

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ULTIMATE GAMES

Szacunkowe dane finansowe za III kwartały 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 6,37mln PLN
- Zysk brutto 3,5mln PLN
- Zysk netto 3,2mln PLN.

FINANSE

MBANK /PZU /ALIOR

Przejęcie banku mogłoby odbyć się przez PZU lub Alior Bank – rp.pl

PZU miałby sprzedać swój pakiet w Pekao do PKO, co byłoby pierwszym krokiem do fuzji dwóch państwowych banków. Za otrzymane pieniądze kupiłby mBank i połączył go z Aliorem (lub bezpośrednio Alior przejąłby mBank do dokapitalizowaniu przez PZU). Według informacji prasowej to tylko pomysły bankowców na uporządkowanie państwowych banków, ale źródło zbliżone do Grupy PZU potwierdza, że taki scenariusz jest „na stole”.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Poprawa perspektywy ocen ratingowych przez Moody's ze stabilnej na pozytywną

Rating pozostał na poziomie Baa1.

PALIWA I CHEMIA

PALIWA

IPO Saudi Aramco może zostać przesunięte na przyszły rok - Reuters

<https://tinyurl.com/y5gztwxy>

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Zawieszona)

Eksploatacja Jaworzna do 31 stycznia 2020r.

Cena netto w umowie zostanie zwiększona o 52,3 mln PLN. Wdrożenie zmian pozytywnie wpłynie na parametry techniczno-środowiskowe bloku oraz umożliwi optymalizację kosztową w trakcie jego eksploatacji. Wcześniej zakładano zakończenie budowy w 4Q19r.

ENERGETYKA

Ws. klimatu UE powinna uwzględnić specyfikę polskiej energetyki, opartej na węglu – A. Merkel

Kancelerz Niemiec opowiedziała się też za uzależnieniem wypłacania środków unijnych od przestrzegania praworządności

TMT

BLOOBER TEAM

Zawarcie umowy ze spółką Koch Media GmbH na dystrybucję gry „Blair Witch” w wersji pudełkowej na platformie PC oraz konsole

HANDEL

LPP (Kupuj, 10 250 PLN)

Otwarcie pierwszych salonów w Finlandii

Salony marek Reserved, Mohito, Cropp, House i Sinsay zajmują w Mall of Tripla, centrum handlowym w Helsinkach, łączną powierzchnię 6,5 tys. mkw.

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka, po rocznej przerwie, chciałaby powrócić do wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok
- W listopadzie spółka spodziewa się dodatkowej dywidendy w kwocie ok. 22mln PLN od Rottnerosa
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych w III kwartale wzrosło do ok. 93% z 92% w II kwartale 2019 roku
- W IV kwartale spółka spodziewa się dalszego spadku cen celulozy.

COGNOR HOLDING

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 335,9 tys. akcji emisji nr 9 z dniem 21 października 2019 roku

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 297	0,7%	-1,7%	1,3%
WIG20	2 174	0,8%	-1,4%	-0,7%
WIG30	2 464	0,9%	-1,7%	-0,9%
mWIG40	3 670	0,7%	-3,9%	-7,8%
sWIG80	11 452	-0,3%	-1,5%	1,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 998	0,3%	-0,3%	8,3%
DAX	12 655	-0,1%	2,1%	9,2%
FTSE	7 182	0,2%	-1,8%	2,2%
MOEX	2 749	0,2%	-2,5%	15,6%
BIST	117 640	0,9%	-6,9%	-3,0%
NKY	22 503	-0,1%	2,5%	-0,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,76%	0,3	-11,0	-74,4
Rent. obl. 10Y	2,00%	-0,9	-12,7	-119,7
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,85	-0,5%	-2,2%	2,4%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-1,3%	-0,5%
EUR/USD	1,11	0,5%	0,8%	-2,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 739	0,2%	-1,4%	-7,7%
Ropa Brent	60	0,8%	-6,3%	-24,9%
Złoto	1 492	0,1%	-0,2%	21,7%
Srebro	17,5	0,9%	-1,2%	20,3%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	150,3	4,4%	JSW	19,8	-3,4%
ALR	38,1	3,0%	CDR	234,7	-2,6%
PLY	29,8	2,5%	CCC	132,0	-0,8%
PKO	37,9	2,0%	LTS	90,7	-0,6%
PZU	37,5	2,0%	PGE	8,4	-0,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ATT	33,7	4,7%	ECH	4,3	-7,4%
MIL	6,4	4,2%	GTN	1,26	-5,7%
ACP	52,0	3,5%	11B	353,0	-5,4%
TEN	164	3,4%	ENG	6,3	-1,4%
EUR	22,4	2,9%	BNP	#N/A/N/A	#N/D

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RFK	1,11	9,7%	IDA	2,62	-5,1%
EEX	6,05	5,0%	PND	4,60	-5,0%
PHN	12,00	4,3%	ALI	1,55	-4,2%
VGO	310,00	3,3%	RYV	ing Data...	#N/D
OPN	22,70	3,2%	ASE	21,00	-3,7%

ERGIS

Zarząd ocenił cenę w wezwaniu jako godziwą (3PLN za akcję)

STELMET

Cena w wezwaniu na akcje spółki podniesiona do 8,40 PLN z 7,74 PLN

Przyjmowanie zapisów w wezwaniu do sprzedaży do 29,1 mln akcji ogłoszonego przez p. Stanisława Bienkowskiego potrwa do 31 października 2019 roku.

POZOSTAŁE
ORBIS (Trzymaj, 110 PLN)

Wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie I-IX 2019 roku o 5% r./r. do 1,06mld PLN

Frekwencja wyniosła w tym okresie 74,8%, co oznacza wzrost o 0,4% r./r.

PKP CARGO

Rozpoczęcie rozmowy w sprawie kupna udziałów w trzech rumuńskich spółkach

POZOSTAŁE INFORMACJE

AWBUD: Zawarcie umowy z Murapol Real Estate o generalne wykonawstwo zespołu budynków mieszkalnych we Wrocławiu

Wartość umowy wynosi 22,2mln PLN.

CERAMIKA NOWA GALA: Cena w wezwaniu Cerradu (0,75 PLN za akcję) ostateczna, kolejnego wezwania nie będzie

ESOTIQ&ENDERSON: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2019 roku wyniosły 14mln PLN, wzrost o 11% r./r.

W okresie styczeń-wrzesień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 134mln PLN, co oznacza wzrost o 18% r./r.

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie terminu premiery Agony na platformie Nintendo Switch na dzień 31 października 2019 roku

INSTAL KRAKÓW: Utworzenie odpisu aktualizacyjnego należności od LAG GmbH do kwoty 1,59mln EUR

KORPORACJA KGL: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w okresie I-III kwartał 2019 roku na poziomie 303,3mln PLN, wzrost o 6% r./r.

MIRACULUM: Zawarcie umowy agencyjnej na dystrybucję produktów marki JOKO na Bliskim Wschodzie

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie umowy ramowej z Hitachi Zosen Inova AG

Długoterminowa współpraca ma dotyczyć usług projektowych i inżynierskich w zakresie orurowania, okablowania, konstrukcji stalowych dla kotłów i wsparcia inżynierskiego na terenie budowy oraz podczas rozruchów. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 marca 2022 roku z możliwością przedłużenia do dnia 31 grudnia 2023 roku.

MOVIE GAMES: Premiera *The Beast Inside* – 28 recenzji na Steam (92% pozytywne); druga stona globalnych bestsellerów

OEX: Zawarcie umowy z Offsite Archive Storage & Integrated Services (OASIS) w sprawie sprzedaży 100% akcji ArchiDoc

Wstępna cena sprzedaży wyniosła 65mln PLN.

SESCOM: Spółka planuje skupić do 50 tys. akcji własnych po 26,80 PLN

URSUS: Wstrzymanie rozpoznania wniosku PKO BP o ogłoszenie upadłości spółki do czasu zakończenia przyspieszonego postępowania układowego

WIKANA: Zawarcie umowy z firmą Bakobud na wykonanie budynku mieszkalnego w Tarnobrzegu

Termin realizacji umowy został określony na IV kwartał 2020 roku. Wartość umowy to 6,5mln PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI
MONNARI TRADE

Nabycie 18 tys. akcji @ 3,28 PLN.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	679,5	734,3	93%
WIG20	572,2	649,6	88%
WIG30	620,0	684,6	91%
WIG40	93,1	63,0	148%
sWIG80	8,9	14,8	60%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	131,4	EUR	13,6	RFK	1,8
PEO	56,4	EAT	12,8	BKM	0,8
CDR	54,8	KRU	10,8	RYV	0,7
PZU	51,5	MIL	9,7	WSE	0,6
ALR	40,7	11B	8,3	IDA	0,3
PKN	33,8	ECH	5,8	EEX	0,2
KGH	28,3	GPW	5,7	NEU	0,2
JSW	28,1	KER	4,5	COG	0,2
MBK	25,8	TEN	3,4	WLT	0,2
SPL	17,9	ATT	2,8	MON	0,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	183%	ECH	917%	PHN	309%
MBK	179%	11B	466%	BAH	283%
JSW	128%	GPW	362%	BSC	245%
CDR	125%	AMC	239%	BKM	219%
PZU	114%	TEN	216%	WSE	219%
PEO	112%	EAT	208%	ALI	215%
PKO	104%	CIG	152%	AGO	213%
PLY	92%	EUR	151%	WLT	203%
TPE	89%	ATT	150%	MGT	197%
SPL	80%	KRU	125%	IMC	192%

ZMIANY W ORGANACH

PAMAPOL

Powołanie p. Bartosza Półgrabii na stanowisko wiceprezesa zarządu.

WORK SERVICE

Rezygnacja p. Macieja Wituckiego z pełnienia funkcji członka RN.

OBLIGACJE

ELEMENTAL HOLDING

Dokonanie wykupu obligacji serii E o wartości 500tys. PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LOTOS

Wolumen: 12,9 tys. @ 90,65

% kapitału: 0,01

MBANK

Wolumen: 4,1 tys. @ 391,40

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMBRA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,70 PLN dywidendy na akcje

Dzień dywidendy ustala się na 30 października, a termin wypłaty na 14 listopada 2019 roku. DY=4,26%.

MCI CAPITAL: Zwołanie NWZA na dzień 28 listopada w sprawie połączenia z MCI Fund Management

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o umorzeniu akcji własnych, obniżeniu kapitału zakładowego i zmianach w statucie spółki.

OPEN FINANCE: Zwołanie NWZA na dzień 15 listopada w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

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)

R22 Dzień wypłaty dywidendy

środa, 23 października 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
piątek, 18 października 2019					
4:00	Chiny	PKB R/R	III kw artał		6.20%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników R/R	w rz		-1.10%
poniedziałek, 21 października 2019					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	w rz		0.30%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	w rz		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	w rz		0.60%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	w rz		9.90%
środa, 23 października 2019					
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	paź		55.80
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie (P)	paź		0.22
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	paź		-6.50
	Polska	Stopa bezrobocia	w rz		5.20%
czwartek, 24 października 2019					
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	III kw artał		14.02%
9:15	Francja	Indeks PMI przemysłu (P)	paź		50.10
9:15	Francja	Indeks PMI usług (P)	paź		51.10
9:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (P)	paź		41.70

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	38,1	27%	4 974	9,8	7,1	6,9	0,7	0,6	0,6	3,0	-8,4	-28,3
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	59,0	24%	8 698	11,6	8,6	7,4	0,8	0,7	0,6	-1,3	-12,7	21,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	313	---	---	---	---	---	---	-1,6	-39,2	-18,9
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	52,1	15%	6 807	12,2	10,8	10,6	1,0	0,9	0,9	-0,2	-2,1	-24,6
ING	ING	Trzymaj	200,0	196,6	2%	25 578	14,6	13,5	12,6	1,7	1,5	1,4	0,9	0,6	9,2
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	385,0	-36%	16 304	13,4	12,4	11,8	1,0	0,9	0,9	-0,5	19,8	-9,2
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	6,4	-32%	7 709	10,9	8,5	7,0	0,8	0,8	0,7	4,2	1,1	-28,4
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	107,6	15%	28 242	12,4	10,9	10,6	1,2	1,2	1,1	0,7	1,6	-1,3
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	37,9	6%	47 325	10,6	10,7	10,4	1,1	1,1	1,0	2,0	-8,3	-4,1
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	299,8	1%	30 606	13,4	11,5	10,9	1,2	1,1	1,1	1,8	-6,4	-16,3

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	353,0	-4%	807	32,1	52,8	56,6	19,1	26,0	31,9	-5,4	-10,6	44,7
AB	ABE	Kupuj	35,6	20,8	71%	337	5,9	5,8	5,9	6,5	5,8	5,4	2,0	2,5	30,8
AC	ACG	Trzymaj	51,0	38,6	32%	381	9,9	9,5	9,3	6,2	6,0	5,7	1,6	-12,3	-10,4
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,4	62%	548	10,5	7,4	6,7	7,2	5,5	5,0	1,1	2,6	-17,0
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,5	18%	415	13,0	12,3	11,6	5,9	5,4	5,0	0,3	-5,7	29,5
Amica	AMC	Kupuj	143,0	112,0	28%	871	8,5	8,0	7,6	4,8	4,6	4,3	0,0	-5,1	-2,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	47,9	-	10 517	---	---	---	---	---	---	0,7	8,0	19,8
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	386	---	---	---	---	---	---	0,7	0,0	30,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,0	-	4 312	---	---	---	---	---	---	3,5	-0,6	12,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,4	-	1 332	---	---	---	---	---	---	-0,3	-6,5	22,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,4	69%	572	8,7	7,9	7,0	7,3	6,7	5,8	1,9	2,3	13,5
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	33,7	41%	3 345	6,4	7,9	8,9	3,6	3,6	3,4	4,7	-8,4	8,1
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	-	35,0	-	1 189	---	---	---	---	---	---	0,1	-10,4	-31,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	126,0	-	3 217	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,3	10,9
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	26%	671	---	---	---	---	---	---	0,0	3,2	19,0
CCC	CCC	Trzymaj	145,0	132,0	10%	5 434	18,4	12,1	9,1	8,7	7,4	6,8	-0,8	1,4	-31,7
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	234,7	9%	22 559	230,8	18,3	22,4	157,6	11,4	15,4	-2,6	-4,4	61,2
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,6	-	119	---	---	---	---	---	---	-1,0	-3,4	-15,9
Celon	CLN	Kupuj	60,5	44,2	37%	1 989	57,3	47,2	53,3	30,4	24,4	25,5	1,6	7,3	41,4
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	32,6	44%	1 718	7,0	6,8	6,2	5,0	5,0	4,6	0,3	-8,9	-26,4
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,0	-	1 415	---	---	---	---	---	---	-0,3	-5,9	14,5
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	60,6	5%	359	---	5,7	9,4	5,9	3,9	5,3	-1,3	-15,8	28,9
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	27,4	-6%	17 549	14,8	12,1	11,9	7,0	7,0	6,4	0,0	-1,6	21,6
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 029	---	---	---	---	---	---	-0,4	1,3	-6,1
Dino	DNP	Zawieszona	-	150,3	-	14 735	35,3	27,1	21,3	22,3	17,6	14,4	4,4	-3,7	56,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	83,4	-	2 091	---	---	---	---	---	---	0,7	4,0	32,4
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 762	---	---	---	---	---	---	-7,4	-10,7	31,4
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,7	-	3 854	---	---	---	---	---	---	-0,6	-2,9	-11,8
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,3	-	2 625	---	---	---	---	---	---	-1,4	-8,1	-28,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,4	-	3 112	---	---	---	---	---	---	2,9	3,5	27,0
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,5	94%	1 986	6,1	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	-0,3	-11,3	-36,0
Forte	FTE	Kupuj	36,6	24,3	51%	580	9,7	7,3	6,1	7,9	6,6	5,4	2,1	1,5	6,6
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,7	-	1 582	---	---	---	---	---	---	0,5	-8,7	2,9
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 584	---	---	---	---	---	---	-0,5	-1,7	15,3

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	195,0	26%	2 763	10,8	10,3	9,6	8,1	7,5	7,1	-0,5	-8,9	-6,7
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	19,8	-28%	2 325	3,3	---	---	0,2	1,7	2,7	-3,4	-29,2	-70,6
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	283,0	25%	2 708	10,7	10,2	9,6	7,6	7,3	6,9	0,2	-5,7	-14,0
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	78,1	8%	15 616	6,3	6,6	6,2	4,6	4,4	4,0	1,7	-4,6	-12,2
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	122,9	63%	2 327	6,7	6,6	6,5	8,8	8,9	9,0	0,4	-24,3	-21,6
LiveChat	LVC	Restricted	-	35,4	-	912	---	---	---	---	---	---	1,1	-0,8	39,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	6,7	-7,1
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	90,7	0%	16 761	11,5	9,8	10,3	6,2	4,9	4,6	-0,6	6,2	2,4
LPP	LPP	Kupuj	10 250	8 150,0	26%	15 097	---	---	---	---	---	---	1,2	-1,0	3,8
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	75,3	57%	1 033	---	29,5	8,4	-18,6	38,8	8,7	0,8	-10,4	-13,0
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	70,5	23%	471	9,1	---	9,3	6,2	5,9	5,4	1,4	9,3	21,6
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	147	---	---	---	---	---	---	0,9	4,4	8,9
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,5	-	106	---	---	---	---	---	---	-1,5	-2,0	11,7
Monnari	MON	Kupuj	-	3,2	-	98	5,9	5,8	5,9	0,9	0,1	0,3	-0,9	-27,1	-23,8
Netia	NET	Zawieszona	-	4,8	-	1 611	---	---	---	---	---	---	-1,0	5,7	-4,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	358,0	-6%	1 628	14,2	13,5	13,2	10,2	9,3	8,8	0,3	0,3	46,4
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	17,5	2%	788	12,9	13,7	16,1	7,5	7,5	7,0	0,0	-7,9	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	2,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,1	214%	152	---	---	---	-18,7	-26,8	-22,8	1,4	12,1	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,7	32%	316	15,1	14,6	14,1	5,2	4,8	4,5	3,2	2,3	10,7
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,7	3%	7 487	---	83	174,6	286,4	262,8	229,6	0,3	-7,3	19,1
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	109,5	0%	5 045	18,5	19,7	18,5	9,3	9,4	8,8	2,3	7,4	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	0,0	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	-	15 672	---	---	---	---	---	---	-0,6	-5,1	-16,2
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,6	27%	26 696	11,8	10,1	9,0	4,8	4,3	3,9	0,3	-9,8	-33,1
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	9,7	77%	276	11,2	10,1	9,6	7,7	6,8	6,3	1,0	-3,0	7,8
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	102,6	-7%	43 862	8,3	10,1	10,5	5,1	5,7	5,9	0,5	9,6	-5,2
Play	PLY	Trzymaj	34,4	29,8	16%	7 563	8,3	7,7	6,6	6,2	5,9	5,2	2,5	9,0	43,1
Playway	PLW	Kupuj	203,0	190,8	6%	1 259	20,8	21,2	20,4	13,7	13,0	12,4	0,2	1,6	41,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,3	-	1 150	---	---	---	---	---	---	-0,4	-7,7	23,4
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,6	-	150	---	---	---	---	---	---	-5,0	5,3	-46,3
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,5	33%	32 399	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	2,0	-1,0	-14,5
R22	R22	Kupuj	27,7	20,0	39%	284	14,3	11,0	9,8	7,9	6,7	5,8	-0,5	1,5	34,2
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	26,7	46%	389	10,4	10,1	9,8	7,3	6,7	6,1	0,0	6,8	32,2
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,6	35%	279	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	-0,2	-7,5	2,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,0	106%	511	---	---	---	---	---	---	-3,1	-8,2	-21,2
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	223,5	35%	1 247	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	-0,2	-2,8	-30,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,5	10%	176	9,4	5,8	5,2	6,3	4,7	4,2	-3,1	-2,5	-13,9
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,8	-	3 072	---	---	---	---	---	---	0,2	5,5	-20,0
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	164,4	16%	1 190	19,5	15,2	14,5	14,7	11,0	10,2	3,4	22,7	105,5
VRG	VRG	Kupuj	5,0	4,1	21%	966	---	---	---	---	---	---	0,2	-3,4	2,0
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	654,0	56%	981	13,3	12,0	11,4	7,4	6,6	6,1	-0,6	-0,9	-21,6
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,4	78%	449	7,1	6,1	5,8	5,2	4,5	4,0	0,4	-5,4	-24,8
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	66,2	5%	1 921	21,0	18,5	16,5	11,7	10,5	9,4	-1,2	1,8	25,4
Wittchen	WTN	Trzymaj	15,5	14,0	11%	255	---	9,0	9,0	5,1	4,9	4,5	0,7	-10,8	-11,7

* 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%	6,1%	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%	2,0%	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	6,1%	6,0%	6,9%
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%	3,7%	4,3%

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	4,2%	2,3%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	35,6	40	57	56	6,3%	9,0%	8,8%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,4%	3,4%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-5,1%	-4,3%	-3,5%	3,9	3,0	3,0	10,2%	7,8%	7,8%
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,8%	7,4%	11,3%	4,1	2,7	3,8	11,6%	7,6%	10,8%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,1%	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%	2,1%	6,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	6,2%	8,3%	10,5%	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%	9,4%	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%	6,7%	4,1%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,9%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	59,7	-59	-1	-37	-3,1%	0,0%	-2,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	-138	-94	139	-4,0%	-2,7%	4,0%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,9%	5,8%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	63,4	46	58	111	9,1%	11,5%	21,9%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,9%
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	10,5%	24,3%	10,9%	0,5	0,4	0,3	15,4%	12,2%	8,1%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,6%	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	8,6%	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%	5,9%	8,0%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,6%	
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%	8,9%	9,9%	3,0	3,5	4,0	3,3%	3,9%	4,4%	
LPP	LPP	Kupuj	10 249,6	890	684	1184	5,4%	4,1%	7,1%	60,0	80,2	97,9	0,7%	1,0%	1,2%	
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,0%	6,7%	7,6%	4,1	4,6	4,2	5,8%	6,5%	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	35,3	-7	-7	-8	-6,2%	-5,8%	-6,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	14,6%	12,7%	12,9%	0,4	0,5	0,5	1,8%	2,3%	2,4%	
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,5%	-1,4%	8,6%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,3%	
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,0%	5,4%	6,5%	2,0	2,1	1,9	1,8%	1,9%	1,8%	
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	---	15	16	---	3,6%	4,0%	0,0	0,9	2,5	0,0%	1,4%	4,0%	
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	8,8%	10,2%	10,9%	0,0	0,8	0,9	0,4%	8,0%	8,9%	
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	6,8%	1,7%	1,6%	3,5	3,5	3,5	3,4%	3,4%	3,4%	
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,5%	1,9%	10,2%	1,4	1,2	0,0	4,8%	3,9%	0,0%	
Playway	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%	7,9%	8,4%	
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%	
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,9%	6,5%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,1%	3,5%	3,8%	
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,5%	12,3%	1,4	1,6	1,8	7,2%	8,3%	9,7%	
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,3%	8,2%	13,6%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%	
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,7%	9,5%	0,5	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%	
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	60	77	75	5,4%	6,9%	6,7%	3,8	6,3	8,0	2,3%	3,9%	4,9%	
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	7,5%	8,2%	9,8%	30,0	35,0	35,0	4,6%	5,4%	5,4%	
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	48	65	70	5,9%	8,1%	8,8%	0,3	0,3	0,3	4,4%	4,0%	4,0%	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	69,2	118	119	125	5,2%	5,2%	5,5%	1,0	1,0	1,0	1,6%	1,5%	1,5%	
Witthen	WTN	Trzymaj	15,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
Banki											
ALIOR	ALR	38,1	9,8	7,1	6,9	-	-	-	0,7	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	52,1	12,2	10,8	10,6	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	196,6	14,6	13,5	12,6	-	-	-	1,7	1,5	1,4
MBANK	MBK	385,0	13,4	12,4	11,8	-	-	-	1,0	0,9	0,9
MILLENNIUM	MIL	6,4	10,9	8,5	7,0	-	-	-	0,8	0,8	0,7
PEKAO	PEO	107,6	12,4	10,9	10,6	-	-	-	1,2	1,2	1,1
PKOBP	PKO	37,9	10,6	10,7	10,4	-	-	-	1,1	1,1	1,0
		Mediana	12,2	10,8	10,6	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	35,8	7,4	7,3	6,4	4,5	4,8	4,4	1,0	1,2	1,1
PGNIG	PGN	4,6	11,8	10,1	9,0	4,8	4,3	3,9	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	90,7	11,5	9,8	10,3	6,2	4,9	4,6	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	102,6	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	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	35,0	23,5	4,2	5,1	2,1	1,3	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	78,1	6,3	6,6	6,2	4,6	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
		Mediana	14,9	5,4	5,7	3,3	2,8	2,7	0,6	0,5	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	85,9	20,9	15,4	12,8	7,1	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,7	5,9	3,7	3,3	4,1	3,3	3,0	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,3	3,2	4,2	3,8	4,2	4,0	3,9	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	25,30	281,1	12,2	10,8	10,4	6,9	6,7	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	8,4	7,1	6,3	6,4	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	5,1	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	4,8	41,0	30,6	24,9	5,8	5,6	5,4	0,9	0,9	0,8
PLAY	PLY	29,8	8,3	7,7	6,6	6,2	5,9	5,2	22,3	7,4	3,5
WIRTUALNA	WPL	66,2	21,0	18,5	16,5	11,7	10,5	9,4	3,7	3,2	2,8
		Mediana	17,9	15,3	14,2	6,6	6,4	5,9	3,7	3,2	2,8
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,0	13,6	12,8	12,6	6,1	4,8	4,6	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,3	11,2	8,2	7,6	6,8	5,5	5,2	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	9,7	11,2	10,1	9,6	7,7	6,8	6,3	5,6	5,2	5,0
		Mediana	12,4	11,4	11,1	7,2	5,9	5,7	1,6	1,5	1,4
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	234,7	230,8	18,3	22,4	157,6	11,4	15,4	22,6	10,1	9,9
PLAYWAY	PLW	190,8	20,8	21,2	20,4	13,7	13,0	12,4	7,4	6,8	6,1
		Mediana	230,8	18,3	22,4	157,6	11,4	15,4	22,6	10,1	9,9
Chemia											
CIECH	CIE	32,6	7,0	6,8	6,2	5,0	5,0	4,6	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,7	6,4	7,9	8,9	3,6	3,6	3,4	---	---	---
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	6,7	6,5	6,5	4,9	4,3	4,0	0,8	0,4	0,3
Rolnictwo											
KERNEL	KER	42,0	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	132,0	18,4	12,1	9,1	8,7	7,4	6,8	4,9	4,1	3,6
MONNARI	MON	3,2	5,9	5,8	5,9	0,9	0,1	0,3	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,8	8,2	7,9	10,9	4,5	5,0	5,4	3,3	2,6	2,6
		Mediana	8,2	7,9	9,1	4,5	5,0	5,4	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	150,3	48,4	35,4	27,2	29,2	21,5	16,6	12,2	9,0	6,8
EUROCASH	EUR	22,4	35,7	32,6	23,9	14,7	13,5	12,3	3,1	3,1	3,1
		Mediana	42,0	34,0	25,6	22,0	17,5	14,5	7,7	6,1	4,9
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	358,0	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	20,8	5,9	5,8	5,9	6,5	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,9	5,8	5,9	6,5	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	83,4	9,3	9,0	8,5	8,5	8,2	8,1	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	6,9	8,8	7,7	7,1	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,3	6,9	6,4	6,9	9,7	9,0	11,4	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,4	20,0	12,2	11,1	15,9	16,0	14,9	1,0	1,0	1,0
IIAAV	IIA	113,2	19,0	16,3	18,3	31,6	28,4	25,4	1,0	1,0	0,9
		Mediana	19,0	12,2	11,1	15,9	16,0	14,9	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	6,2	7,8	11,7	7,9	5,0	5,7	4,5	---	---	---
		Mediana	7,8	11,7	7,9	5,8	6,7	5,9	4,4	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,5	7,5	7,3	7,1	6,4	6,3	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	2,1	2,4	4,0	4,8	3,7	4,7	5,8	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,3	4,9	4,8	4,0	4,7	5,8	0,9	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	6,1	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	1,4	1,4	1,4
		Mediana	6,1	9,3	10,6	3,7	4,1	4,3	1,4	1,4	1,4
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	35,4	10,5	7,4	6,7	7,2	5,5	5,0	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	283,0	10,7	10,2	9,6	7,6	7,3	6,9	1,9	1,8	1,8
RAWLPLUG	RWL	8,6	8,1	7,5	7,4	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6
STALPROD	STP	223,5	6,4	6,4	7,9	2,7	2,6	2,5	0,5	0,5	0,4
		Mediana	9,3	7,4	7,6	6,6	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	24,3	9,7	7,3	6,1	7,9	6,6	5,4	0,9	0,8	0,7
		Mediana	9,7	7,3	6,1	7,9	6,6	5,4	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	38,6	9,9	9,5	9,3	6,2	6,0	5,7	3,3	3,1	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	38,6	9,9	9,5	9,3	6,2	6,0	5,7	3,3	3,1	2,8
AUTOPARTNER	APR	4,4	8,7	7,9	7,0	7,3	6,7	5,8	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,5	8,8	9,9	9,7	7,3	7,2	7,4	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	195,0	10,8	10,3	9,6	8,1	7,5	7,1	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,7	15,1	14,6	14,1	5,2	4,8	4,5	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,4	7,1	6,1	5,8	5,2	4,5	4,0	1,2	1,0	0,9
	Mediana		9,3	9,7	9,4	6,8	6,3	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	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	17,5	12,9	13,7	16,1	7,5	7,5	7,0	1,4	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,1	5,5	3,6	10,1	3,7	2,8	5,5	---	---	---
	Mediana		9,3	8,7	9,4	5,5	4,9	5,2	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	37,7	8,6	12,6	13,6	5,8	5,8	6,4	---	---	---
KRUK	KRU	122,9	6,7	6,6	6,5	---	---	---	1,2	1,0	1,0
VINDEXUS	VIN	8,6	5,9	5,1	5,0	8,1	6,9	6,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		6,7	6,6	6,5	6,9	6,4	6,4	0,9	0,8	0,8
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	654,00	13,3	12,0	11,4	7,4	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,50	9,4	5,8	5,2	6,3	4,7	4,2	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,45	13,0	12,3	11,6	5,9	5,4	5,0	1,5	1,4	1,3
	Mediana		13,0	12,0	11,4	6,3	5,4	5,0	1,4	1,3	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	109,5	18,5	19,7	18,5	9,3	9,4	8,8	2,0	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		18,5	19,7	18,5	9,3	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: 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.