3	8,3	10,3	12,8	12,8	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,5	19,8	10,9	10,6	15,8	15,6	14,9	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	111,9	18,4	16,0	18,0	31,1	28,2	25,4	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,4	10,9	10,6	15,8	15,6	14,9	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	125,4	11,7	18,1	16,0	6,6	9,4	9,1	4,4	---	---
TRAKCJA	TRK	2,0	4,5	9,9	6,8	---	6,6	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	7,9	11,8	8,1	5,0	5,7	4,5	---	---	---
		Mediana	7,9	11,8	8,1	5,8	6,6	5,9	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	18,70	4,3	5,1	4,7	4,0	4,3	4,1	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	1,9	2,3	3,7	4,5	3,6	4,6	5,7	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,3	5,1	4,7	4,0	4,6	5,7	0,9	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,6	6,4	9,7	11,1	3,8	4,3	4,5	1,5	1,5	1,5
		Mediana	6,4	9,7	11,1	3,8	4,3	4,5	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,2	10,1	7,1	6,4	7,0	5,4	4,9	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	297,0	11,2	10,8	10,0	7,9	7,5	7,2	2,0	1,9	1,8
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	238,0	6,8	6,8	8,4	2,9	2,8	2,7	0,5	0,5	0,5
		Mediana	9,3	7,5	8,0	6,6	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	23,0	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
		Mediana	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	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	40,0	10,2	9,9	9,6	6,5	6,2	5,9	3,5	3,2	2,9
AUTOPARTNER	APR	4,4	8,6	7,9	7,0	7,3	6,7	5,8	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,4	8,6	9,8	9,6	7,3	7,2	7,4	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	206,0	11,4	10,8	10,1	8,4	7,8	7,4	1,4	1,3	1,1
OPONEO.PL	OPN	21,8	14,5	14,0	13,5	4,9	4,5	4,2	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,7	7,4	6,3	6,0	5,3	4,6	4,1	1,2	1,1	0,9
	Mediana		9,4	9,8	9,6	6,9	6,4	5,9	1,4	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	112,8	8,6	8,0	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	18,1	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	0,9	4,6	3,0	8,3	2,5	1,9	3,7	---	---	---
	Mediana		9,3	8,7	8,5	5,5	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	40,2	9,1	13,4	14,4	6,3	6,3	7,0	---	---	---
KRUK	KRU	151,4	8,2	8,1	8,0	---	---	---	1,4	1,3	1,2
VINDEXUS	VIN	8,6	6,0	5,1	5,0	8,1	7,0	6,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		8,2	8,1	8,0	7,2	6,7	6,7	1,1	1,0	0,9
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	16,90	10,2	6,4	5,6	6,5	4,9	4,4	1,0	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,80	13,3	12,6	11,8	6,1	5,6	5,1	1,5	1,4	1,4
	Mediana		13,3	12,1	11,5	6,5	5,6	5,1	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	700	31,2	27,0	23,0	10,0	9,1	8,3	3,5	3,3	3,1
ORBIS	ORB	103,5	17,5	18,6	17,5	8,8	9,0	8,4	1,9	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	28	10,9	10,6	10,3	7,5	7,0	6,3	2,8	2,4	2,1
	Mediana		17,5	18,6	17,5	8,8	9,0	8,3	2,8	2,4	2,1

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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.