

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)

Potwierdzenie przez EuroRating ratingu banku na poziomie B-, perspektywa negatywna

ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj, 200 PLN)

EBOiR objął zielone listy zastawne ING Banku Hipotecznego o wartości 80mln PLN

PZU (Kupuj, 50 PLN)

S&P podtrzymała rating spółki na poziomie A-, perspektywa pozytywna

BANKI

Pierwsza prawomocna wygrana frankowicza po wyroku TSUE – rp.pl

Sąd Okręgowy w Warszawie podtrzymał wyrok z I instancji i uznał, że umowa kredytowa po usunięciu klauzuli indeksacyjnej pozostaje ważna. Dokonał zatem przewalutowania z pozostawieniem stopy LIBOR, co teoretycznie po wyroku TSUE miało być trudniejsze do osiągnięcia.

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Trzymaj, 46,8 PLN)

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych w obszarze żywności

Decyzja dot. segmentu ma zostać podjęta w najbliższych tygodniach. Spółka podjęła współpracę z doradcą transakcyjnym, finansowym, prawnym i podatkowym.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA (Zawieszona)

List z KOWR ws. współpracy przy projektach PV

Enea i Enea Wytwarzanie podpisały w piątek list intencyjny z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa dotyczący współpracy przy rozwoju projektów fotowoltaicznych. Celem jest powołanie spółki celowej, której zadaniem będzie rozwój przedsięwzięć OZE, w tym budowa wielkoobszarowych farm fotowoltaicznych na nieruchomościach rolnych, należących do KOWR.

TMT

KINO POLSKA

Wezwanie do sprzedaży 250,5 tys. akcji Stopklatki po 6,20 PLN za walor

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 31 października, a zakończenie planowane jest na 29 listopada 2019 roku.

PLAYWAY (Kupuj, 203 PLN)

Popremierowy raport sprzedażowy dot. gry Radio Commander

-Sprzedaż w 72h wyniosła ponad 13 tys. sztuk, co pozwoliło pokryć koszt produkcji 250tys. PLN
 -Twórcą gry jest Games Operator, w której to PlayWay posiada 50,02% udziałów

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W tym roku deweloper chce przekazać ok. 2,5 tys. lokali
- utrzymanie marży brutto w przedziale 26-28%
- Docelowo spółka chce sprzedawać ok. 3 tys. lokali i realizować 1-2 projekty komercyjne rocznie
- Sytuacja rynkowa w 2020 roku powinna być podobna do tegorocznej
- Docelowo do 10% przychodów grupy ma pochodzić z zagranicy
- W listopadzie spółka chce rozpocząć pierwszy projekt w Niemczech; I etap obejmie ok. 180 mieszkań, a docelowo 800-900 mieszkań

ATAL (Zawieszona)

Wprowadzenie do sprzedaży 148 mieszkań w kolejnym etapie inwestycji Aleja Pokoju w Krakowie

Planowany termin oddania etapu do użytkowania to I kwartał 2022 roku.

MENNICA POLSKA

Zobowiązania podatkowe spółki za 2013 roku wynoszą 6,1mln PLN - US

TRAKCJA

Konsorcjum z Trakcją podpisało z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 398,3mln PLN

Umowa dotyczy przebudowy układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Choszczno- Stargard. Prace mają być zrealizowane do 30 listopada 2020 roku. Udział spółki w umowie to 199,2mln PLN netto.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 895	1,5%	-2,1%	0,7%
WIG20	2 160	1,7%	-1,9%	-1,2%
WIG30	2 443	1,8%	-2,3%	-1,7%
mWIG40	3 629	1,2%	-4,5%	-8,7%
sWIG80	11 446	0,2%	-1,2%	2,1%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 970	1,1%	-1,2%	7,3%
DAX	12 512	2,9%	0,3%	8,6%
FTSE	7 247	0,8%	-1,6%	3,6%
MOEX	2 708	-0,5%	-3,0%	12,7%
BIST	122 925	0,2%	-4,2%	2,2%
NKY	21 799	1,1%	-0,9%	-3,9%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,76%	4,7	-8,9	-81,7
Rent. obl. 10Y	2,00%	6,6	-7,1	-127,0
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,90	-0,4%	-0,9%	5,0%
EUR/PLN	4,30	-0,2%	-0,6%	0,3%
EUR/USD	1,10	0,3%	0,3%	-4,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 796	0,3%	0,4%	-7,1%
Ropa Brent	60	2,4%	-0,3%	-25,3%
Złoto	1 488	-0,3%	0,0%	22,2%
Srebro	17,6	0,2%	-1,4%	19,8%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	23,4	10,2%	CPS	27,4	-1,0%
ALR	36,1	6,0%	PLY	28,8	-0,7%
SPL	297,0	4,3%	PKN	101,7	-0,3%
TPE	1,7	4,2%	OPL	5,7	-0,2%
LPP	8 055,0	3,4%	CCC	128,0	0,0%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FTE	23,9	4,6%	GTN	1,3	-3,8%
ECH	4,5	4,6%	11B	380,00	-2,4%
MIL	5,8	4,3%	DVL	2,3	-1,9%
BFT	696	3,6%	CLN	44,7	-1,9%
PKP	25,3	3,3%	KER	41,6	-1,1%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TRK	1,96	5,5%	WSE	0,94	-10,1%
PSW	9,78	5,2%	SEN	0,59	-7,9%
EEX	6,20	5,1%	PND	5,00	-6,0%
PCR	50,00	5,0%	IDA	2,73	-4,5%
R22	20,40	4,9%	VGO	290,00	-3,3%

UNIBEP

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spodziewany wzrost udziału kontraktów drogowych w przychodach, chce rozwijać budownictwo przemysłowe
- Kolejne lata w segmencie budownictwa modułowego powinny być na plusie
- Docelowo połowa przychodów ma pochodzić z za granicy
- Rocznie spółka chce sprzedawać 600-700 lokali
- Przychody i zysk netto w tym roku powinny być wyższe r./r.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj, 13,2 PLN)

Spółka w 3Q19 zarejestrowała 647 nowych przyczep i naczip (-33% r./r.) - PZPM

PIN DMC>3,5t	lip	sie	wrz	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	lip	sie	wrz	3Q19	y/y	q/q
SCHMITZ	516	472	445	1 433	996	1 871	1 484	448	296	396	1 140	-20%	-23%
KRONE	392	275	410	1 077	1 152	1 384	1 149	230	187	393	810	-25%	-30%
WIELTON	265	318	381	964	1 031	1 097	863	206	155	286	647	-33%	-25%
udział WLT	12,2%	16,9%	17,6%	15,5%	17,4%	14,8%	12,9%	11,3%	12,6%	15,3%	13,1%	-2,4%	0,2%
KOEGEL	154	107	176	437	480	476	557	144	67	110	321	-27%	-42%
KAESBOHRER	97	65	86	248	244	253	253	114	82	88	284	15%	12%
OGÓŁEM	2 165	1 877	2 162	6 204	5 923	7 414	6 672	1 831	1 228	1 867	4 926	-21%	-26%
SCHMITZ					-307	322	-147	-68	-176	-49	-293		
KRONE					-49	174	-27	-162	-88	-17	-267		
WIELTON					174	53	-136	-59	-163	-95	-317		
OGÓŁEM					-19	539	-446	-334	-649	-295	-1 278		
Naczepy kurtynowe	1 062	892	1 170	3 124	3 027	3 896	3 203	749	570	964	2 283	-27%	-29%
Wywrotki	387	401	379	1 167	892	1 158	997	285	185	226	696	-40%	-30%
Furgony, w tym chłodn	295	217	231	743	716	907	1 004	339	196	233	768	3%	-24%

Źródło: PZPM, Trigon DM

RYNEK STALI

ArcelorMittal zaprzecza, że pod koniec października planowane jest wygaszenie wielkiego pieca w Krakowie

POZOSTAŁE

ENTER AIR

Podsumowanie wywiadu z przedstawicielami spółki

- Nie ma w planach odkupienia samolotów bankrutujących linii lotniczych Thomas Cook
- Spółka jest zainteresowana przejęciem części rejsów i slotów lotniskowych po Thomasie Cooku
- Zarząd finalizuje rozmowy z touroperatorami na temat przyszłorocznego sezonu letniego
- Tegoroczne przychody mogą przekroczyć 1,5mld PLN
- Utrzymanie dwucyfrowego tempa wzrostu zysków
- Wypłata z tegorocznego zysku dywidendy większej niż 0,70 PLN na akcję.

ONICO

Zawarcie umowy sprzedaży na rzecz GECX 100% udziałów w Onico Energia za kwotę 500tys. PLN

PEKABEX

Umowa spółki zależnej Pekabex Bet z Prologis Poland LVIII na realizację budynku magazynowego

Wartość umowy wynosi ok. 3% przychodów grupy za 2018 rok.

SYNEKTIK

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Dynamika wzrostu przychodów w kolejnych latach rządu kilkunastu-kilkudziesięciu procent
- Sprzedaż radiofarmaceutyków powinna rosnąć w tempie wysokich kilkunastu procent
- Do końca I kwartału 2020 roku oferta spółki ma się poszerzyć o dwa nowe radiofarmaceutyki
- Obecnie nie ma planów dotyczących znaczących inwestycji, które przekroczyłyby wysokość rocznej amortyzacji
- Zarząd nie wyklucza przejęć, wypłaty dywidendy czy skupu akcji w przyszłości
- W 2020 roku ma rozpocząć się trzecia faza badań nad kardioznacznikiem

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROBUDOWA: Spółka uzgadnia z dostawcami i podwykonawcami sposób i termin spłaty zadłużenia

ES-SYSTEM: Główni akcjonariusze zawarli umowę sprzedaży akcji spółki z norweską firmą Glamox

Jednym z postanowień umowy jest zobowiązanie akcjonariuszy do złożenia zapisów na sprzedaż akcji spółki w wezwaniu.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	580,6	744,7	78%
WIG20	500,2	659,4	76%
WIG30	533,5	694,5	77%
WIG40	58,6	63,8	92%
sWIG80	15,1	14,7	103%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	75,0	EAT	8,0	EMT	2,8
PEO	66,2	MIL	7,0	RFK	2,1
JSW	47,3	EUR	6,1	TRK	1,0
KGH	44,0	KRU	5,4	EEX	0,9
PZU	43,6	ATT	4,9	SEN	0,7
CDR	39,3	CIE	2,5	BKM	0,6
PKN	34,4	KER	2,3	APR	0,6
ALR	18,5	11B	2,1	PXM	0,6
LTS	18,3	ENG	2,1	IDA	0,5
LPP	15,9	PKP	2,0	MON	0,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	264%	PKP	270%	VGO	771%
PEO	126%	ATT	264%	CPG	594%
TPE	120%	CIE	154%	SEN	475%
KGH	99%	EAT	148%	EMT	396%
ALR	95%	CIG	144%	PSW	293%
LTS	89%	11B	144%	MON	258%
CDR	85%	MAB	141%	TRK	235%
PZU	84%	ECH	127%	WLT	209%
LPP	75%	FMF	123%	BKM	207%
MBK	71%	TEN	118%	TOR	164%

KOMPAP: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Tegoroczne przychody mogą przekroczyć ubiegłoroczny poziom 92mln PLN
- Na wzrost obrotów wpływ ma m.in. druk albumów i książek dla dzieci
- Rynek poligrafii w Polsce szacowany na ok. 2,7mld PLN
- Obecna kapitalizacja spółki (niecałe 30mln PLN) jest niesatysfakcjonująca
- Zarząd jest na bardzo wczesnym etapie rozmów z kilkoma firmami na temat przejęć.

MIRBUD: Konsorcjum Mirbudu zbuduje odcinek drogi ekspresowej S1 za 1,38mld PLN

OT LOGISTICS: Spółka liczy na kilkanaście mln PLN z nowej emisji do 2,3 mln akcji serii E

SESCOM: Zawarcie umowy z Shell Polska

Przedmiotem umowy jest montaż urządzeń SES Control do pomiaru zużycia energii elektrycznej oraz świadczenia usług w zakresie monitorowania zużycia energii w celu optymalizacji jej zużycia w 356 stacjach paliw sieci Shell w Polsce. Szacunkowa wartość trzyletniej umowy to 2,1mln PLN.

TXM: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku wyniosły 17mln PLN, spadek o 29% r./r.

W okresie styczeń-wrzesień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 167mln PLN, co oznacza spadek o 22% r./r.

URSUS: Spółka zarejestrowała 163 nowych ciągników w okresie I-IX, o 40,9% mniej r./r. - PZPM

INSIDER TRADING**DELKO**

Prezes zarządu kupił 51 akcji @ 9,72 PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE

Prezes zarządu kupił 2,8 tys. akcji @ 2,77 PLN.

TRAKCJA

Comsa objęła 12,2 mln akcji @ 1,70 PLN.

WADEX

Członek zarządu kupił 52,9 tys. akcji @ 6,75 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**MONNARI TRADE**

Nabycie 9,9 tys. akcji @ 3,04 PLN.

ORION INVESTMENT

Nabycie 1 tys. akcji @ 6,70-6,90 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 500 akcji @ 1,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**DINO POLSKA**

Rezygnacja p. Jakuba Macugi z pełnienia funkcji członka zarządu.

LENTEX

Powołanie p. Piotra Woźniaka na stanowisko członka RN.

LOTOS

Rezygnacja p. Mariusza Goleckiego z pełnienia funkcji członka RN.

PAMAPOL

Odwołanie p. Igora Fortuny z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

PATENTUS

Rezygnacja p. Bartłomieja Niemiec z pełnienia funkcji członka RN.

SATIS GROUP

Powołanie p. Natalii Gołębiowskiej na stanowisko członka RN.

URSUS

Rezygnacja p. Michała Szwondera z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**APLISENS**

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 0% do 7,25% kapitału i głosów.

ARTERIA

Zwiększenie zaangażowania przez Investcamp z 19,78% do 19,95% kapitału i głosów.

BUMECH

Zmniejszenie zaangażowania przez M Project z 5,88% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**CD PROJEKT**

Wolumen: 8,2 tys. @ 235,70

% kapitału: 0,01

ED INVEST

Wolumen: 344 tys. @ 2,50

% kapitału: 2,78

MAKARONY POLSKIE

Wolumen: 30 tys. @ 4,20

% kapitału: 0,32

PEKAO

Wolumen: 15 tys. @ 104,00

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

POLICE: Zwołanie NWZA na dzień 7 listopada w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 16 października 2019

NTT SYSTEM Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 18 października 2019

ARCUS Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Arcus SA po 2,34 PLN za akcję

poniedziałek, 21 października 2019

ERGIS Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Ergis SA po 3 PLN za akcję

ECHO Dzień wypłaty dywidendy

COGNOR Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,29 PLN na akcję)

wtorek, 22 października 2019

COGNOR Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,29 PLN na akcję)

środa, 23 października 2019

CERAMIKA NOWA GALA Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki ogłoszonym przez CERRAD Sp. z o.o. po cenie 0,75 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 14 października 2019					
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa R/R	w r z		7.30%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	w r z		-1.90%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	w r z		-1.10%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI R/R	w r z		2.80%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa R/R	sie		-1.20%
9:00	Turcja	Produkcja manufaktur R/R	sie		-1.30%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	sie		-2.00%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	sie		1569 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	sie		-814 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	sie		1538 mln
	Indie	Indeks cen hurtowych R/R	w r z		1.08%
wtorek, 15 października 2019					
8:00	Norwegia	Bilans handlu zagranicznego	w r z		6.70 mld
8:45	Francja	Inflacja CPI R/R	w r z		1.00%
9:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	sie		53.30%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		-3.70%
9:00	Turcja	Stopa bezrobocia	sie		13.00%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	w r z		2.80%
10:30	UK	Stopa bezrobocia	sie		3.80%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	paź		-19.90
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	paź		-15.60

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	36,1	34%	4 708	9,2	6,7	6,5	0,7	0,6	0,6	6,0	-12,0	-32,2
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	61,0	20%	8 993	12,0	8,9	7,6	0,8	0,7	0,7	2,0	-11,1	25,8
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	324	---	---	---	---	---	---	-1,6	-8,7	-16,2
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	51,8	16%	6 768	12,1	10,8	10,5	0,9	0,9	0,9	1,4	0,2	-25,0
ING	ING	Trzymaj	200,0	199,6	0%	25 968	14,9	13,7	12,8	1,7	1,6	1,4	1,8	3,4	10,9
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	364,0	-32%	15 415	12,7	11,7	11,1	0,9	0,9	0,8	2,4	11,1	-14,2
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	5,8	-26%	7 036	10,0	7,8	6,4	0,8	0,7	0,6	4,3	-10,2	-34,6
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	104,6	19%	27 441	12,1	10,6	10,3	1,2	1,1	1,1	0,5	-2,6	-4,1
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	38,0	5%	47 450	10,6	10,7	10,5	1,1	1,1	1,1	2,0	-7,9	-3,8
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	297,0	2%	30 320	13,3	11,4	10,8	1,2	1,1	1,1	4,3	-6,7	-17,1

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	380,0	-11%	869	34,6	56,8	60,9	20,7	28,3	34,7	-2,4	-6,4	55,7
AB	ABE	Kupuj	35,6	20,4	75%	330	5,8	5,7	5,8	6,4	5,7	5,3	1,5	8,5	28,3
AC	ACG	Trzymaj	51,0	39,4	29%	389	10,1	9,7	9,4	6,4	6,1	5,8	-0,5	-2,0	-8,6
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,0	64%	542	10,4	7,3	6,6	7,1	5,5	5,0	0,0	0,0	-17,9
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,2	20%	407	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	-0,6	-7,7	27,2
Amica	AMC	Kupuj	143,0	112,0	28%	871	8,5	8,0	7,6	4,8	4,6	4,3	0,7	-2,3	-2,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	46,2	-	10 143	---	---	---	---	---	---	0,4	6,8	15,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	385	---	---	---	---	---	---	-0,3	3,1	30,0
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,6	-	4 283	---	---	---	---	---	---	2,8	-0,2	11,9
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,7	-	1 343	---	---	---	---	---	---	2,7	-6,5	23,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,3	72%	563	8,6	7,8	6,9	7,2	6,6	5,7	-1,6	4,1	11,7
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	30,6	55%	3 035	5,8	7,2	8,1	3,4	3,4	3,1	1,3	-17,3	-1,9
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	696,0	-4%	1 990	31,0	26,8	22,8	9,9	9,1	8,2	3,6	0,3	-17,5
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	34,7	-	1 180	---	---	---	---	---	---	0,9	-12,6	-32,4
Budimex	BDX	Zawieszona	-	130,0	-	3 319	---	---	---	---	---	---	2,5	-7,4	14,4
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,3	24%	683	---	---	---	---	---	---	4,8	2,3	21,2
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	128,0	13%	5 270	17,9	11,7	8,8	8,5	7,3	6,7	0,0	-8,0	-33,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	237,0	8%	22 780	233,0	18,4	22,7	159,2	11,5	15,6	2,8	-4,7	62,8
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,7	-	119	---	---	---	---	---	---	4,8	3,1	-15,5
Celon	CLN	Kupuj	60,5	44,7	35%	2 009	57,9	47,7	53,8	30,8	24,7	25,8	-1,9	10,2	42,9
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	30,3	55%	1 594	6,5	6,3	5,7	4,8	4,8	4,4	0,0	-19,8	-31,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,0	-	1 415	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,8	14,5
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	64,2	-1%	380	---	6,1	10,0	6,2	4,0	5,6	0,3	-8,3	36,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	27,4	-6%	17 498	14,8	12,1	11,9	7,0	7,0	6,4	-1,0	-1,4	21,3
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 047	---	---	---	---	---	---	-1,9	2,0	-4,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	146,3	-	14 343	34,4	26,3	20,7	21,8	17,2	14,0	1,4	-8,6	52,6
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,6	-	2 071	---	---	---	---	---	---	0,7	-0,2	31,1
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,5	-	1 847	---	---	---	---	---	---	4,6	-5,5	37,7
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,4	-	3 719	---	---	---	---	---	---	2,4	-5,1	-14,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,2	-	2 557	---	---	---	---	---	---	3,1	-11,3	-30,7
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,6	-	2 872	---	---	---	---	---	---	0,2	-7,9	17,3
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,5	91%	2 012	6,2	9,4	10,7	3,7	4,2	4,4	1,4	-10,8	-35,2
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,9	53%	571	9,5	7,2	6,0	7,8	6,5	5,4	4,6	5,1	4,8
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,0	-	1 553	---	---	---	---	---	---	0,0	-9,0	1,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 613	---	---	---	---	---	---	0,7	1,6	16,0

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	196,5	25%	2 784	10,9	10,3	9,6	8,1	7,6	7,1	0,3	-6,9	-6,0
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	23,4	-39%	2 747	3,9	---	---	0,4	2,2	3,2	10,2	-16,5	-65,2
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	283,5	25%	2 713	10,7	10,3	9,6	7,6	7,3	7,0	1,3	-5,5	-13,8
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	79,9	5%	15 984	6,5	6,7	6,4	4,7	4,5	4,1	2,9	-5,2	-10,1
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	129,0	55%	2 442	7,0	6,9	6,8	9,0	9,1	9,2	0,0	-19,5	-17,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	34,5	-	887	---	---	---	---	---	---	1,8	-3,2	35,9
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,1	-	254	---	---	---	---	---	---	-2,1	9,3	-8,4
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	92,0	-1%	17 008	11,7	10,0	10,5	6,2	4,9	4,7	0,5	9,4	4,0
LPP	LPP	Kupuj	10 250	8 055,0	27%	14 921	---	---	---	---	---	---	3,4	1,7	2,6
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	81,9	44%	1 124	---	32,1	9,1	-20,2	42,0	9,5	2,5	-4,5	-5,4
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	69,0	26%	461	8,9	---	9,1	6,1	5,8	5,3	0,7	7,0	19,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	147	---	---	---	---	---	---	1,4	1,4	8,9
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,7	-	107	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,2	12,5
Monnari	MON	Kupuj	-	3,0	-	92	5,5	5,5	5,5	0,6	-0,2	0,1	-2,3	-33,3	-28,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 507	---	---	---	---	---	---	-1,3	-2,2	-10,2
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	360,0	-6%	1 637	14,3	13,5	13,3	10,2	9,3	8,8	2,3	0,0	47,2
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,3	-3%	824	13,5	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	0,0	-1,3	23,2
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	27,8	-3%	217	11,3	6,2	8,6	10,2	5,1	6,8	0,0	2,2	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,2	211%	153	---	---	---	-18,9	-27,1	-23,0	1,8	12,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,9	31%	319	15,2	14,7	14,2	5,3	4,9	4,5	1,8	0,0	11,7
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,7	4%	7 454	---	83	173,8	285,7	262,2	229,1	-0,2	-2,9	18,6
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	106,0	4%	4 884	17,9	19,1	17,9	9,0	9,2	8,6	1,4	11,1	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	0,0	-0,3	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,2	18,3	7,3	5,8	5,3	0,0	0,0	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,1	-	15 205	---	---	---	---	---	---	2,9	-0,4	-18,7
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,7	25%	27 181	12,0	10,3	9,2	4,8	4,4	4,0	2,8	-5,5	-31,9
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	9,8	76%	278	11,3	10,2	9,6	7,8	6,8	6,4	5,2	-2,8	8,7
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	101,7	-6%	43 477	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,8	-0,3	8,6	-6,0
Play	PLY	Trzymaj	34,4	28,8	19%	7 319	8,1	7,4	6,4	6,1	5,8	5,1	-0,7	5,0	38,5
Playway	PLW	Kupuj	203,0	189,0	7%	1 247	20,6	21,0	20,2	13,5	12,8	12,2	1,0	2,9	40,0
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,7	-	1 168	---	---	---	---	---	---	2,0	-0,8	25,4
Polnord	PND	Zawieszona	-	5,0	-	163	---	---	---	---	---	---	-6,0	11,1	-41,6
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,4	34%	32 296	10,0	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	2,3	-1,2	-14,8
R22	R22	Kupuj	28,0	20,4	37%	289	14,5	11,2	10,0	8,0	6,8	5,9	4,9	4,3	36,9
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	26,8	46%	390	10,4	10,2	9,9	7,3	6,7	6,1	-0,4	5,9	32,7
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,6	35%	280	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	-2,3	-7,1	2,4
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,2	104%	515	---	---	---	---	---	---	-0,8	-7,5	-20,5
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	223,0	35%	1 244	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	0,0	-1,3	-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	-	1,7	-	2 925	---	---	---	---	---	---	4,2	1,2	-23,8
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	149,6	27%	1 083	17,7	13,8	13,2	13,3	9,9	9,2	0,8	10,5	87,0
VRG	VRG	Kupuj	5,0	4,1	22%	958	---	---	---	---	---	---	-0,8	-4,3	1,1
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	658,0	55%	987	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,1	0,0	-1,5	-21,1
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,5	76%	454	7,2	6,2	5,9	5,2	4,5	4,0	-2,8	-1,7	-23,9
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	66,0	5%	1 915	20,9	18,5	16,5	11,6	10,5	9,4	0,0	4,8	25,0
Wittchen	WTN	Trzymaj	15,5	13,5	15%	245	---	8,6	8,7	5,0	4,8	4,4	0,7	-12,6	-14,8

* 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	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	7,2%	6,2%	7,0%
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%	2,0%	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	3,5%	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	6,6%	3,8%	4,4%

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	3,9%	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%	9,0%	8,9%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,5%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-5,0%	-4,2%	-3,4%	3,9	3,0	3,0	10,0%	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%	7,9%	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%	2,2%	7,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	6,6%	8,7%	11,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,6%	4,7%	5,3%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-6,9%	-3,0%	6,4%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	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%	6,6%	4,1%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,9%
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%	5,5%
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	10,3%	24,0%	10,7%	0,5	0,4	0,3	15,2%	12,1%	8,0%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,6%	7,1%	8,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	7,3%	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	4,0%	5,8%	7,8%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,5%	
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%	9,7%	3,0	3,5	4,0	3,3%	3,8%	4,4%	
LPP	LPP	Kupuj	10 249,6	890	684	1184	5,4%	4,2%	7,2%	60,0	80,2	97,9	0,7%	1,0%	1,2%	
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,0%	6,9%	7,7%	4,1	4,6	4,2	5,9%	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	-8,3%	-7,1%	-8,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	14,4%	12,5%	12,7%	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%	3,4%	
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,1%	5,6%	6,7%	2,0	2,1	1,9	1,9%	1,9%	1,8%	
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%	2,9%	5,0%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,1%	3,1%	
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	22	25	26	8,8%	10,1%	10,8%	0,0	0,8	0,9	0,4%	8,0%	8,8%	
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	5,0%	4,1%	0,0%	
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,5%	5,9%	6,1%	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%	8,0%	8,4%	
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	7,9%	6,5%	6,4%	0,4	0,3	0,3	4,1%	3,4%	3,8%	
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,5%	12,2%	1,4	1,6	1,8	7,1%	8,2%	9,6%	
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	5,9%	7,6%	7,4%	3,8	6,3	8,0	2,5%	4,2%	5,4%	
VRG	VRG	Kupuj	5,0	121	129	149	10,0%	10,7%	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	5,9%	8,0%	8,7%	0,3	0,3	0,3	4,4%	4,0%	4,0%	
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	36,1	9,2	6,7	6,5	-	-	-	0,7	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	51,8	12,1	10,8	10,5	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	199,6	14,9	13,7	12,8	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	364,0	12,7	11,7	11,1	-	-	-	0,9	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,8	10,0	7,8	6,4	-	-	-	0,8	0,7	0,6
PEKAO	PEO	104,6	12,1	10,6	10,3	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	38,0	10,6	10,7	10,5	-	-	-	1,1	1,1	1,1
	Mediana		12,1	10,7	10,5	---	---	---	0,9	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,0	7,6	7,6	6,6	4,5	4,8	4,4	1,1	1,2	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	92,0	11,7	10,0	10,5	6,2	4,9	4,7	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	101,7	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,8	1,1	1,0	1,0
	Mediana		10,0	10,0	9,8	5,0	4,9	4,6	1,1	1,1	1,1
Surowce											
BOGDANKA	LWB	34,7	23,3	4,1	5,1	2,1	1,3	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	79,9	6,5	6,7	6,4	4,7	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
	Mediana		14,9	5,4	5,7	3,4	2,9	2,7	0,6	0,5	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	85,5	20,8	15,3	12,8	7,1	6,2	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,4	5,7	3,6	3,2	4,0	3,2	3,0	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,2	3,1	4,1	3,7	4,1	4,0	3,8	0,2	0,2	0,2
PEP	PEP	25,70	285,6	12,4	10,9	10,5	7,0	6,8	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	8,1	6,9	6,1	6,3	4,0	3,7	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,5	2,8	2,7	4,2	4,2	3,9	0,2	0,2	0,1
	Mediana		6,3	5,1	5,0	4,1	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	27,4	14,8	12,1	11,9	7,0	7,0	6,4	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,4	28,6	23,3	5,5	5,3	5,2	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	28,8	8,1	7,4	6,4	6,1	5,8	5,1	21,6	7,1	3,4
WIRTUALNA	WPL	66,0	20,9	18,5	16,5	11,6	10,5	9,4	3,7	3,2	2,8
	Mediana		17,8	15,3	14,2	6,5	6,4	5,8	3,7	3,2	2,8
IT											
ASSECOPOL	ACP	51,6	13,5	12,7	12,5	6,0	4,8	4,6	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	174,0	26,4	14,3	13,3	9,3	6,3	6,1	1,5	1,5	1,3
PGSSOFT	PSW	9,8	11,3	10,2	9,6	7,8	6,8	6,4	5,7	5,3	5,0
	Mediana		12,5	11,4	11,1	7,3	5,9	5,7	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	237,0	233,0	18,4	22,7	159,2	11,5	15,6	22,8	10,2	10,0
PLAYWAY	PLW	189,0	20,6	21,0	20,2	13,5	12,8	12,2	7,3	6,7	6,1
	Mediana		233,0	18,4	22,7	159,2	11,5	15,6	22,8	10,2	10,0
Chemia											
CIECH	CIE	30,3	6,5	6,3	5,7	4,8	4,8	4,4	0,7	0,7	0,6
GRUPAAZOTY	ATT	30,6	5,8	7,2	8,1	3,4	3,4	3,1	---	---	---
PCCROKITA	PCR	50,00	4,4	6,0	4,3	5,5	5,6	5,7	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	91,0	14,0	4,1	6,8	4,6	1,9	2,6	0,0	0,0	0,0
	Mediana		6,1	6,2	6,3	4,7	4,1	3,8	0,7	0,3	0,3
Rolnictwo											
KERNEL	KER	41,6	14,3	4,4	6,2	6,1	4,3	4,6	0,8	0,6	0,6

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
		Mediana	14,3	4,4	6,2	6,1	4,3	4,6	0,8	0,6	0,6
Retail											
CCC	CCC	128,0	17,9	11,7	8,8	8,5	7,3	6,7	4,7	4,0	3,5
MONNARI	MON	3,0	5,5	5,5	5,5	0,6	-0,2	0,1	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,3	8,0	11,0	4,5	5,0	5,4	3,3	2,6	2,6
		Mediana	8,3	8,0	8,8	4,5	5,0	5,4	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	146,3	47,1	34,5	26,4	28,5	21,0	16,2	11,9	8,8	6,6
EUROCASH	EUR	20,6	32,9	30,1	22,2	14,1	12,9	11,8	2,9	2,9	2,8
		Mediana	40,0	32,3	24,3	21,3	16,9	14,0	7,4	5,8	4,7
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	360,0	14,3	13,5	13,3	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	2,0
		Mediana	14,3	13,5	13,3	10,2	9,3	8,8	2,4	2,1	2,0
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,4	5,8	5,7	5,8	6,4	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,8	5,7	5,8	6,4	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	82,6	9,2	8,9	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	9,9	7,7	6,8	8,8	7,7	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,5	7,3	7,1	7,1	10,0	9,3	11,7	1,3	1,2	1,1
GTC	GTC	9,5	20,1	11,2	10,4	15,9	16,1	15,0	1,0	1,0	1,0
IIAAV	IIA	113,6	19,0	16,4	18,2	31,6	28,3	25,4	1,0	1,0	0,9
		Mediana	19,0	11,2	10,4	15,9	16,1	15,0	1,0	1,0	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	130,0	12,1	19,9	19,4	6,9	9,8	9,5	4,5	---	---
TRAKCJA	TRK	2,0	4,5	9,8	6,8	---	6,6	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	8,0	11,9	8,1	5,0	5,8	4,6	---	---	---
		Mediana	8,0	11,9	8,1	6,0	6,6	5,9	4,5	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,4	7,5	7,2	7,1	6,4	6,2	6,0	1,3	---	0,1
MFO	MFO	18,30	4,3	4,9	4,6	4,0	4,3	4,0	0,9	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	4,3	4,9	4,6	4,0	4,6	5,7	0,9	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	6,2	9,4	10,7	3,7	4,2	4,4	1,4	1,4	1,4
		Mediana	6,2	9,4	10,7	3,7	4,2	4,4	1,4	1,4	1,4
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	35,0	10,4	7,3	6,6	7,1	5,5	5,0	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	283,5	10,7	10,3	9,6	7,6	7,3	7,0	1,9	1,8	1,8
RAWLPLUG	RWL	8,6	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6
STALPROD	STP	223,0	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	0,5	0,5	0,4
		Mediana	9,2	7,4	7,6	6,6	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	23,9	9,5	7,2	6,0	7,8	6,5	5,4	0,9	0,8	0,7
		Mediana	9,5	7,2	6,0	7,8	6,5	5,4	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	39,4	10,1	9,7	9,4	6,4	6,1	5,8	3,4	3,1	2,9

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
ACAUTOGAZ	ACG	39,4	10,1	9,7	9,4	6,4	6,1	5,8	3,4	3,1	2,9
AUTOPARTNER	APR	4,3	8,6	7,8	6,9	7,2	6,6	5,7	1,5	1,2	1,1
BORYSZEW	BRS	4,4	8,6	9,7	9,5	7,3	7,2	7,3	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	196,5	10,9	10,3	9,6	8,1	7,6	7,1	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,9	15,2	14,7	14,2	5,3	4,9	4,5	1,8	1,7	1,5
WIELTON	WLT	7,5	7,2	6,2	5,9	5,2	4,5	4,0	1,2	1,0	0,9
	Mediana		9,3	9,7	9,5	6,8	6,4	5,8	1,4	1,2	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	112,0	8,5	8,0	7,6	4,8	4,6	4,3	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,2	9,6	8,8	6,3	5,3	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,3	13,5	14,4	16,8	7,8	7,8	7,3	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,1	5,6	3,6	10,1	3,7	2,8	5,5	---	---	---
	Mediana		9,4	8,8	9,4	5,5	4,9	5,2	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	37,0	8,4	12,4	13,3	5,6	5,7	6,2	---	---	---
KRUK	KRU	129,0	7,0	6,9	6,8	---	---	---	1,2	1,1	1,0
VINDEXUS	VIN	8,5	5,9	5,1	5,0	8,1	6,9	6,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,0	6,9	6,8	6,8	6,3	6,3	1,0	0,9	0,8
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	658,00	13,4	12,1	11,5	7,5	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	16,15	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,7	12,1	11,3	6,4	5,3	4,9	1,4	1,4	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	696	31,0	26,8	22,8	9,9	9,1	8,2	3,5	3,3	3,1
ORBIS	ORB	106,0	17,9	19,1	17,9	9,0	9,2	8,6	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	26,8	10,4	10,2	9,9	7,3	6,7	6,1	2,7	2,3	2,0
	Mediana		17,9	19,1	17,9	9,0	9,1	8,2	2,7	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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.