WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj, 73 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Bank rozpoczyna rozmowy z audytorami o ostatnich wyrokach TSUE
- Szacunek 60mld PLN kosztów dla sektora przesadzony
- Bazowym scenariuszem jest rozwój organiczny
- Zarząd obserwuje rynek pod kątem akwizycji, ale faworytem do przejęcia mBanku będą banki oraz instytucje kontrolowane przez Skarb Państwa.

KRUK (Trzymaj, 200 PLN)

Spółka sfinalizowała przejęcie rumuńskich aktywów GetBacka za 37,4mln PLN

PALIWA I CHEMIA

POLICE

Spółka zwiększa wartość rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Wynik spółki za 2019 rok będzie obciążony kwotą ok. 8,9mln PLN.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 14,3 PLN)

Dane operacyjne za 3Q19: wzrost produkcji i problem z lokowaniem węgla na rynku

Dane operacyjne	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	Δ y/y	Δ q/q
Segment węglowy									
Produkcja węgla	**3 369**	**3 736**	**3 481**	**3 528**	**3 850**	**14%**	**9%**	**481**	**322**
Koksowego	2 262	2 308	2 397	2 466	2 750	22%	11%	488	284
Energetycznego	1 108	1 428	1 085	1 062	1 100	-1%	4%	-8	38
Sprzedaż zewnętrzna	**2 514**	**2 581**	**2 474**	**2 112**	**2 284**	**-9%**	**8%**	**-230**	**172**
Koksowego	1 444	1 330	1 453	1 434	1 507	4%	5%	64	74
Energetycznego	1 070	1 251	1 021	678	777	-27%	15%	-293	99
Sprzedaż wewnętrzna	**1 050**	**1 101**	**1 100**	**1 091**	**1 026**	**-2%**	**-6%**	**-24**	**-65**
Sprzedaż ogółem	**3 563**	**3 682**	**3 574**	**3 202**	**3 310**	**-7%**	**3%**	**-253**	**108**
USDPLN	3,70	3,77	3,79	3,81	3,89	5%	2%	0	0
TSI Index	187	221	207	202	160	-14%	-21%	-27	-42
TSI w PLN	**691**	**833**	**783**	**772**	**622**	-10%	-19%	-69	-150
Węgiel koks. - śr cena	170	175	188	181	162	-5%	-10%	-8	-19
Węgiel energ. - śr cena	268	270	280	271	282	5%	4%	14	11
Dyskonto	91%	79%	91%	89%	101%				
Zapasy węgla	**713**	**792**	**719**	**1 031**	**1 571**	**120%**	**52%**	**858**	**540**
Koksujący	549	453	320	254	471				
Energetyczny	165	340	398	777	1 101				
Przychody ogółem	**1 193**	**1 213**	**1 320**	**1 173**	**1 168**	**-2%**	**0%**	**-25**	**-5**
Koksowy	906	876	1 034	989	949	5%	-4%	42	-40
Energetyczny	286	338	286	184	219	-24%	19%	-67	35
Segment koksowy									
Produkcja koksu	836	873	826	875	790	-5%	-10%	-46	-85
Sprzedaż koksu	848	984	846	766	740	-13%	-3%	-108	-26
Koks - śr. Cena	1 151	1 162	1 215	1 162	1 042				
Zapasy koksu	326	225	210	328	378	16%	15%	52	50
Przychody ogółem	**1 085**	**1 237**	**1 102**	**969**	**846**	**-22%**	**-13%**	**-238**	**-123**
Koks	976	1 143	1 028	890	771	-21%	-13%	-205	-119
Węglopochodne	109	94	74	79	75	-31%	-5%	-34	-4

Źródło: Spółka, Trigon DM, na czerwono zaznaczone szacunki własne

JSW (Sprzedaj, 14,2 PLN)

W przyszłym miesiącu mają zostać uruchomione kolejne dwie ściany - wiceprezes

- Obecnie w kopalniach spółki pracuje 25 ścian
- Spółka podtrzymuje prognozy wydobycia 15,5mln ton węgla w br.
- 16 z 25 ścian fedruje powyżej 2,5 tys. t węgla na dobę
- Na ścianach o dłuższych wybiegach produkcja sięga 5-6 tys. t węgla na dobę (Knurów, Szczygłowice, Budryk)

Notowania

	Kurs	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y
WIG	56 898	0,2%	-1,9%	0,0%
WIG20	2 156	0,1%	-1,7%	-2,0%
WIG30	2 442	0,1%	-2,0%	-2,4%
mWIG40	3 645	0,7%	-4,0%	-9,3%
sWIG80	11 489	0,3%	-0,8%	2,4%

	Kurs	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y
S&P	2 990	-0,2%	-0,5%	6,4%
DAX	12 670	0,3%	2,4%	8,2%
FTSE	7 168	-0,6%	-2,1%	1,6%
MOEX	2 744	1,1%	-2,7%	13,8%
BIST	116 621	-1,3%	-7,4%	-5,4%
NKY	22 482	1,2%	2,2%	-1,6%

	Kurs	Zmiana bps 1D	Zmiana bps 1M	Zmiana bps 1Y
Rent. obl. 5Y	1,76%	0,5	-12,1	-76,7
Rent. obl. 10Y	2,01%	2,2	-11,6	-120,5
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y
USD/PLN	3,87	-0,5%	-1,1%	3,7%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	-1,1%	0,0%
EUR/USD	1,11	0,4%	0,0%	-3,7%

	Kurs	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y
Miedź	5 730	-0,7%	-2,4%	-7,8%
Ropa Brent	59	1,2%	-8,8%	-26,4%
Złoto	1 490	0,6%	-0,7%	21,9%
Srebro	17,4	-0,1%	-3,5%	19,0%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	133,0	3,7%	KGH	76,7	-2,4%
ALR	37,0	2,8%	CDR	241,0	-2,4%
MBK	386,8	2,7%	PGN	4,6	-1,2%
CPS	27,4	2,2%	DNP	144,0	-1,1%
PLY	29,0	2,2%	JSW	20,5	-1,0%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BNP	#N/A N/A	4,5%	MAB	74,7	-4,8%
EAT	47,6	2,5%	11B	373,00	-3,1%
GTN	1,3	2,4%	CIG	1,1	-0,9%
CIE	33	2,4%	BDX	126,0	-0,8%
ATT	32,2	2,2%	FTE	23,8	-0,6%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASE	21,80	6,9%	WSE	1,05	-8,2%
PND	4,84	5,2%	NWG	17,50	-2,8%
ASB	2,42	4,5%	OVO	74,50	-2,6%
VVD	1,29	4,4%	TIM	8,40	-2,6%
SKH	17,10	3,0%	ALI	1,62	-2,3%

Informacje dotyczące dokumentu oraz zastrzeżenia prawne znajdują się w ostatniej części dokumentu.

TAURON (Zawieszona)
Spółka Tauron Dystrybucja poniesie w tym roku wydatki na modernizację sieci w kwocie 1,1mld PLN

ENERGETYKA
Umowa ws. Brexitu może być dzisiaj zaakceptowana – D. Tusk
Ceny uprawnień CO2 odbiły w do 26,3 EUR/t z 22 EUR w zeszłym tygodniu.

TMT

COMARCH (Zawieszona)
Konsorcjum z Comarchem jako jedyne złożyło ofertę w przetargu na obsługę systemu kierowania ruchem w ZUS
Wartość oferty konsorcjum Comarchu i Mellon Polska to 15,97 mln PLN brutto w tym 11,98 mln PLN za okres gwarantowany, a 3,99 mln PLN za okres objęty prawem opcji.

THE FARM 51 GROUP
Podsumowanie pierwszego dnia premiery *Chernobylite* w trybie early access
-Gra zadebiutowała wczoraj na 1 miejscu globalnej listy Steam. Obecnie zajmuje 7 miejsce (1 strona)
-Liczba ocen wystawionych (kupionych na Steam) to 164. Odsetek pozytywnych recenzji 78%
-Szczyt aktywnych graczy – 947. Szczyt graczy oglądających na Twitch – 25tys.
-Bazowa cena gry to 29,99USD/EUR
-Budżet gry do wydania early access wyniósł 4mln PLN

SYGNITY
Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego związanego z dopuszczeniem do obrotu akcji serii Z oraz akcji serii AA
W sierpniu 2018 roku Sygnity pozyskało 10mln PLN z emisji 3,7 mln akcji serii Z w ramach subskrypcji prywatnej, w której uczestniczyło 17 inwestorów. Cena emisyjna tych akcji wyniosła 2,70 PLN.
Z kolei w listopadzie ubiegłego roku spółka zawarła z ośmioma akcjonariuszami umowy objęcia łącznie 7,5 mln akcji serii AA, po cenie 2,30 PLN za akcję. Łączna cena emisyjna wyniosła 17,25mln PLN.

HANDEL

AUTO PARTNER (Kupuj, 7,4 PLN)
Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Zarząd optymistycznie ocenia wyniki sprzedażowe po trzech kwartałach 2019 roku i perspektywy na kolejne miesiące
- Spółka intensywnie pracuje nad poprawą rentowności
- Podtrzymanie zapowiedzi regularnej wypłaty dywidendy
- W planach otwarcie kolejnego magazynu w Polsce, ale decyzja w tej sprawie nie została podjęta.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Zawieszona)
Wprowadzenie do oferty biurowca o powierzchni 13,5 tys. PUM we Wrocławiu
Planowany termin oddania do użytkowania biurowca to I kwartał 2021 roku.

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)
Echo Partners ma przedwstępną umowę z węgierską firmą Wing w sprawie sprzedaży 100% spółki Lisala

MARVIPOL DEVELOPMENT(Zawieszona)
Złożenie do UOKiK wniosku w sprawie utworzenia wspólnego przedsiębiorstwa z DeA Capital Partecipazioni

PRZEMYSŁ

BSC DRUKARNIA
Spółka planuje w 2020 roku przeznaczyć na inwestycje ok. 26mln PLN
Wydatki związane będą z zakupem maszyn poligraficznych do nowego nakładu produkcyjnego.

LENTEX
Zawarcie umowy sprzedaży 785,6 tys. akcji Gamrat za kwotę 17,99mln PLN

POZOSTAŁE

PEKABEX
Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 4,5mln EUR

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	731,4	741,4	99%
WIG20	650,9	657,1	99%
WIG30	692,5	692,1	100%
WIG40	63,8	62,8	102%
sWIG80	10,4	14,7	71%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	213,4	KRU	10,9	ASE	2,3
PEO	75,0	EAT	9,4	KSW	1,9
ALR	56,0	MIL	8,0	ASB	0,6
PKN	50,7	EUR	6,5	EMT	0,5
KGH	41,2	ENG	5,2	RFK	0,5
CDR	32,8	ACP	3,5	WSE	0,5
PZU	32,3	CIE	2,9	PND	0,4
LTS	19,2	ENA	2,8	RYV	0,4
JSW	15,9	KER	2,4	EEX	0,4
PGE	13,5	ATT	1,8	NEU	0,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	268%	MAB	267%	ASB	822%
TPE	178%	ORB	226%	ASE	609%
PKO	172%	ENG	208%	KSW	527%
PEO	151%	CIE	167%	ACG	371%
PGE	105%	ECH	162%	PCE	333%
KGH	101%	EAT	161%	CPG	279%
LTS	96%	KRU	128%	SKH	265%
MBK	88%	11B	122%	WSE	176%
PKN	77%	ENA	117%	ALI	175%
CDR	77%	CMR	112%	LTX	172%

PBKM (Trzymaj, 66 PLN)
W 2Q19 Spółka pozyskała 8 393 próbek w segmencie B2B oraz B2C (+36% r/r; +8% q/q)
- Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek: 1) w obszarze B2C wyniosła 7 134 (+25% r/r; +15% q/q), 2) w obszarze B2B Spółka pozyskała 1 259 próbki (+173% r/r; -14% q/q).
- Udział umów abonamentowych wyniósł 49% (względem 59% w 3Q18).
- Liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek na koniec okresu wyniosła 327,6 tys. wobec 280,0 tys. w analogicznym okresie 2018 r. (+17% r/r)

SELVITA
Utrzymanie tempa wzrostu przychodów na poziomie co najmniej 30% rocznie, przy dwucyfrowej rentowności operacyjnej – prezes
Grupa chce rozwijać się także poprzez akwizycje, a pierwszego przejęcia można spodziewać się w przyszłym roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

COAL ENERGY: Produkcja węgla we wrześniu 2019 roku na poziomie 6,5 tys. ton, spadek o 38,8% r./r.

ELEKTROTIM: Tauron Dystrybucja wybrała ofertę spółkę na rozbudowę infrastruktury technicznej
Wartość oferty opiewa na kwotę 10,65mln PLN.

ERG: Pozytywna ocena wniosku spółki o dofinansowanie projektu w kwocie 627,6tys. PLN w ramach RPO WSL 2014-2020

FEERUM: Zawarcie umowy sprzedaży kompleksów silosów na rynek ukraiński za kwotę 13,3mln PLN

LSI SOFTWARE: Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2019 roku wyniosły 13,3mln PLN, wzrost o 13% r./r.
Łączne skonsolidowane przychody za III kwartały 2019 roku osiągnęły wartość 35,2mln PLN, co oznacza wzrost o 3% r./r.

MERCOR: Spółka pozyskała we wrześniu 2019 roku zamówienia o wartości ok. 34,7mln PLN, spadek o 5% r./r.
W okresie od kwietnia do września 2019 roku wartość pozyskanych zleceń wyniosła ok. 210,1mln PLN wobec 204,4mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej.

P.A. NOVA: Umowa z Lidl na realizację obiektu handlowo-usługowego za kwotę 11,4mln PLN netto

PRAGMA FAKTORING: Uruchomienie Prefinansowania Faktoringowego – nowego onlinowego produktu PragmaGO

RELPOL: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu działań zmierzających do likwidacji spółki zależnej Relpol M LLC

INSIDER TRADING

MFO
Prezes zarządu kupił 1,3 tys. akcji @ 17,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB
Nabycie 3 tys. akcji @ 20,02-20,67 PLN.

J.W. CONSTRUCTION
Nabycie 1,5 tys. akcji @ 2,88 PLN.

KORPORACJA KGL
Nabycie 462 akcji @ 13,57 PLN.

MONNARI TRADE
Nabycie 13,6 tys. akcji @ 3,26 PLN.

MUZA
Nabycie 231 akcji @ 2,81 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA
Nabycie 570 akcji @ 1,28 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ORZEŁ BIAŁY
Zmniejszenie zaangażowania przez PineBridge (poprzez NEF Battery) z 60,55% do 0% kapitału i głosów.

ORZEŁ BIAŁY
Zwiększenie zaangażowania przez ZAP Sznajder (poprzez NEF Battery) o 60,55%. Przed transakcją akcjonariusz posiadał 12,34% kapitału i głosów.

PLAST-BOX
Zwiększenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Moskę z 9,97% do 10,01% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BRASTER
Obligatariusz zamienił obligacje serii B2 na 519,5 tys. akcji serii L.

PRIME CAR MANAGEMENT
Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii 1/2017 o wartości 235,6mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

AB
Wolumen: 14,9 tys. @ 20,00
% kapitału: 0,09

LOTOS
Wolumen: 30 tys. @ 91,53
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMBRA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,70 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy został ustalony na 30 października, a termin wypłaty dywidendy na 14 listopada 2019 roku. DY=4,27%.

ORBIS: Zwołanie NWZA na dzień 12 listopada 2019 roku w sprawie nabycia do 13,08mln akcji @ 65-150 PLN
Upoważnienie zarządu do nabywania akcji ma obowiązywać do dnia 12 listopada 2021 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 18 październik 2019	
ARCUS	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Arcus SA po 2,34 PLN za akcję
poniedziałek, 21 październik 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 październik 2019	
COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,29 PLN na akcję)
R22	Dzień wypłaty dywidendy
środa, 23 październik 2019	
CERAMIKA NOWA GALA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcję 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
czwartek, 17 października 2019					
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	wrz		7.10%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		2.70%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	wrz		2.20%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	sie		1.10%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	wrz		-1.10%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	paź		12.00
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	wrz		0.40%
piątek, 18 października 2019					
4:00	Chiny	PKB R/R	III kwartał		6.20%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników R/R	wrz		-1.10%
poniedziałek, 21 października 2019					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	wrz		0.30%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		6.00%
wtorek, 22 października 2019					
10:30	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paź		94.60
12:00	UK	CBI Wskaźnik zamówień	paź		-28
14:00	Węgry	Stopa procentowa			0.90%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 M/M	wrz		0.60%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	wrz		9.90%
środa, 23 października 2019					
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	paź		55.80

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Kupuj	48,5	37,0	31%	4 830	9,5	6,9	6,7	0,7	0,6	0,6	2,8	-12,4	-30,4
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	59,8	22%	8 816	11,7	8,7	7,5	0,8	0,7	0,7	4,5	-12,1	23,3
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	319	---	---	---	---	---	---	1,5	-25,2	-17,6
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	52,2	15%	6 820	12,2	10,9	10,6	1,0	0,9	0,9	0,0	-1,7	-24,5
ING	ING	Trzymaj	200,0	194,8	3%	25 343	14,5	13,4	12,5	1,7	1,5	1,4	-0,6	-0,1	8,2
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	386,8	-36%	16 380	13,5	12,4	11,8	1,0	0,9	0,9	2,7	18,3	-8,8
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	6,1	-30%	7 400	10,5	8,2	6,7	0,8	0,7	0,7	1,7	-7,2	-31,2
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	106,8	16%	28 032	12,3	10,8	10,5	1,2	1,1	1,1	1,2	1,8	-2,0
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	37,1	8%	46 388	10,4	10,5	10,2	1,1	1,1	1,0	1,2	-9,7	-6,0
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	294,6	3%	30 075	13,2	11,3	10,7	1,2	1,1	1,1	-0,5	-7,6	-17,8

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	373,0	-9%	853	34,0	55,8	59,8	20,3	27,7	33,9	-3,1	-6,9	52,9
AB	ABE	Kupuj	35,6	20,4	75%	330	5,8	5,7	5,8	6,4	5,7	5,3	2,0	1,0	28,3
AC	ACG	Trzymaj	51,0	38,0	34%	375	9,7	9,4	9,1	6,1	5,9	5,6	1,6	-15,9	-11,8
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	16,4	18%	413	12,9	12,3	11,5	5,9	5,4	5,0	-0,6	-6,0	29,1
Amica	AMC	Kupuj	143,0	112,0	28%	871	8,5	8,0	7,6	4,8	4,6	4,3	0,4	-5,1	-2,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	47,6	-	10 440	---	---	---	---	---	---	2,5	9,8	18,9
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,9	-	384	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,3	29,6
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	50,2	-	4 167	---	---	---	---	---	---	0,9	-0,4	8,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,5	-	1 336	---	---	---	---	---	---	-1,4	-6,5	23,2
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,3	72%	562	8,5	7,8	6,9	7,2	6,6	5,7	-1,1	0,0	11,4
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	32,2	48%	3 194	6,1	7,6	8,5	3,5	3,5	3,3	2,2	-9,0	3,3
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	698,0	-4%	1 995	31,1	26,9	22,9	9,9	9,1	8,3	0,0	-4,4	-17,3
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	34,9	-	1 187	---	---	---	---	---	---	-0,3	-10,5	-32,0
Budimex	BDX	Zawieszona	-	126,0	-	3 217	---	---	---	---	---	---	-0,8	-3,1	10,9
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	26%	671	---	---	---	---	---	---	-0,2	3,2	19,0
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	133,0	9%	5 475	18,6	12,2	9,1	8,8	7,5	6,8	3,7	1,2	-31,2
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	241,0	6%	23 165	236,9	18,8	23,0	161,9	11,7	15,9	-2,4	-3,6	65,5
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,8	-	120	---	---	---	---	---	---	0,3	-3,9	-15,0
Celon	CLN	Kupuj	60,5	43,5	39%	1 958	56,4	46,5	52,4	29,9	24,0	25,1	0,5	7,0	39,2
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	32,5	44%	1 713	7,0	6,8	6,2	5,0	5,0	4,6	2,4	-8,7	-26,6
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,5	-	1 419	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,7	14,8
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	61,4	3%	363	---	5,8	9,6	6,0	3,9	5,4	-2,2	-13,3	30,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	27,4	-6%	17 549	14,8	12,1	11,9	7,0	7,0	6,4	2,2	-0,1	21,6
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 034	---	---	---	---	---	---	0,4	2,2	-5,7
Dino	DNP	Zawieszona	-	144,0	-	14 118	33,9	25,9	20,4	21,4	16,9	13,8	-1,1	-6,1	50,2
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,8	-	2 076	---	---	---	---	---	---	0,2	2,0	31,4
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,6	-	1 903	---	---	---	---	---	---	-0,4	-2,5	41,8
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,8	-	3 876	---	---	---	---	---	---	1,6	-0,2	-11,3
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,4	-	2 662	---	---	---	---	---	---	2,1	-6,2	-27,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,7	-	3 023	---	---	---	---	---	---	2,0	1,0	23,4
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,5	93%	1 992	6,2	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	0,7	-11,2	-35,8
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,8	54%	568	9,5	7,1	6,0	7,8	6,5	5,4	-0,6	3,5	4,4
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,5	-	1 574	---	---	---	---	---	---	0,3	-8,4	2,3
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 608	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,7	15,9

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln 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	0,0	-7,5	-6,2
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	20,5	-31%	2 407	3,4	---	---	0,3	1,8	2,8	-1,0	-27,8	-69,5
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	282,5	25%	2 704	10,6	10,2	9,5	7,6	7,3	6,9	0,7	-5,8	-14,1
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	76,7	9%	15 348	6,2	6,5	6,1	4,5	4,4	4,0	-2,4	-5,4	-13,7
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	122,4	63%	2 317	6,6	6,5	6,5	8,8	8,9	9,0	0,5	-24,4	-21,9
LiveChat	LVC	Restricted	-	35,0	-	901	---	---	---	---	---	---	1,7	-2,6	38,1
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	11,7	-7,1
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	91,2	-1%	16 860	11,6	9,9	10,4	6,2	4,9	4,6	-0,4	7,0	3,1
LPP	LPP	Kupuj	10 250	8 050,0	27%	14 912	---	---	---	---	---	---	-0,6	-2,1	2,5
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	74,7	58%	1 025	---	29,3	8,3	-18,5	38,5	8,6	-4,8	-12,4	-13,7
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	69,5	25%	464	8,9	---	9,2	6,2	5,8	5,4	0,0	6,1	19,8
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	146	---	---	---	---	---	---	-0,8	2,9	8,0
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,0	-	108	---	---	---	---	---	---	-0,2	-0,2	13,4
Monnari	MON	Kupuj	-	3,2	-	99	6,0	5,9	6,0	0,9	0,1	0,4	2,2	-26,8	-23,1
Netia	NET	Zawieszona	-	4,9	-	1 628	---	---	---	---	---	---	0,8	9,0	-3,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	357,0	-5%	1 624	14,2	13,4	13,2	10,1	9,2	8,8	0,0	0,8	46,0
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	17,5	2%	788	12,9	13,7	16,1	7,5	7,5	7,0	-2,8	-4,6	17,8
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,2	-4%	220	11,5	6,3	8,7	10,4	5,2	6,9	0,0	3,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,0	219%	150	---	---	---	-18,4	-26,4	-22,5	-1,4	10,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,0	36%	307	14,6	14,1	13,6	5,0	4,6	4,3	-1,8	-1,8	7,3
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,7	4%	7 467	---	83	174,1	286,0	262,4	229,3	-0,2	-5,2	18,8
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	107,0	3%	4 930	18,1	19,2	18,1	9,1	9,2	8,6	1,4	3,9	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	-0,3	0,0	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,3	18,4	7,3	5,8	5,3	0,0	0,0	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,4	-	15 762	---	---	---	---	---	---	-0,4	-3,8	-15,7
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,6	28%	26 615	11,7	10,1	9,0	4,7	4,3	3,9	-1,2	-10,0	-33,3
PGS Softw are	PSW	Kupuj	17,2	9,6	79%	273	11,1	10,0	9,5	7,7	6,7	6,3	-1,0	-4,0	6,7
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	102,1	-6%	43 648	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,9	0,6	11,3	-5,6
Play	PLY	Trzymaj	34,4	29,0	19%	7 375	8,1	7,5	6,5	6,1	5,8	5,1	2,2	9,3	39,5
Playw ay	PLW	Kupuj	203,0	190,4	7%	1 257	20,8	21,2	20,3	13,6	12,9	12,3	-0,1	1,4	41,0
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,4	-	1 154	---	---	---	---	---	---	1,6	-5,9	23,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,8	-	158	---	---	---	---	---	---	5,2	8,8	-43,5
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	36,8	36%	31 760	9,9	9,3	9,1	2,0	1,9	1,8	-0,9	-2,3	-16,2
R22	R22	Kupuj	27,7	20,1	38%	285	14,3	11,1	9,8	7,9	6,7	5,8	0,0	4,7	34,9
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	26,7	46%	389	10,4	10,1	9,8	7,3	6,7	6,1	-0,7	6,4	32,2
Raw lplug	RWL	Kupuj	11,6	8,6	35%	280	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	-0,9	-4,7	2,4
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,6	99%	527	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,8	-18,7
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	224,0	35%	1 250	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	0,2	-2,6	-30,0
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,0	6%	182	9,7	6,0	5,3	6,4	4,8	4,3	0,0	5,3	-11,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,8	-	3 067	---	---	---	---	---	---	1,5	7,5	-20,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	159,0	19%	1 151	18,8	14,7	14,0	14,2	10,6	9,8	-0,1	17,1	98,8
VRG	VRG	Kupuj	5,0	4,1	22%	964	---	---	---	---	---	---	0,6	-3,5	1,7
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	658,0	55%	987	13,4	12,1	11,5	7,5	6,7	6,1	2,8	-0,6	-21,1
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,4	78%	447	7,0	6,1	5,8	5,2	4,5	4,0	2,1	-0,7	-25,1
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	67,0	3%	1 944	21,2	18,7	16,7	11,8	10,6	9,5	0,0	5,3	26,9
Wittchen	WTN	Trzymaj	15,5	13,9	12%	253	---	8,9	9,0	5,1	4,9	4,5	3,0	-7,9	-12,3

* 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	7,2%	6,1%	6,9%
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	6,2%	6,1%	7,0%
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%	8,0%	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	6,7%	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	4,0%	2,2%	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	-5,2%	-4,4%	-3,6%	3,9	3,0	3,0	10,4%	7,9%	7,9%
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	6,4%	8,5%	10,8%	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	-7,0%	-3,1%	6,4%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	696	767	705	8,5%	9,3%	8,6%	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	-4,0%	-2,7%	4,1%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,9%	5,8%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	46	58	111	9,0%	11,4%	21,7%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,8%
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%	7,1%	8,7%	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	8,3%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	4,0%	5,6%	6,7%	24,0	22,7	23,6	8,5%	8,0%	8,4%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,1%	6,0%	8,1%	0,0	1,5	3,6	0,0%	2,0%	4,7%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	4,0%	5,1%	7,4%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	1313	1690	1877	6,9%	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	5,4%	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%	6,8%	7,7%	4,1	4,6	4,2	5,9%	6,6%	6,0%
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%	3,7%	16,9%	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	-8,6%	-7,3%	-8,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	15,3%	13,3%	13,5%	0,4	0,5	0,5	1,9%	2,4%	2,5%
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	5,1%	5,5%	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%	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	9,0%	10,3%	11,0%	0,0	0,8	0,9	0,4%	8,1%	9,0%
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%
Playw ay	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,4%	5,8%	6,1%	2,5	8,1	8,1	1,3%	4,2%	4,2%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	8,1%	8,6%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,0%	6,6%	10,2%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,2%	3,3%
Raw lplug	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	-1,6%	9,3%	12,0%	1,4	1,6	1,8	7,0%	8,1%	9,4%
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	2,3%	10,6%	9,3%	0,5	0,0	0,0	3,1%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	60	77	75	5,5%	7,1%	7,0%	3,8	6,3	8,0	2,4%	4,0%	5,1%
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%
Waw el	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	6,0%	8,1%	8,8%	0,3	0,3	0,3	4,5%	4,1%	4,1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	118	119	125	5,1%	5,2%	5,5%	1,0	1,0	1,0	1,5%	1,5%	1,5%
Wittchen	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**	**37,0**	**9,5**	**6,9**	**6,7**	**-**	**-**	**-**	**0,7**	**0,6**	**0,6**
HANDLOWY	**BHW**	**52,2**	**12,2**	**10,9**	**10,6**	**-**	**-**	**-**	**1,0**	**0,9**	**0,9**
INGBSK	**ING**	**194,8**	**14,5**	**13,4**	**12,5**	**-**	**-**	**-**	**1,7**	**1,5**	**1,4**
MBANK	**MBK**	**386,8**	**13,5**	**12,4**	**11,8**	**-**	**-**	**-**	**1,0**	**0,9**	**0,9**
MILLENNIUM	**MIL**	**6,1**	**10,5**	**8,2**	**6,7**	**-**	**-**	**-**	**0,8**	**0,7**	**0,7**
PEKAO	**PEO**	**106,8**	**12,3**	**10,8**	**10,5**	**-**	**-**	**-**	**1,2**	**1,1**	**1,1**
PKOBP	**PKO**	**37,1**	**10,4**	**10,5**	**10,2**	**-**	**-**	**-**	**1,1**	**1,1**	**1,0**
		Mediana	**12,2**	**10,8**	**10,5**	**---**	**---**	**---**	**1,0**	**0,9**	**0,9**
Paliwa											
MOL	MOL	36,8	7,6	7,6	6,6	4,5	4,7	4,4	1,1	1,2	1,1
PGNIG	**PGN**	**4,6**	**11,7**	**10,1**	**9,0**	**4,7**	**4,3**	**3,9**	**0,7**	**0,7**	**0,6**
LOTOS	**LTS**	**91,2**	**11,6**	**9,9**	**10,4**	**6,2**	**4,9**	**4,6**	**1,3**	**1,2**	**1,1**
PKN ORLEN	**PKN**	**102,1**	**8,3**	**10,1**	**10,5**	**5,1**	**5,7**	**5,9**	**1,1**	**1,0**	**1,0**
		Mediana	**9,9**	**10,0**	**9,7**	**4,9**	**4,8**	**4,5**	**1,1**	**1,1**	**1,1**
Surowce											
BOGDANKA	**LWB**	**34,9**	**23,4**	**4,2**	**5,1**	**2,1**	**1,3**	**1,3**	**0,4**	**0,4**	**0,4**
KGHM	**KGH**	**76,7**	**6,2**	**6,5**	**6,1**	**4,5**	**4,4**	**4,0**	**0,7**	**0,6**	**0,6**
		Mediana	**14,8**	**5,3**	**5,6**	**3,3**	**2,8**	**2,7**	**0,6**	**0,5**	**0,5**
Energetyka											
CEZ	CEZ	85,5	20,8	15,3	12,8	7,1	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	**ENA**	**8,8**	**5,9**	**3,7**	**3,4**	**4,1**	**3,3**	**3,1**	**0,3**	**0,3**	**0,2**
ENERGA	**ENG**	**6,4**	**3,3**	**4,3**	**3,9**	**4,2**	**4,0**	**3,9**	**0,3**	**0,2**	**0,2**
PEP	PEP	25,40	282,2	12,3	10,8	10,4	6,9	6,8	1,0	0,9	0,8
PGE	**PGE**	**8,4**	**7,1**	**6,3**	**6,5**	**4,1**	**3,8**	**3,6**	**0,3**	**0,3**	**0,3**
TAURONPE	**TPE**	**1,8**	**2,7**	**3,0**	**2,9**	**4,2**	**4,2**	**4,0**	**0,2**	**0,2**	**0,2**
		Mediana	**6,5**	**5,3**	**5,2**	**4,2**	**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**	**4,9**	**41,5**	**30,9**	**25,1**	**5,8**	**5,6**	**5,5**	**0,9**	**0,9**	**0,8**
PLAY	**PLY**	**29,0**	**8,1**	**7,5**	**6,5**	**6,1**	**5,8**	**5,1**	**21,7**	**7,2**	**3,4**
WIRTUALNA	**WPL**	**67,0**	**21,2**	**18,7**	**16,7**	**11,8**	**10,6**	**9,5**	**3,7**	**3,3**	**2,9**
		Mediana	**18,0**	**15,4**	**14,3**	**6,6**	**6,4**	**5,9**	**3,7**	**3,3**	**2,9**
IT											
ASSECOPOL	ACP	50,2	13,1	12,3	12,2	5,9	4,7	4,5	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	14,3	13,3	9,3	6,3	6,1	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	**PSW**	**9,6**	**11,1**	**10,0**	**9,5**	**7,7**	**6,7**	**6,3**	**5,6**	**5,2**	**4,9**
		Mediana	**12,3**	**11,2**	**10,8**	**7,2**	**5,9**	**5,7**	**1,6**	**1,5**	**1,4**
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	**CDR**	**241,0**	**236,9**	**18,8**	**23,0**	**161,9**	**11,7**	**15,9**	**23,2**	**10,4**	**10,2**
PLAYWAY	**PLW**	**190,4**	**20,8**	**21,2**	**20,3**	**13,6**	**12,9**	**12,3**	**7,4**	**6,8**	**6,1**
		Mediana	**236,9**	**18,8**	**23,0**	**161,9**	**11,7**	**15,9**	**23,2**	**10,4**	**10,2**
Chemia											
CIECH	**CIE**	**32,5**	**7,0**	**6,8**	**6,2**	**5,0**	**5,0**	**4,6**	**0,8**	**0,7**	**0,7**
GRUPAAZOTY	**ATT**	**32,2**	**6,1**	**7,6**	**8,5**	**3,5**	**3,5**	**3,3**	**---**	**---**	**---**
PCCROKITA	PCR	**50,80**	**4,5**	**6,1**	**4,3**	**5,5**	**5,7**	**5,7**	**1,2**	**---**	**---**
PULAWY	ZAP	91,8	14,2	4,2	6,9	4,7	1,9	2,6	0,0	0,0	0,0
		Mediana	**6,5**	**6,4**	**6,5**	**4,8**	**4,2**	**3,9**	**0,8**	**0,4**	**0,3**
Rolnictwo											
KERNEL	KER	42,3	14,7	4,5	6,3	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	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	**14,7**	**4,5**	**6,3**	**6,2**	**4,4**	**4,7**	**0,8**	**0,7**	**0,6**
Retail											
CCC	**CCC**	**133,0**	**18,6**	**12,2**	**9,1**	**8,8**	**7,5**	**6,8**	**4,9**	**4,2**	**3,6**
MONNARI	**MON**	**3,2**	**6,0**	**5,9**	**6,0**	**0,9**	**0,1**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,4**
SILVANO	SFG	9,6	8,0	7,8	10,7	4,4	4,9	5,3	3,2	2,5	2,5
		Mediana	**8,0**	**7,8**	**9,1**	**4,4**	**4,9**	**5,3**	**3,2**	**2,5**	**2,5**
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	144,0	46,3	34,0	26,0	28,1	20,6	16,0	11,7	8,7	6,5
EUROCASH	EUR	21,7	34,6	31,7	23,3	14,5	13,3	12,1	3,0	3,0	3,0
		Mediana	**40,5**	**32,8**	**24,7**	**21,3**	**17,0**	**14,1**	**7,4**	**5,8**	**4,7**
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	**NEU**	**357,0**	**14,2**	**13,4**	**13,2**	**10,1**	**9,2**	**8,8**	**2,4**	**2,1**	**1,9**
		Mediana	**14,2**	**13,4**	**13,2**	**10,1**	**9,2**	**8,8**	**2,4**	**2,1**	**1,9**
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**	**82,8**	**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**	**4,6**	**7,5**	**7,3**	**7,3**	**10,1**	**9,4**	**11,9**	**1,3**	**1,2**	**1,2**
GTC	**GTC**	**9,5**	**20,1**	**11,2**	**10,4**	**15,9**	**16,2**	**15,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**
IIAAV	IIA	113,2	19,0	16,3	18,3	31,6	28,3	25,4	1,0	1,0	0,9
		Mediana	**19,0**	**11,2**	**10,4**	**15,9**	**16,2**	**15,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**
Budownictwo											
BUDIMEX	**BDX**	**126,0**	**11,8**	**19,3**	**18,8**	**6,7**	**9,4**	**9,2**	**4,4**	**---**	**---**
TRAKCJA	TRK	2,0	4,5	10,0	6,9	---	6,7	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**	**6,7**	**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	18,30	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	4,7	3,6	4,7	5,8	0,3	0,3	0,3
		Mediana	**4,3**	**4,9**	**4,7**	**4,0**	**4,7**	**5,8**	**0,9**	**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**	**35,0**	**10,4**	**7,3**	**6,6**	**7,1**	**5,5**	**5,0**	**1,0**	**1,0**	**0,9**
KETY	**KTY**	**282,5**	**10,6**	**10,2**	**9,5**	**7,6**	**7,3**	**6,9**	**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**	**224,0**	**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**	**23,8**	**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											
ACAUTOGAZ	**ACG**	**38,0**	**9,7**	**9,4**	**9,1**	**6,1**	**5,9**	**5,6**	**3,3**	**3,0**	**2,8**

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**	**38,0**	**9,7**	**9,4**	**9,1**	**6,1**	**5,9**	**5,6**	**3,3**	**3,0**	**2,8**
AUTOPARTNER	**APR**	**4,3**	**8,5**	**7,8**	**6,9**	**7,2**	**6,6**	**5,7**	**1,5**	**1,2**	**1,1**
BORYSZEW	BRS	4,4	8,7	9,9	9,7	7,3	7,2	7,4	0,8	0,8	0,8
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**	**22,0**	**14,6**	**14,1**	**13,6**	**5,0**	**4,6**	**4,3**	**1,7**	**1,6**	**1,5**
WIELTON	**WLT**	**7,4**	**7,0**	**6,1**	**5,8**	**5,2**	**4,5**	**4,0**	**1,2**	**1,0**	**0,9**
		Mediana	**9,2**	**9,6**	**9,4**	**6,7**	**6,2**	**5,7**	**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	3,1	10,0	9,4	8,6	6,1	5,1	4,8	---	---	---
NEWAG	**NWG**	**17,5**	**12,9**	**13,7**	**16,1**	**7,5**	**7,5**	**7,0**	**1,4**	**1,3**	**1,2**
RAFAKO	RFK	1,0	5,1	3,3	9,2	3,4	2,6	5,1	---	---	---
		Mediana	**9,3**	**8,7**	**8,9**	**5,4**	**4,8**	**5,0**	**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**	**122,4**	**6,6**	**6,5**	**6,5**	**---**	**---**	**---**	**1,2**	**1,0**	**1,0**
VINDEXUS	VIN	8,6	6,0	5,1	5,0	8,1	6,9	6,4	0,7	0,6	0,6
		Mediana	**6,6**	**6,5**	**6,5**	**6,9**	**6,4**	**6,4**	**0,9**	**0,8**	**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**	**16,00**	**9,7**	**6,0**	**5,3**	**6,4**	**4,8**	**4,3**	**0,9**	**0,8**	**0,7**
AMBRA	**AMB**	**16,40**	**12,9**	**12,3**	**11,5**	**5,9**	**5,4**	**5,0**	**1,5**	**1,4**	**1,3**
		Mediana	**12,9**	**12,1**	**11,5**	**6,4**	**5,4**	**5,0**	**1,4**	**1,4**	**1,3**
Pozostałe											
BENEFIT	**BFT**	**698**	**31,1**	**26,9**	**22,9**	**9,9**	**9,1**	**8,3**	**3,5**	**3,3**	**3,1**
ORBIS	**ORB**	**107,0**	**18,1**	**19,2**	**18,1**	**9,1**	**9,2**	**8,6**	**1,9**	**1,8**	**1,7**
RAINBOW	**RBW**	**26,7**	**10,4**	**10,1**	**9,8**	**7,3**	**6,7**	**6,1**	**2,7**	**2,3**	**2,0**
		Mediana	**18,1**	**19,2**	**18,1**	**9,1**	**9,1**	**8,3**	**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: recepcja@trigon.pl

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA
Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski
Handel detaliczny, Transport, Przemysł, Finanse

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik
Automotive, Przemysł metalowy, Przemysł spożywczy

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER
Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 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.