

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

KRUK (Kupuj, 168 PLN)

Wyniki 3Q'19 strona kosztowa i brak istotnych rewaluacji WE wsparły wyniki (pozytywne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Odzyski	381	433	427	448	433	14%	-3%	433	b.d.
Cost to collect	26,2%	27,3%	25,9%	28,1%	26,2%	0,1p.p.	-1,9p.p.	28,0%	b.d.
Przychody	289	271	306	316	326	13%	3%	317	312
w tym saldo rewaluacji	51	-14	25	7	21	-58%	214%	20	b.d.
EBITDAA	248	277	281	282	287	16%	2%	276	b.d.
EBITDA	132	89	135	116	141	7%	21%	123	123
	Polska	-	-	92	98	-	-32%		
	Rumunia	-	-	49	86	-	-3%		
	Włochy	-	-	7	-25	-	-		
	Pozostałe	-	-	7	-22	-	-		
EBIT	127	85	125	106	129	2%	22%	113	112
Zysk netto	90	51	97	69	78	-13%	13%	68	71
ERC	-	7 239	7 197	7 162	7 137	-	0%		
Portfel aktywów	3 920	4 078	4 108	4 048	4 007	2%	-1%		
Rentow ność portfela LTM - Polska	31%	33%	32%	31%	29%	-2,0p.p.	-2,0p.p.		
Rentow ność portfela LTM - Rumunia	39%	46%	41%	39%	41%	2,0p.p.	2,0p.p.		
Rentow ność portfela LTM - Włochy	13%	9%	12%	13%	13%	0,0p.p.	0,0p.p.		
Rentow ność portfela LTM - Pozostałe	22%	14%	23%	22%	20%	-2,0p.p.	-2,0p.p.		
ND/BV	1,3	1,4	1,3	1,3	1,2	-0,1	-0,1		
ND/EBITDAA	2,3	2,3	2,3	2,1	2,1	-0,2	0,0		
P/E12M trailing	9,1	7,8	7,7	8,4	8,7				
EV/EBITDAA 12M trailing	5,1	4,9	4,7	4,5	4,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Wonga. Przychody 3Q: 17 mln PLN, EBITDA 3Q: 2,4 mln PLN

WAWEL (Kupuj, 980 PLN)

Wyniki III kw.'19: poprawa pierwszej marży nie pokryła w pełni wzrostu kosztów SG&A (neutralne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	y/y	q/q	3Q19P	kons.
Przychody	132,3	173,9	142,3	97,7	135,8	3%	39%	133,3	b.d.
Kraj	115,7	160,6	128,3	86,2	118,8	3%	38%	119,2	b.d.
Eksport	16,6	13,4	14,0	11,6	17,0	3%	47%	14,1	b.d.
Zysk brutto ze sprzec	50,4	66,9	53,9	33,0	52,5	4%	59%	49,4	b.d.
Kraj	43,6	61,6	48,4	28,5	45,6	5%	60%	43,0	b.d.
Eksport	6,8	5,4	5,5	4,5	6,9	0%	53%	5,8	b.d.
EBITDA	30,2	41,8	28,0	8,0	29,8	-1%	272%	26,5	b.d.
EBIT	23,0	34,7	20,8	0,7	22,4	-2%	>100%	19,4	b.d.
Zysk netto	19,1	27,7	17,2	1,6	18,3	-4%	>100%	17,8	b.d.
P/E12M trailing	12,0	12,4	14,1	14,6	14,8			14,9	
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	6,7	7,0	7,2	7,5			8,2	
zmiana przychodów r./r.	-2%	-8%	-11%	4%	3%			1%	
marża EBITDA	22,9%	24,0%	19,7%	8,2%	21,9%			19,9%	
marża EBIT	17,4%	19,9%	14,6%	0,7%	16,5%			14,5%	
marża netto	14,5%	15,9%	12,1%	1,6%	13,5%			13,4%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Sprzedaż krajowa zgodna z naszymi oczekiwaniami, odbicie w sprzedaży eksportowej
- Stabilny poziom kosztów zarządu świadczy o porównywalnych wydatkach marketingowych, które wzrosły wyraźnie w całym ubiegłym roku (32mln PLN vs. 16mln PLN), ciężko jednak stwierdzić czy jest to trwały efekt
- 2-gi kwartał z rzędu widoczny wzrost kosztów sprzedaży o 2,5mln PLN r./r.
- OCF 13,2mln PLN vs. -2,8mln PLN (YTD 79,7 vs. 108,4)
- Stabilny poziom należności handlowych oraz wzrost zapasów o ~25% r./r. (76mln PLN vs. 64mln PLN)
- Inwestycje na poziomie odtworzeniowym, 3Q19 9mln PLN (YTD 20mln PLN)
- 152mln PLN gotówki netto

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 013	0,1%	1,6%	5,0%
WIG20	2 208	0,0%	2,3%	3,1%
WIG30	2 500	0,1%	2,1%	2,6%
mWIG40	3 690	0,7%	-0,4%	-4,5%
sWIG80	11 378	-0,3%	-1,5%	3,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 010	0,2%	0,9%	11,3%
DAX	12 872	0,6%	5,2%	13,8%
FTSE	7 328	0,9%	0,5%	4,6%
MOEX	2 877	2,0%	4,2%	23,4%
BIST	124 190	0,5%	-2,4%	6,2%
NKY	22 759	0,6%	3,4%	7,0%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,72%	0,2	-10,4	-71,4
Rent. obl. 10Y	1,98%	1,3	-7,3	-120,4
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,85	0,4%	-4,0%	1,7%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-2,4%	-0,7%
EUR/USD	1,11	-0,2%	1,5%	-2,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 880	0,0%	1,7%	-4,8%
Ropa Brent	61	0,8%	-1,7%	-20,3%
Złoto	1 504	0,8%	0,0%	22,1%
Srebro	17,9	1,5%	0,2%	22,5%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEO	113,3	3,7%	ALR	36,3	-5,0%
CDR	241,9	2,8%	PKN	104,0	-3,8%
PLY	29,8	2,6%	PGE	8,3	-2,0%
PZU	38,6	1,9%	TPE	1,7	-1,8%
PKO	39,1	1,4%	PGN	4,7	-1,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKP	25,2	4,1%	CIG	1,1	-1,1%
MAB	81,6	4,1%	BNP	#N/A	#N/D
FTE	25,0	3,7%	KRU	135,9	-0,9%
KTY	313	3,5%	VRG	4,1	-0,8%
LVC	37,0	3,4%	GTN	1,3	-0,7%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KSW	45,30	6,6%	PND	3,50	-10,0%
BOS	7,20	3,4%	RFK	1,01	-4,9%
WLT	7,49	2,5%	CRM	0,83	-4,6%
TIM	9,18	2,0%	OAT	10,40	-3,7%
MCI	8,80	1,9%	ALI	1,32	-3,6%

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Zawieszona)

Wyniki za 3Q'19

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	59,4	70,0	63,9	61,7	65,3	10%	6%	66,5	63,1
EBITDA	22,0	28,1	25,0	23,4	25,7	17%	10%	25,4	24,5
EBIT	17,3	23,4	18,9	17,4	19,6	13%	13%	20,0	18,8
Zysk netto	14,2	18,7	15,4	14,1	15,7	10%	12%	16,4	15,3
P/E12M trailing	14,6	14,2	14,0	14,4	14,1				
EV/EBITDA 12M trailing	10,1	9,6	9,6	9,8	9,4				

zmiana przychodów r./r.	8,8%	2,0%	3,5%	-3,1%	10,1%				
marża EBITDA	37,1%	40,1%	39,2%	38,0%	39,3%			38,2%	
marża EBIT	29,1%	33,4%	29,6%	28,2%	30,0%			30,1%	
marża netto	24,0%	26,8%	24,1%	22,8%	24,0%			24,7%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Marża brutto za 3Q'19 wyniosła 41,44% (+0,83pp q/q i -0,58pp r/r)

STALEXPORT AUTOSTRADY

Wstępne dane finansowe za III kwartał 2019 roku

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	95,0	81,3	79,3	88,7	98,2	3%	11%	99,1	b.d.
EBITDA	79,1	65,4	27,8	61,4	-	-	-	81,4	b.d.
EBIT	66,2	52,6	13,8	47,2	25,0	-62%	-47%	67,2	b.d.
Zysk netto	50,5	39,3	3,7	31,5	7,8	-85%	-75%	51,9	b.d.
P/E12M trailing	5,7	5,5	6,7	8,0	12,2				
EV/EBITDA 12M trailing	3,2	3,2	3,2	4,1	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

POLWAX

Szacunkowe wyniki za 3Q19

- Przychody ze sprzedaży 77,6 mln PLN
- EBITDA 10,4 mln PLN. Wynik uwzględnia 1-offa w kwocie 6,8 mln PLN: potrącenie przysługującej kary umownej w stosunku do Orlen Projekt, z tyt. niewykonania umowy
- Zysk netto 7,2 mln PLN, spadek o 22,6% r./r.
- Spółka naruszyła kowenanty wymagane w umowie z ING Bankiem Śląskim.

FINANSE
ALIOR BANK (Sprzedaj, 28,0 PLN)
Wyrok TSUE dotyczący kredytów konsumenckich pomniejszy zysk netto banku w III kwartale o 83mln PLN

Bank poinformował, że podjął decyzję o stosowaniu zasad wynikających z orzeczenia TSUE poczynając od 11 września 2019. W konsekwencji wynik odsetkowy w III kwartale 2019 zostanie pomniejszony o 45mln PLN, dodatkowo bank zawiąże rezerwę na kwotę 57mln PLN z tytułu zwrotów dotyczących spłat sprzed 11 września 2019. Łącznie wynik odsetkowy banku w III kw. '19 zostanie pomniejszony o 102mln PLN, a zysk netto o 83mln PLN. Wpływ na wynik odsetkowy w IV kwartale 2019 wyniesie 79mln PLN.

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Trzymaj, 102 PLN)
Podsumowanie konferencji

- PKN chciałby pozostać spółką płacącą dywidendę – w odpowiedzi na pytanie i wypłatę dywidendy w 2020r.
- W 4Q19 planowany przerób ropy ma wynieść 8,5-8,6 mln ton (vs. 8,7 mln ton rok temu), w związku z zaplanowanymi remontami.
- Premie łądowe znajdujące się obecnie na niższym poziomie q/q, w ujęciu r/r są płaskie na ON i wyższe na benzynie.
- Spółka liczy na wyższą marżę downstream w 2020r., w efekcie regulacji IMO

CIECH (Kupuj, 38,9 PLN)
UCS w Krakowie utrzymał zobowiązanie podatkowe spółki zależnej Verbis ETA na 37,9mln PLN

Zobowiązanie dotyczy podatku od towarów i usług za IV kwartał 2013 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
PGE (Zawieszona)
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna ma umowę na dostawy energii dla PSE w 2020 roku za 233 mln PLN
Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	843,9	731,5	115%
WIG20	766,3	643,8	119%
WIG30	803,9	680,2	118%
WIG40	58,5	65,9	89%
sWIG80	12,0	14,8	81%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	151,4	KRU	12,4	BKM	3,0
PKO	107,0	MIL	8,5	KSW	2,5
PKN	105,9	EUR	6,9	AML	0,9
PZU	82,0	EAT	5,8	RFK	0,5
CDR	63,6	ACP	2,8	NEU	0,5
ALR	32,5	LVC	2,2	PND	0,4
LTS	28,4	ATT	2,1	ASB	0,4
SPL	27,1	ENG	2,0	WSE	0,2
JSW	26,6	FTE	1,7	LTX	0,2
KGH	26,4	TEN	1,7	IDA	0,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	292%	FTE	957%	AML	585%
PZU	172%	LVC	377%	KSW	488%
LTS	167%	ORB	283%	BKM	451%
PKN	163%	BDX	184%	LTX	379%
CDR	162%	KTY	173%	BAH	279%
ALR	146%	PKP	167%	ALI	273%
DNP	143%	WPL	150%	ASB	273%
PGE	126%	KRU	126%	MCI	221%
SPL	119%	MIL	103%	CRM	218%
OPL	104%	DVL	95%	TIM	198%

TMT**LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)**

Spółka ocenia wstępnie, że w przypadku zastosowania preferencyjnej stawki opodatkowania (IP Box), objętych nią może zostać ok. 95% jej przychodów

RYNEK GIER

Ubisoft obniża guidance na 2020r.; przesuwa trzy premiery gier AAA na rok fiskalny 2021

-Guidance Net Bookings na 2020 został obniżony z ok 2,185mld EUR do 1,45mld EUR (-33%). Przyczyną obniżki jest bardzo słaby wynik sprzedażowy *Ghost Recon Breakpoint* i *Tom Clancy's The Division* oraz przesunięcia premier.

-Ubisoft przesunął premiery gier *Gods and Monsters*, *Rainbow Six Quarantine*, *Watch Dogs Legion* na kolejny rok fiskalny (po 31.03.2020)

BLOOBER TEAM

Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu spółki w kwocie do 20,16mln PLN

Całkowita wartość projektu wynosi 38,1mln PLN.

FOREVER ENTERTAINMENT

Ustalenie terminu premiery gry „Frederic 2: Evil Strikes Back” na platformie Nintendo Switch w Japonii

Gra zadebiutuje 7 listopada 2019 roku.

HANDEL**CCC (Sprzedaj, 125 PLN)**

Podsumowanie wywiadu z CEO – Parkiet

- Koszty przejęcia GRI zamknęły się w 70 mln PLN;

- Restrukturyzacja GRI zakończy się w grudniu, a w '20 zostaną zamknięte ostatnie nierentowne sklepy marki;

- Docelowo powierzchnia handlowa GRI może spaść do 5 tys m2 (vs. 7,3 tys. m2 na koniec 3Q'19);

- W '20 GRI powinno osiągnąć jednocyfrową marżę EBITDA;

- Grupa nie planuje sprzedawać przejętych fabryk GRI.

PRZEMYSŁ**KANIA**

Dokonanie zajęć wierzytelności przez ZUS w łącznej kwocie 3,7mln PLN wraz z odsetkami

GRUPA KĘTY (Trzymaj, 310 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Spółka może opóźnić prezentację strategii na lata 2020-2025, w związku z obserwowaną na rynku niepewnością

- Nakłady inwestycyjne w 2020 roku mają być niższe niż w 2019 roku pomimo przesunięcia części inwestycji

- Zarząd w dalszym ciągu przygląda się potencjalnym akwizycjom - spowolnienie w przemyśle odbija się na spółek, a wyceny stają się atrakcyjniejsze

LENTEX

Podjęcie decyzji przez RN w sprawie pozytywnego zaopiniowania ceny skupu 2,4 mln akcji w wysokości 10,50 PLN

POZOSTAŁE**MABION (Kupuj, 116,3 PLN)**

Podpisanie umowy kredytu z EBI na kwotę do 30mln EUR w celu sfinansowania planów rozwoju

POZOSTAŁE INFORMACJE

CERAMIKA NOWA GALA: W wezwaniu Cerradu złożono zapisy na 36,9 mln akcji

Pakiet stanowi 78,59% ogólnej liczby głosów.

DATAWALK: Rozpoczęcie przez spółkę zależną pilotażowego projektu z integratorem systemów w USA

ELEKTROTIM: Oferty spółki o łącznej wartości 15,2mln PLN wybrane w przetargu PSE

ERBUD: Zawarcie umowy na budowę czterech budynków w Krakowie za kwotę 115mln PLN netto

ES-SYSTEM: Złożenie przez Glamox wniosku do UOKiK w sprawie przejęcia spółki

GROCLIN: Podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania spółki zależnej Marketing Groclin

OT LOGISTICS: Zarząd liczy na porozumienie z Allianz w sprawie Luka Rijeka poza arbitrażem

SESCOM: Spółka otrzymała od ubezpieczyciela odszkodowanie w kwocie 37,8tys. PLN za pożar w budynku magazynowym

SERINUS ENERGY: Przedłużenie o rok III etapu prac poszukiwawczych na koncesji Satu Mare

URSUS: Ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego w związku z otwarciem postępowania sanacyjnego w Ursus Bus

VINDEXUS: W III kwartale 2019 roku sploty z posiadanych portfeli wierzytelności wyniosły 23,9mln PLN

W okresie I-III kwartału 2019 roku sploty wyniosły 70,3mln PLN.

INSIDER TRADING

BRASTER

Insider kupił 17,5 tys. akcji @ 0,827 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

IMS

Nabycie 4,9 tys. akcji @ 3,62-3,63 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 19,9 tys. akcji @ 3,14 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KGHM

Rezygnacja p. Janusza Kowalskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELEMENTAL HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez Tesla Recykling z 3,13% do 15% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 120 tys. @ 4,70
% kapitału: 0,05

ECHO INVESTMENT

Wolumen: 47 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,01

LOTOS

Wolumen: 15,3 tys. @ 89,38
% kapitału: 0,01

PKO BP

Wolumen: 157,2 tys. @ 38,53
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

INTER CARS

Dokonanie wykupu obligacji serii A o wartości 150mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ORBIS: Wniosek NN OFE z propozycją, aby cena nabycia akcji własnych spółki nie była niższa niż 125 PLN

Zarząd przedstawiając wcześniej projekt uchwały w tej sprawie określił przedział cenowy na 65-150 PLN.

SKARBIEC HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 22 listopada, a termin wypłaty na 6 grudnia 2019 roku. DY=2.94%.

TAURON: Zwolnienie NWZA na dzień 21 listopada w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 28 października 2019

AMBRA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,70 PLN na akcję)
CAPITAL PARK	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje w wezwaniu ogłoszonym przez Townsend Holding po cenie 5,84 PLN za akcję

wtorek, 29 października 2019

AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,70 PLN na akcję)
ARCHICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,64 PLN na akcję)

środa, 30 października 2019

FERRO	Dzień wypłaty dywidendy
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,64 PLN na akcję)

czwartek, 31 października 2019

TORPOL	Dzień wypłaty dywidendy
BIK	Dzień wypłaty dywidendy
STELMET	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Stelmet SA po 8,40 (po zmianie ceny z 7,74 PLN) za akcję
STOPKŁATKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki w wezwaniu ogłoszonym przez Kino Polska po cenie 6,20 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
------	------	------------	-------	----------	--------------------

piątek, 25 października 2019

1:00	Korea Pd.	Indeks zaufania konsumentów	paź		96.90
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	paź		33117
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	w rz		0.70%
9:00	Austria	Produkcja przemysłowa R/R	sie		2.30%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paź		94.60
12:00	UK	CBI Sprzedaż detaliczna	paź		-0,16
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	paź		93.20

poniedziałek, 28 października 2019

8:00	Słowacja	Inflacja PPI R/R	w rz		1.10%
9:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	w rz		5.70%

wtorek, 29 października 2019

7:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	w rz		-2.70%
7:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	paź		104
8:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	paź		-8.10
8:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	w rz		3.20%
9:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	w rz		45.10
14:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	sie		2.00%
15:00	USA	Indeks Conference Board	paź		125.10
	Włochy	Inflacja PPI R/R	sie		-1.40

środa, 30 października 2019

6:30	Francja	PKB R/R	III kwartał		1.70%
------	---------	---------	-------------	--	-------

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	46,0	36,3	27%	4 736	10,0	7,0	6,8	0,7	0,6	0,6	-5,0	-8,8	-31,7
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	58,0	22%	8 550	12,2	8,6	7,3	0,8	0,7	0,6	-1,0	-16,9	19,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	324	---	---	---	---	---	---	1,6	-7,6	-16,2
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,2	13%	6 820	12,4	11,0	10,7	1,0	0,9	0,9	0,0	1,4	-24,5
ING	ING	Sprzedaj	190,0	197,0	-4%	25 630	15,1	13,8	13,0	1,7	1,6	1,4	-0,3	1,5	9,4
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	376,8	-35%	15 957	13,3	12,1	11,5	1,0	0,9	0,8	-0,9	10,7	-11,2
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,3	-35%	7 594	11,8	8,5	7,1	0,8	0,8	0,7	0,6	5,2	-29,4
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	113,3	8%	29 725	13,2	11,6	11,3	1,3	1,2	1,2	3,7	8,9	3,9
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	39,1	0%	48 838	11,0	11,2	11,0	1,2	1,1	1,1	1,4	-1,0	-1,0
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	315,8	-8%	32 239	14,5	12,4	11,8	1,3	1,2	1,1	-1,4	3,3	-11,8

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	343,5	-1%	786	31,3	51,3	55,0	18,5	25,2	30,9	1,0	-10,8	40,8
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,4	84%	330	5,7	5,7	5,2	6,3	5,8	5,1	-1,4	4,9	28,3
AC	ACG	Trzymaj	42,0	40,0	5%	395	11,0	10,7	9,7	7,1	6,8	6,4	-2,4	-2,0	-7,2
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	34,9	70%	540	10,6	8,4	7,0	6,7	6,0	5,2	-0,3	1,2	-18,2
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,9	15%	426	13,3	12,7	11,9	6,1	5,6	5,1	0,0	0,0	33,1
Amica	AMC	Kupuj	143,0	117,8	21%	916	9,0	8,4	8,0	5,0	4,8	4,5	1,0	0,2	2,6
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,1	-	9 902	---	---	---	---	---	---	0,1	0,1	12,8
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,4	-	396	---	---	---	---	---	---	0,7	3,4	33,9
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,4	-	4 349	---	---	---	---	---	---	0,8	5,2	13,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	33,7	-	1 305	---	---	---	---	---	---	-0,3	-3,7	20,4
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,3	51%	562	9,8	8,6	7,8	7,9	7,3	6,7	-2,3	-0,7	11,4
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	33,9	6%	3 363	7,9	10,9	13,4	4,0	4,1	4,1	0,0	1,5	8,7
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	690,0	13%	1 973	27,9	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	2,4	-6,8	-18,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,7	-	1 248	---	---	---	---	---	---	2,4	-2,7	-28,5
Budimex	BDX	Zawieszona	-	123,0	-	3 140	---	---	---	---	---	---	0,8	-6,8	8,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,3	-	681	---	---	---	---	---	---	1,6	4,5	21,0
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	124,9	0%	5 142	17,4	11,4	8,6	---	---	---	-0,5	-3,9	-35,4
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	241,9	7%	23 251	209,5	18,3	23,0	142,4	11,4	15,8	2,8	-1,2	66,1
Celon	CLN	Kupuj	59,7	41,9	42%	1 886	105,8	42,8	47,2	43,1	22,3	23,7	-0,5	-4,8	34,1
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	32,2	21%	1 697	10,6	8,3	7,3	5,9	5,4	5,0	0,3	-5,6	-27,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	176,0	-	1 431	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,1	15,8
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	60,0	4%	355	---	5,7	9,3	5,9	3,7	5,2	1,4	-15,0	27,7
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	27,4	-11%	17 524	16,0	12,9	10,9	7,3	7,4	6,7	-0,1	5,8	21,5
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,4	-	1 074	---	---	---	---	---	---	0,8	3,2	-2,0
Dino	DNP	Zawieszona	-	141,1	-	13 833	34,2	26,9	21,3	20,4	16,1	13,1	0,1	-9,4	47,2
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	85,0	-	2 131	---	---	---	---	---	---	0,2	4,2	34,9
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 810	---	---	---	---	---	---	0,1	-6,9	34,9
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,5	-	3 770	---	---	---	---	---	---	1,2	-2,0	-13,7
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,2	-	2 575	---	---	---	---	---	---	0,8	-1,9	-30,2
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,5	-	3 134	---	---	---	---	---	---	0,6	4,8	28,0
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,5	72%	2 035	7,0	9,7	11,6	3,9	4,3	4,7	-0,1	-3,0	-34,4
Forte	FTE	Kupuj	36,0	25,0	44%	598	12,7	7,9	6,6	8,7	6,9	5,8	3,7	10,6	9,9
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,9	-	1 589	---	---	---	---	---	---	0,7	-5,8	3,3
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 579	---	---	---	---	---	---	0,5	2,4	15,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	195,0	22%	2 763	11,5	11,1	10,4	8,3	7,7	7,3	0,3	-4,9	-6,7

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
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	20,2	-30%	2 372	3,5	---	---	0,2	1,7	2,7	0,9	-13,2	-70,0
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	312,5	-1%	2 991	11,3	11,6	10,9	7,9	8,0	7,6	3,5	4,2	-5,0
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	81,4	6%	16 280	6,4	6,7	6,3	4,6	4,4	4,1	-0,4	3,1	-8,4
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	135,9	24%	2 573	8,3	8,9	9,2	9,6	10,0	10,3	-0,9	-10,3	-13,3
LiveChat	LVC	Restricted	-	37,0	-	953	---	---	---	---	---	---	3,4	1,6	46,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,4	-	259	---	---	---	---	---	---	0,0	6,7	-6,5
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	90,7	5%	16 761	10,3	9,7	10,5	5,8	4,8	4,6	0,2	2,3	2,4
LPP	LPP	Kupuj	10 175	7 970,0	28%	14 764	---	---	---	---	---	---	-1,0	-3,5	1,5
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	81,6	42%	1 120	---	33,4	9,2	-20,5	42,6	9,4	4,1	6,0	-5,8
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	69,0	30%	461	9,2	---	10,4	6,2	6,5	5,9	0,7	7,0	19,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	148	---	---	---	---	---	---	-0,6	-7,8	9,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,1	-	105	---	---	---	---	---	---	0,2	-5,7	10,2
Netia	NET	Zawieszona	-	4,7	-	1 577	---	---	---	---	---	---	-0,8	3,8	-6,0
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	354,0	13%	1 610	13,5	12,3	12,0	9,6	8,3	7,8	-1,7	2,6	44,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	17,8	0%	801	13,2	14,0	16,3	7,6	7,6	7,1	-2,5	-1,7	19,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	28,2	-8%	220	11,5	6,3	8,8	10,5	5,2	6,9	0,0	-0,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,4	239%	142	---	---	---	-27,3	-30,3	-27,7	-3,7	-1,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,8	54%	318	14,3	13,8	13,3	5,6	5,0	4,4	-0,4	1,8	11,2
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	6,0	3%	7 809	---	184	---	290,8	267,5	234,8	-0,2	8,3	24,2
Orbis	ORB	Zawieszona	-	104,5	-	4 815	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	61,6	4%	350	17,3	9,9	8,7	10,6	6,4	5,8	-1,3	-0,3	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,4	18,5	7,3	5,8	5,3	0,0	0,0	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,3	-	15 426	---	---	---	---	---	---	-2,0	7,3	-17,5
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,7	17%	27 019	12,6	11,1	9,7	4,9	4,5	4,1	-1,6	-1,0	-32,3
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	9,6	69%	272	11,6	11,5	10,6	8,0	7,7	7,1	0,1	-4,9	6,1
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	104,0	-2%	44 460	8,6	9,9	10,4	5,1	5,8	5,9	-3,8	6,2	-3,9
Play	PLY	Kupuj	36,4	29,8	22%	7 563	7,6	7,6	6,6	5,9	5,9	5,2	2,6	10,3	43,1
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	182,0	13%	1 201	20,7	19,6	19,1	14,1	12,6	12,2	0,2	-5,1	34,8
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,8	-	1 172	---	---	---	---	---	---	-2,3	0,4	25,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,5	-	114	---	---	---	---	---	---	-10,0	-13,8	-59,1
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	38,6	30%	33 297	10,4	9,8	9,6	2,1	2,0	1,9	1,9	3,0	-12,2
R22	R22	Kupuj	27,7	19,9	40%	281	14,2	10,9	9,7	7,8	6,6	5,8	1,8	-0,5	33,2
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	26,8	68%	390	9,9	8,4	8,4	7,2	6,2	5,6	-1,5	1,9	32,7
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	8,7	37%	283	9,0	8,7	8,4	6,1	5,6	5,4	3,1	-3,3	3,6
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,3	103%	519	---	---	---	---	---	---	1,0	-1,3	-19,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	223,0	45%	1 244	6,7	5,9	7,2	2,8	2,4	2,3	0,0	-0,7	-30,3
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,4	9%	175	10,8	5,5	5,1	6,9	4,7	4,3	0,0	1,3	-14,4
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,7	-	2 958	---	---	---	---	---	---	-1,8	10,0	-22,9
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	146,8	29%	1 063	17,4	13,5	12,9	13,0	9,7	9,0	0,5	7,2	83,5
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,1	18%	958	---	---	---	---	---	---	-0,8	-3,2	1,1
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	640,0	53%	960	14,2	13,0	12,4	8,0	7,3	6,8	-1,5	0,3	-23,3
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	7,5	64%	452	7,5	6,9	6,0	5,2	4,7	4,1	2,5	-4,0	-24,2
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	63,8	6%	1 851	28,2	21,6	19,1	11,4	10,3	9,2	-0,3	-3,0	20,8
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	13,5	8%	245	---	10,3	10,3	5,3	5,1	4,6	0,7	-5,6	-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	46,0	7,1%	9,3%	8,7%	12,5%	12,4%	12,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	6,4%	8,5%	9,1%	12,7%	13,1%	13,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-13,1%	-4,4%	-2,0%	8,8%	8,1%	7,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	7,7%	8,6%	8,6%	16,2%	15,9%	15,7%	3,7	3,2	3,6	7,2%	6,0%	6,8%
ING	ING	Sprzedaj	190,0	11,9%	11,7%	11,5%	14,3%	14,5%	14,8%	3,5	3,9	4,3	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	7,6%	7,8%	7,6%	17,4%	17,7%	18,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	7,4%	9,4%	10,3%	16,7%	17,3%	17,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	9,7%	10,7%	10,7%	14,9%	14,6%	14,3%	6,6	6,4	7,3	5,8%	5,7%	6,5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	10,9%	10,3%	10,1%	16,7%	16,8%	17,2%	1,3	2,9	1,7	3,4%	7,5%	4,4%
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	8,8%	9,9%	9,9%	15,4%	15,6%	15,8%	19,7	10,9	12,7	6,2%	3,4%	4,0%

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	4,3%	2,4%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,5	65	22	57	10,5%	3,5%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,5%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	42,0	29	32	39	7,3%	7,8%	9,7%	3,9	3,0	3,0	9,9%	7,5%	7,5%
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	88	20	65	14,0%	3,1%	10,3%	4,1	2,6	3,3	11,7%	7,6%	9,5%
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	8,7%	7,5%	7,6%	4,0	4,0	4,0	3,4%	3,4%	3,4%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	-18	-13	25	-2,3%	-1,6%	3,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	284	365	468	5,0%	6,4%	8,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	101	207	228	3,5%	7,2%	8,0%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	747	758	705	---	---	---	0,5	0,1	1,9	0,4%	0,1%	1,5%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	-47	1510	910	-0,2%	6,6%	4,0%	1,1	0,0	11,9	0,4%	0,0%	4,9%
Celon	CLN	Kupuj	59,7	-59	-1	-37	-3,3%	0,0%	-2,1%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	-125	-124	52	-3,7%	-3,7%	1,5%	0,0	0,0	0,9	0,0%	0,0%	2,9%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	47	54	113	9,3%	10,8%	22,4%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	1806	92	2281	6,7%	0,3%	8,5%	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	6,1	233	480	234	10,4%	21,5%	10,5%	0,5	0,4	0,3	15,0%	10,7%	7,8%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	4,9%	6,0%	7,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	149	201	254	3,6%	4,8%	6,1%	0,8	0,8	4,4	0,4%	0,4%	2,3%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	-367	-942	-860	---	---	---	1,7	0,0	0,0	8,4%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	131	194	236	3,4%	5,0%	6,1%	24,0	23,7	23,0	7,7%	7,6%	7,4%
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	4,4%	5,8%	8,0%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,8%	4,6%
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,6%	5,8%	5,5%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	7,5%	9,7%	9,8%	3,0	3,5	4,0	3,3%	3,9%	4,4%
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	5,1%	4,1%	7,1%	60,0	73,7	95,6	0,8%	0,9%	1,2%
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	16	11	46	2,5%	1,8%	7,3%	4,5	4,5	4,2	6,5%	6,5%	6,1%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	17	153	113	0,9%	7,7%	5,7%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,7%	16,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-7	-7	-8	-6,8%	-6,3%	-7,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,4%	11,6%	11,8%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,4%	2,5%
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	6,9%	-1,7%	8,2%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,2%
Orbis	ORB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	Kupuj	5,89	363	738	1289	1,3%	2,6%	4,6%	0,1	0,1	0,1	2,4%	3,1%	3,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	21	22	23	8,7%	9,0%	9,5%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,7%	7,8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	3399	839	886	6,5%	1,6%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,4%	3,4%	3,4%
Play	PLY	Kupuj	36,4	907	300	1501	6,3%	2,1%	10,5%	1,4	1,5	1,3	4,8%	4,9%	4,4%
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	56	70	73	5,0%	6,2%	6,5%	2,5	7,7	8,3	1,4%	4,2%	4,6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,7%	8,2%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	-10	33	56	-2,0%	6,4%	10,8%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,3%	3,9%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	35	33	35	6,5%	6,2%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,8%	3,8%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,7%	9,4%	12,2%	1,4	1,6	1,8	7,1%	8,2%	9,5%
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	15	103	175	1,3%	8,7%	14,8%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,1%	11,2%	9,4%	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	6,0%	7,8%	7,6%	3,8	6,3	8,0	2,6%	4,3%	5,5%
VRG	VRG	Kupuj	4,8	118	129	147	9,7%	10,6%	12,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	18	60	73	2,1%	7,0%	8,6%	25,0	35,0	35,0	3,9%	5,5%	5,5%
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	99	45	58	12,9%	5,8%	7,5%	0,3	0,3	0,3	4,4%	4,0%	4,0%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	121	119	124	5,5%	5,4%	5,6%	1,0	1,0	1,0	1,6%	1,6%	1,6%
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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
Banki											
ALIOR	ALR	36,3	10,0	7,0	6,8	-	-	-	0,7	0,6	0,6
HANDLOWY	BHW	52,2	12,4	11,0	10,7	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	197,0	15,1	13,8	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	376,8	13,3	12,1	11,5	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,3	11,8	8,5	7,1	-	-	-	0,8	0,8	0,7
PEKAO	PEO	113,3	13,2	11,6	11,3	-	-	-	1,3	1,2	1,2
PKOBP	PKO	39,1	11,0	11,2	11,0	-	-	-	1,2	1,1	1,1
		Mediana	12,4	11,2	11,0	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	38,5	7,9	8,0	7,0	4,6	4,9	4,5	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,7	12,6	11,1	9,7	4,9	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	90,7	10,3	9,7	10,5	5,8	4,8	4,6	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	104,0	8,6	9,9	10,4	5,1	5,8	5,9	1,1	1,0	1,0
		Mediana	9,5	9,8	10,0	5,0	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,7	24,6	4,4	5,4	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	81,4	6,4	6,7	6,3	4,6	4,4	4,1	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,5	5,6	5,9	3,4	2,9	2,7	0,6	0,5	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,9	21,1	15,5	13,0	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,5	5,7	3,7	3,3	4,0	3,3	3,0	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,2	3,2	4,1	3,8	4,1	4,0	3,8	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	25,80	286,7	12,5	11,0	10,5	7,0	6,8	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	8,3	7,0	6,3	6,5	4,0	3,7	3,6	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,6	2,9	2,8	4,2	4,2	4,0	0,2	0,2	0,1
		Mediana	6,4	5,2	5,1	4,1	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	27,4	16,0	12,9	10,9	7,3	7,4	6,7	-	-	-
NETIA	NET	4,7	40,2	28,5	26,4	5,7	5,3	5,2	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	29,8	7,6	7,6	6,6	5,9	5,9	5,2	17,8	7,2	4,1
WIRTUALNA	WPL	63,8	28,2	21,6	19,1	11,4	10,3	9,2	3,7	3,4	3,0
		Mediana	22,1	17,2	15,0	6,6	6,6	6,0	3,7	3,4	3,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,4	13,7	13,4	13,1	6,1	4,9	4,7	0,7	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,1	10,8	7,9	7,3	6,6	5,3	5,1	1,5	1,4	1,3
COMARCH	CMR	176,0	26,7	13,8	13,5	9,4	6,2	6,2	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	9,6	11,6	11,5	10,6	8,0	7,7	7,1	5,7	5,6	5,3
		Mediana	12,7	12,5	11,9	7,3	5,8	5,7	1,6	1,4	1,3
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	241,9	209,5	18,3	23,0	142,4	11,4	15,8	23,0	10,2	10,1
PLAYWAY	PLW	182,0	20,7	19,6	19,1	14,1	12,6	12,2	7,2	6,4	5,9
		Mediana	209,5	18,3	23,0	142,4	11,4	15,8	23,0	10,2	10,1
Chemia											
CIECH	CIE	32,2	10,6	8,3	7,3	5,9	5,4	5,0	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,9	7,9	10,9	13,4	4,0	4,1	4,1	---	---	---
PCCROKITA	PCR	50,20	4,5	9,0	8,5	5,5	6,1	7,1	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	92,0	14,2	4,2	6,9	4,7	2,0	2,6	0,0	0,0	0,0
		Mediana	9,2	8,7	7,9	5,1	4,8	4,5	0,8	0,4	0,3
Rolnictwo											
KERNEL	KER	43,3	15,1	4,6	6,5	6,3	4,5	4,8	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	15,1	4,6	6,5	6,3	4,5	4,8	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	124,9	17,4	11,4	8,6	---	---	---	4,9	4,2	3,7
MONNARI	MON	3,1	4,4	6,0	5,9	4,4	5,7	5,1	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,3	8,0	11,1	4,6	5,1	5,5	3,3	2,6	2,6
		Mediana	8,3	8,0	8,6	4,5	5,4	5,3	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	141,1	45,4	33,3	25,5	27,5	20,2	15,7	11,5	8,5	6,4
EUROCASH	EUR	22,5	35,9	33,5	24,8	14,8	12,6	11,6	3,2	3,2	3,1
		Mediana	40,7	33,4	25,1	21,2	16,4	13,6	7,3	5,8	4,7
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	354,0	13,5	12,3	12,0	9,6	8,3	7,8	2,3	2,1	1,9
		Mediana	13,5	12,3	12,0	9,6	8,3	7,8	2,3	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,4	5,7	5,7	5,2	6,3	5,8	5,1	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,7	5,7	5,2	6,3	5,8	5,1	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	85,0	9,5	9,2	8,7	8,6	8,3	8,2	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	10,0	7,8	7,0	8,9	7,8	7,2	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,4	7,1	6,6	7,1	9,9	9,2	8,7	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	108,8	18,3	15,7	17,6	30,9	27,7	24,8	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,3	12,2	11,1	15,9	16,0	14,9	1,0	1,0	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	123,0	11,5	18,9	18,3	6,5	8,9	8,6	4,3	---	---
TRAKCJA	TRK	1,9	4,3	9,5	6,6	---	6,6	5,8	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,1	7,7	11,5	7,8	4,9	5,6	4,4	---	---	---
		Mediana	7,7	11,5	7,8	5,7	6,6	5,8	4,3	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,0	7,3	6,8	6,7	6,3	6,1	5,8	1,2	0,1	0,0
MFO	MFO	19,80	4,6	6,2	5,8	4,2	4,9	4,8	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	4,6	6,2	5,8	4,2	4,9	5,8	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	7,0	9,7	11,6	3,9	4,3	4,7	1,5	1,5	1,5
		Mediana	7,0	9,7	11,6	3,9	4,3	4,7	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,9	10,6	8,4	7,0	6,7	6,0	5,2	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	312,5	11,3	11,6	10,9	7,9	8,0	7,6	2,5	2,4	2,3
RAWLPLUG	RWL	8,7	9,0	8,7	8,4	6,1	5,6	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	223,0	6,7	5,9	7,2	2,8	2,4	2,3	0,5	0,5	0,4
		Mediana	9,8	8,5	7,8	6,4	5,8	5,3	0,8	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	25,0	12,7	7,9	6,6	8,7	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7
		Mediana	12,7	7,9	6,6	8,7	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	40,0	11,0	10,7	9,7	7,1	6,8	6,4	2,9	2,8	2,6

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
ACAUTOGAZ	ACG	40,0	11,0	10,7	9,7	7,1	6,8	6,4	2,9	2,8	2,6
AUTOPARTNER	APR	4,3	9,8	8,6	7,8	7,9	7,3	6,7	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,3	8,5	10,9	9,4	7,3	7,0	7,4	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	195,0	11,5	11,1	10,4	8,3	7,7	7,3	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,8	14,3	13,8	13,3	5,6	5,0	4,4	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,5	7,5	6,9	6,0	5,2	4,7	4,1	1,2	1,1	0,9
	Mediana		10,4	10,8	9,6	7,2	6,9	6,5	1,4	1,2	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	117,8	9,0	8,4	8,0	5,0	4,8	4,5	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,3	9,7	8,9	6,3	5,3	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	17,8	13,2	14,0	16,3	7,6	7,6	7,1	1,4	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,0	5,0	3,3	9,2	3,4	2,6	5,1	---	---	---
	Mediana		9,6	9,0	9,0	5,6	5,0	5,0	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	37,9	8,6	11,8	13,6	5,8	5,8	6,4	---	0,0	---
KRUK	KRU	135,9	8,3	8,9	9,2	---	---	---	1,3	1,2	1,2
VINDEXUS	VIN	8,4	5,8	5,0	4,9	8,0	6,9	6,3	0,7	0,6	0,5
	Mediana		8,3	8,9	9,2	6,9	6,3	6,4	1,0	0,6	0,9
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	640,00	14,2	13,0	12,4	8,0	7,3	6,8	1,4	1,4	1,4
TARCZYNSKI	TAR	15,40	10,8	5,5	5,1	6,9	4,7	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,90	13,3	12,7	11,9	6,1	5,6	5,1	1,5	1,5	1,4
	Mediana		13,3	12,7	11,9	6,9	5,6	5,1	1,4	1,4	1,4
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	690	27,9	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	3,4	3,2	2,9
RAINBOW	RBW	26,8	9,9	8,4	8,4	7,2	6,2	5,6	2,7	2,2	1,9
	Mediana		18,9	14,7	13,3	8,0	7,1	6,4	3,0	2,7	2,4

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.