

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PGNIG (Kupuj, 5,5 PLN)

Szacunkowe wyniki za 3Q19 (Negatywne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19w	y/y	q/q	3Q19P
Przychody	7 595	12 753	14 340	8 284	7 030	-7%	-15%	7 580
EBITDA skor.	1 540	1 732	2 193	1 399	691	-55%	-51%	1 215
Poszukiwanie i wydobycie	1 410	1 461	1 292	910	720	-49%	-21%	790
Obrót i Magazynowanie	-431	-349	-31	16	-369	-	-	-50
Dystrybucja	579	422	580	490	420	-27%	-14%	470
Energetyka	34	288	401	104	-20	-	-	55
Pozostałe	-52	-90	-49	-121	-60	-	-	-50
EBITDA	1 469	1 347	2 158	961	800	-46%	-17%	1 115
EBIT	826	596	1 383	292	140	-83%	-52%	385
Zysk netto	552	388	1 063	248	30	-95%	-88%	289
Marża EBITDA	19%	11%	15%	12%	11%			
Marża EBIT	11%	5%	10%	4%	2%			
Marża zysku netto	7%	3%	7%	3%	0%			
P/E 12m trailing	8,6	8,8	10,4	12,5	16,3			

Źródło: Dane spółki, 3Q19w - wyniki wstępne

- **Szacunkowa EBITDA** wyniosła w 3Q19 0,8 mld PLN a po skorygowaniu o 1-offy zaledwie 0,69 mld PLN, co daje odpowiednio 28% i 43% niższy wynik względem naszych oczekiwań. Zysk netto wyniósł 30 mln, wobec 289 mln PLN naszej prognozy.

- **Upstream:** EBITDA raportowana w wydobyciu wyniosła 680 mln, wobec naszej prognozy 690 mln. 1-offy odjęły od wyniku skorygowanego 40 mln PLN (koszty odwiertów negatywnych i sejsmiki: -90 mln, odwrócenie odpisu akt. majątek trwałe: +50 mln), przy naszym założeniu rządu 100 mln (koszty odwiertów).

- **Obrót i magazynowanie:** EBITDA raportowana wyniosła -220 mln PLN a po skorygowaniu o rozwiązanie odpisu na zapasie gazu o 150 mln PLN, EBITDA skor: -370 mln PLN vs. nasza prognoza -50 mln PLN. Zakładaliśmy kolejny nadzwyczajnie dobry kwartał (po wynikach za 2Q19) względem dramatycznej relacji gaz/ropa, dzięki korzystnej polityce hedgingowej, która mimo pozytywnego efektu +103 mln PLN (nie traktujemy tego jako 1-off), nie zneutralizowała niskich cen gazu na TGE i jej relacji do cen ropy.

- **Dystrybucja:** EBITDA wyniosła 420 mln PLN, poniżej naszych oczekiwań: 470 mln PLN. Przychody z tyt. bilansowania systemu wyniosły +94 mln, vs. +203 mln PLN rok wcześniej.

- **Energetyka:** wynik w wytwarzaniu wyniósł -20 mln PLN, vs. zakładane przez nas +55 mln PLN. EBITDA uwzględniła rezerwę z tyt. z zakupu brakujących uprawnień CO2 (-40 mln), czego nie traktujemy jako 1-off. Przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 13% r/r a ze sprzedaży EE spadły o 12% r/r., przy stabilnych kosztach węgla r/r.

ORANGE POLSKA (Trzymaj, 6,1 PLN)

Wyniki III kw. '19

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	2 755	2 930	2 778	2 759	2 870	4%	4%	2 800	2 823
adj. EBITDAal	773	686	643	710	946	22%	33%	952	923
EBIT	175	64	71	138	362	107%	162%	377	355
Zysk netto	91	-15	-2	55	224	146%	307%	244	230
P/E 12M trailing	-	745,7	131,2	59,1	29,1				
EV/EBITDA 12M trailing	7,0	5,2	5,2	5,2	4,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wzrost zysku EBITDAal. z wyłączeniem zysków ze sprzedaży nieruchomości o 7% r/r (baza 680mln PLN w zeszłym roku)

- Podtrzymanie guidance na 2019 (EBITDAal growth; CAPEX 2,1-2,2mld PLN)

- FTTH: 4mln HP; nowe podłączenia 191tys. (9M narastająco 610k vs. całoroczny target 800-900k)

- Sprzedaż należności: pozytywny wpływ na cash flow +90mln PLN (224mln przez 9M)

- Organic cash flow: +419mln PLN; +403mln narastająco po 9M

- Pierwszy kwartał konsolidacji BlueSoft (~50mln PLN przychodów)

- KPI: wzrost ARPO konwergentne; pozostałe KPI bez istotnych zmian vs. poprzednie kwartały

X-TRADE BROKERS

Szacunkowe wyniki za III kwartał 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży wzrosły do 61mln PLN z 47,6mln PLN rok temu

- Zysk z działalności operacyjnej 18mln PLN (1,3mln PLN straty rok wcześniej)

- Zysk netto 15,5mln PLN wobec 2,9mln PLN straty netto rok wcześniej.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 102	1,3%	0,8%	7,0%
WIG20	2 212	1,7%	1,2%	5,1%
WIG30	2 502	1,6%	0,9%	4,7%
mWIG40	3 698	0,7%	-0,8%	-2,1%
sWIG80	11 379	-0,1%	-1,6%	4,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 039	0,6%	2,6%	15,1%
DAX	12 942	0,4%	4,5%	14,2%
FTSE	7 331	0,1%	-1,3%	4,3%
MOEX	2 857	-0,6%	3,6%	23,3%
BIST	123 281	-0,5%	-5,8%	9,2%
NKY	22 974	0,3%	5,0%	8,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,75%	3,2	-3,7	-65,1
Rent. obl. 10Y	2,02%	3,7	2,1	-111,8
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,85	-0,3%	-4,1%	1,2%
EUR/PLN	4,27	-0,1%	-2,3%	-1,3%
EUR/USD	1,11	0,2%	1,8%	-2,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 908	-0,3%	2,4%	-4,1%
Ropa Brent	61	-0,7%	-1,0%	-20,7%
Złoto	1 492	-0,8%	-0,4%	21,3%
Srebro	17,8	-1,1%	4,5%	22,8%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	4,9	4,3%	JSW	20,1	-2,5%
LPP	8 260,0	3,6%	ALR	30,5	-1,2%
KGH	84,4	3,5%	PGE	8,0	-0,4%
SPL	316,2	3,0%	PEO	111,6	-0,1%
MBK	378,4	2,9%	PLY	29,9	0,3%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GTN	1,4	4,1%	VRG	4,0	-2,7%
STP	228,0	3,6%	ATT	33,16	-2,5%
MIL	6,0	3,6%	FMF	3,5	-2,4%
CLN	42	2,6%	LVC	36,7	-1,6%
LWB	36,7	2,5%	BRS	4,3	-1,0%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RFK	1,07	6,3%	ATG	4,16	-5,6%
PDZ	0,67	4,7%	ELB	5,48	-4,9%
PWX	3,00	3,1%	TOR	5,88	-4,2%
PHN	11,80	3,1%	TRK	1,81	-4,2%
MGT	70,00	2,9%	ASE	20,80	-2,8%

KOGENERACJA

Szacunkowe wyniki finansowe i operacyjne za III kwartały 2019 roku

- EBITDA 151,6mln PLN
- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej 101,4mln PLN
- CAPEX 91,8mln PLN
- Sprzedaż energii elektrycznej 1 759 GWh
- Sprzedaż ciepła 7 061 TJ.

FINANSE

ALIOR BANK (Sprzedaj, 28 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Wprowadzono zmiany w obszarze klienta biznesowego, aby ograniczyć ryzyko strat w tym segmencie.
- Kwartalnie bank udziela ok. 2mld PLN kredytów, z czego ok. 400mln PLB za pomocą kanałów zdalnych, m.in. w Internecie czy przez call center.
- Udzielono już pierwszych pożyczek pracownikom PZU, trwają przygotowania do wdrożenia platformy w kolejnych firmach.
- W przypadku potrzeby bank chętny na dofinansowanie Bancovo.
- Prezes nie potwierdza celu ROE na 2020 rok z poprzedniej strategii.

BANK MILLENNIUM (Sprzedaj, 4,1 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2019 rok

- Koszty integracji z Eurobankiem mogą być niższe niż zakładane 350mln PLN.
- Po przejściu Eurobanku nowy poziom referencyjny wielkości kosztów ryzyka banku może być 60 pb.
- Cel osiągnięcia 1mld PLN zysku netto w 2020 roku bez one-offów utrzymany.
- Zarząd będzie w IV kwartale rozmawiał z audytorem o wyroku TSUE w sprawie kredytów CHF.
- Wynik odsetkowy w IV kwartale na podobnym poziomie jak w III kwartale.

IDEA BANK

Fundusz private equity zrezygnował z potencjalnego nabycia akcji banku

BANKI / VOTUM

Na 13 wyroków po TSUE 10 wygrali frankowicze, a 3 były na korzyść banków – Votum

Zapadły wyroki stwierdzające zarówno nieważność umów kredytowych, jak i wyroki stwierdzające, że umowy są ważne, jednak bez klauzuli przeliczeniowej.

PALIWA I CHEMIA

RYNEK GAZU

1) Bez porozumienia ws. tranzytu rosyjskiego gazu przez Ukrainę, 2) Trendy na cenie gazu w USA i Europie

- 1) Kolejna runda rozmów między Rosją, Ukrainą i Komisją Europejską ws. tranzytu rosyjskiego gazu przez Ukrainę od 2020 r. zakończyła się fiaskiem. Kolejne spotkanie ma się odbyć w przyszłym miesiącu, ale na razie nie ma ustalonej daty. Ze słów Szefczowicza (wiceszef KE ds. unii energetycznej) wynika, że niewykluczone jest podpisanie porozumienia na pierwsze półrocze, które automatycznie stałoby się kontraktem długoterminowym po wypełnieniu odpowiednich warunków – PAP
- 2) Cena Henry Hub w USA wzrosła od wczoraj o 14% do 2,61 USD/mmBtu, przy oczekiwaniach mroźnego początku listopada. W Europie cena TTF 1M spadła z 16,5 EUR/MWh na początku miesiąca do 14,4 EUR/MWh (spot: 11,3 EUR), przy prognozach względnie ciepłych kolejnych tygodni.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Import węgla koksującego przez Chiny we wrześniu wyniósł 7,96mn t (-12% m/m, +20% r/r)
 Import z Australii wyniósł 3,23mn t (-28% m/m), Mongolia 3,59mn t (-3,9% m/m), Rosja 0,307mn t (-36% m/m), USA 0,25mn t (vs. 0,02mn t), Kanada 0,513mn t (+66% m/m).

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

W portach zlokalizowanych w prowincjach Guangdong oraz Fuzhou wstrzymano wydawanie deklaracji celnych - Argus

Niektórzy producenci stali wstrzymali negocjacje grudniowych dostaw węgla morskich. W przypadku największych portów importujących węgiel koksujący – Jingtang oraz Caofeidian, podobne restrykcje nie zostały dotychczas nałożone.

RYNEK MIEDZI

Związki zawodowe w kopalni miedzi Escondida planują na wtorek kolejny protest

TMT

CD PROJEKT (Trzymaj, 259 PLN)

Dziś premiera Gwinta na iOS

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	528,5	737,6	72%
WIG20	459,9	650,0	71%
WIG30	485,4	686,6	71%
WIG40	52,2	66,0	79%
sWIG80	10,3	14,7	70%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	60,8	KRU	10,0	1AT	1,2
KGH	55,1	EAT	5,9	AGO	0,9
PZU	51,0	MIL	4,5	TOR	0,8
PKN	48,0	EUR	4,5	AML	0,7
PEO	47,5	11B	4,4	RFK	0,5
ALR	29,5	CIE	3,6	KSW	0,5
JSW	29,1	DVL	2,3	PXM	0,4
PGN	19,9	ATT	2,3	NEU	0,4
CDR	16,4	ENG	1,7	LTX	0,3
DNP	15,3	KTY	1,7	TRK	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	151%	CMR	944%	AGO	708%
PGE	138%	DVL	379%	PHN	656%
PGN	134%	KTY	340%	TOR	609%
ALR	112%	11B	221%	1AT	531%
JSW	100%	VRG	211%	LTX	499%
PZU	97%	LVC	118%	AML	379%
TPE	93%	FMF	109%	AMB	201%
DNP	91%	CIE	109%	ACG	190%
LTS	88%	ORB	96%	VGO	172%
PEO	78%	KRU	90%	CPG	171%

TELEKOMUNIKACJA

Trzy sieci komórkowe, PFR i Exatel podpisały list intencyjny w sprawie analiz dotyczących możliwości budowy wspólnej sieci 5G

- Memorandum podpisały Polkomtel, Orange, T-Mobile
- Play „podobno” potrzebuje jeszcze zgód korporacyjnych do podpisania porozumienia – Telko
- Założenia projektu: (1) Memorandum zakłada przeprowadzenie analizy biznesowej stworzenia jednolitej infrastruktury 5G; (2) Współpraca miałaby dotyczyć 700MHz w całej Polsce; (3) SPV byłoby kontrolowane przez SP; (4) SP miałby zapewnić dostęp do częstotliwości oraz infrastruktury pasywnej na własnych nieruchomościach; podmioty prywatne infrastrukturę pasywną i aktywną; (5) PFR mógłby zapewnić niezbędne finansowanie

PRZEMYSŁ**BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ**

Podpisanie umowy z Havi Global Solutions Europe na dostawę opakowań

Maksymalna wartość dwuletniej umowy wynosi ok. 64mln PLN.

POZOSTAŁE**CELON PHARMA (Kupuj, 59,7 PLN)**

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W przyszłym roku spodziewany wzrost eksportu względem roku poprzedniego
- Rozwinięcie działalności we Francji, Irlandii, Luksemburgu, na Malcie i w Finlandii
- Spółka finalizuje II fazę badania klinicznego nad lekiem opartym o esketaminę i kontynuuje rozmowy partneringowe
- Kolejny etap badania leku Salmex na rynku amerykańskim powinien zakończyć się do końca roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE**ATREM: Oferta spółki wybrana przez Enea Operator**

Postępowanie dotyczyło realizacji zamówienia „Budowy rozdzielni sieciowej 110 kV Górka Duchowna. Wartość oferty wynosi 8,17mln PLN netto.

CNT: Spółka liczy na rządowe kontrakty dotyczące realizacji projektów hydrotechnicznych na Odrze**FERRUM: Oferta spółki o wartości ok. 90,8mln PLN netto najkorzystniejsza w postępowaniu Gaz-System**

Przedmiotem przetargu jest dostawa rur stalowych dla gazociągu Polska-Słowacja.

MOSTOSTAL WARSZAWA: Zawarcie umowy na budowę budynku mieszkalnego w Warszawie za kwotę 60,17mln PLN brutto**ŻYWIEC: Decyzja zarządu o wypłacie 15 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok**

Dzień dywidendy ustala się na 10 grudnia, a wypłata ma nastąpić 17 grudnia 2019 roku.

INSIDER TRADING**BRASTER**

Insider sprzedał 5,4 tys. akcji @ 0,86 PLN oraz 4,7 tys. akcji @ 0,83 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**RONSON DEVELOPMENT**

Nabycie 10,4 tys. akcji @ 0,84 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**ERBUD**

Rezygnacja p. Józefa Zubelewicza z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu.

RONSON DEVELOPMENT

Powołanie p. Boaz Haim na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**MBANK**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,02% do 4,94% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**MEDINICE**

Wolumen: 10 tys. @ 7,50
% kapitału: 0,23

PKN ORLEN

Wolumen: 25,4 tys. @ 104,43
% kapitału: 0,01

SFINKS POLSKA

Wolumen: 1,4 mln @ 0,72

% kapitału: 4,50

VRG

Wolumen: 290 tys. @ 3,45

% kapitału: 0,12

OBLIGACJE**ED INVEST**

Dokonanie przydziału obligacji serii D o wartości 5,2mln PLN.

MIRACULUM

Dokonanie przydziału obligacji serii S1 zamiennych na akcje o wartości nominalnej 4,5mln PLN.

SILVAIR

Emisja rocznych obligacji zamiennych na akcje o wartości 1,5mln USD.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**FERRUM:** Zwołanie NWZA na dzień 26 listopada w sprawie połączenia ze spółką zależną Rockford**KINO POLSKA TV:** Uchwała NWZA w sprawie odwołania p. Levent Gültan z pełnienia funkcji członka RN

W skład RN powołano p. Jacka Koskowskiego i p. Jesus Perezagua Sanchez.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 29 październik 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 październik 2019	
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,64 PLN na akcję)
czwartek, 31 październik 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
STOPKLATKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki w w eważaniu ogłoszonym przez Kino Polska po cenie 6,20 PLN za akcję
poniedziałek, 4 listopad 2019	
ES SYSTEM	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki w w eważaniu ogłoszonym przez Glamox AS po cenie 3,50 PLN za akcję
wtorek, 5 listopad 2019	
TALEX	Dzień wypłaty dywidendy
środa, 6 listopad 2019	
BALTONA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez „Porty Lotnicze” po cenie 2,29 PLN za akcję
ARCHICOM	Dzień wypłaty dywidendy
czwartek, 7 listopad 2019	
KĘTY	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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 kw artał		1.70%
7:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	w rz		3.20%
7:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	w rz		0.40%
8:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R (P)	paź		0.10%
13:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (P)	paź		1.20%
13:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	paź		135 tys.
13:30	USA	PKB Deflator K/K	III kw artał		2.40%
13:30	USA	PKB R/R	III kw artał		2.30%
13:30	USA	PCE R/R	III kw artał		2.70%
13:30	USA	Bazowy PCE R/R	III kw artał		1.50%
19:00	USA	Stopa procentowa			1.75%
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	paź		112.20

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	Sprzedaj	28,0	30,5	-8%	3 979	10,2	8,8	8,1	0,6	0,5	0,5	-1,2	-23,8	-42,7
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	58,8	21%	8 668	12,3	8,7	7,4	0,8	0,7	0,6	2,4	-13,5	21,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	313	---	---	---	---	---	---	-3,2	-7,7	-18,9
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,0	13%	6 794	12,4	10,9	10,6	1,0	0,9	0,9	0,0	1,0	-24,7
ING	ING	Sprzedaj	190,0	197,0	-4%	25 630	15,1	13,8	13,0	1,7	1,6	1,4	0,9	-1,5	9,4
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	378,4	-35%	16 025	13,3	12,1	11,5	1,0	0,9	0,8	2,9	4,2	-10,8
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,0	-32%	7 327	11,4	8,2	6,8	0,8	0,7	0,7	3,6	1,6	-31,9
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	111,6	9%	29 292	13,1	11,4	11,1	1,2	1,2	1,2	-0,1	7,7	2,4
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	38,6	1%	48 213	10,9	11,1	10,9	1,1	1,1	1,1	1,1	-3,7	-2,3
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	316,2	-8%	32 280	14,5	12,4	11,8	1,3	1,2	1,1	3,0	0,1	-11,7

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	357,5	-5%	818	32,6	53,4	57,3	19,3	26,4	32,3	1,1	-10,6	46,5
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,4	84%	330	5,7	5,7	5,2	6,3	5,8	5,1	0,5	4,3	28,3
AC	ACG	Trzymaj	42,0	40,8	3%	403	11,2	10,9	9,9	7,3	7,0	6,5	1,5	0,0	-5,3
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	34,8	71%	539	10,6	8,4	6,9	6,7	5,9	5,1	-0,6	-0,3	-18,4
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,8	16%	422	13,2	12,6	11,8	6,1	5,5	5,1	0,3	-1,5	31,9
Amica	AMC	Kupuj	143,0	117,6	22%	914	9,0	8,4	8,0	5,0	4,8	4,5	-0,7	4,1	2,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	46,2	-	10 143	---	---	---	---	---	---	0,4	2,7	15,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,2	-	391	---	---	---	---	---	---	-0,7	2,0	32,2
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	53,5	-	4 441	---	---	---	---	---	---	-0,1	4,9	16,0
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,3	-	1 328	---	---	---	---	---	---	-0,6	-3,4	22,5
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,3	51%	563	9,9	8,6	7,8	7,9	7,3	6,7	0,2	-0,5	11,7
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	33,2	8%	3 289	7,7	10,6	13,1	3,9	4,1	4,0	-2,5	-2,4	6,4
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	690,0	13%	1 973	27,9	21,1	18,3	8,8	8,0	7,3	1,5	-2,8	-18,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,7	-	1 248	---	---	---	---	---	---	2,5	-0,5	-28,5
Budimex	BDX	Zawieszona	-	125,0	-	3 191	---	---	---	---	---	---	1,6	-1,0	10,0
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,3	-	683	---	---	---	---	---	---	1,6	2,4	21,2
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	126,3	-1%	5 200	17,6	11,6	8,7	---	---	---	1,2	-9,2	-34,7
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	244,9	6%	23 540	212,1	18,5	23,3	144,2	11,6	16,1	1,0	-0,1	68,2
Celon	CLN	Kupuj	59,7	42,1	42%	1 895	106,3	43,0	47,4	43,3	22,4	23,8	2,6	-0,5	34,7
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	32,0	22%	1 686	10,5	8,2	7,2	5,9	5,4	4,9	0,6	-5,9	-27,8
Comarch	CMR	Zawieszona	-	176,0	-	1 431	---	---	---	---	---	---	1,7	1,4	15,8
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	59,0	6%	349	---	5,6	9,1	5,8	3,7	5,1	1,0	-13,7	25,5
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	27,8	-12%	17 779	16,2	13,1	11,1	7,4	7,4	6,8	0,9	3,3	23,2
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 119	---	---	---	---	---	---	1,4	8,0	2,0
Dino	DNP	Zawieszona	-	144,1	-	14 128	35,0	27,5	21,8	20,8	16,4	13,4	1,1	-9,1	50,3
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	85,4	-	2 141	---	---	---	---	---	---	0,5	3,4	35,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 799	---	---	---	---	---	---	-0,3	-8,3	34,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,4	-	3 721	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,2	-14,8
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,2	-	2 551	---	---	---	---	---	---	-0,2	-3,6	-30,9
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,5	-	3 131	---	---	---	---	---	---	0,6	6,3	27,8
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,5	74%	2 012	6,9	9,6	11,5	3,9	4,3	4,6	-2,4	-4,2	-35,2
Forte	FTE	Kupuj	36,0	25,8	40%	616	13,1	8,1	6,8	8,8	7,0	5,9	1,2	11,2	13,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,7	-	1 582	---	---	---	---	---	---	0,8	-5,6	2,9
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 603	---	---	---	---	---	---	0,5	0,4	15,8
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	193,5	23%	2 742	11,4	11,0	10,3	8,2	7,7	7,2	1,3	-8,3	-7,4

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	20,1	-29%	2 362	3,4	---	---	0,2	1,7	2,7	-2,5	-12,4	-70,1
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	313,0	-1%	2 995	11,3	11,6	10,9	7,9	8,0	7,6	0,0	3,6	-4,9
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	84,4	2%	16 884	6,6	7,0	6,6	4,7	4,6	4,2	3,5	5,8	-5,0
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	137,0	23%	2 593	8,4	8,9	9,3	9,6	10,1	10,3	1,3	-10,0	-12,6
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,7	-	944	---	---	---	---	---	---	-1,6	-0,3	44,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,4	-	259	---	---	---	---	---	---	0,0	2,9	-6,5
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	91,9	4%	16 990	10,5	9,8	10,6	5,9	4,8	4,7	1,8	3,7	3,8
LPP	LPP	Kupuj	10 175	8 260,0	23%	15 301	---	---	---	---	---	---	3,6	-3,3	5,2
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	85,6	36%	1 174	---	35,0	9,7	-21,5	44,6	9,9	2,3	7,5	-1,2
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	70,0	29%	467	9,3	---	10,6	6,2	6,5	6,0	2,9	3,7	20,7
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	150	---	---	---	---	---	---	-1,1	-4,8	10,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,2	-	105	---	---	---	---	---	---	0,7	-5,5	10,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,7	-	1 577	---	---	---	---	---	---	-0,8	4,0	-6,0
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	354,0	13%	1 615	13,5	12,3	12,0	9,6	8,3	7,8	0,6	-1,7	44,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,6	-4%	837	13,8	14,6	17,1	7,9	7,9	7,4	-0,8	3,3	25,3
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	28,2	-8%	220	11,5	6,3	8,8	10,4	5,2	6,9	0,0	-0,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,4	239%	142	---	---	---	-27,3	-30,3	-27,7	2,0	-2,8	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,5	56%	314	14,1	13,6	13,1	5,6	4,9	4,3	-1,7	0,0	9,8
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	5,9	3%	7 789	---	184	---	290,4	267,1	234,5	1,9	6,5	23,9
Orbis	ORB	Zawieszona	-	109,5	-	5 045	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	64,0	0%	364	18,0	10,3	9,0	11,0	6,6	6,0	1,6	3,2	-
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	-	8,0	-	14 977	---	---	---	---	---	---	-0,4	2,6	-19,9
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,9	12%	28 210	13,2	11,6	10,1	5,1	4,7	4,3	4,3	2,0	-29,3
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	9,8	64%	279	11,9	11,8	10,9	8,3	7,9	7,3	0,4	-2,0	8,9
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	105,6	-3%	45 166	8,7	10,0	10,5	5,1	5,9	6,0	2,7	7,9	-2,4
Play	PLY	Kupuj	36,4	29,9	22%	7 588	7,6	7,6	6,6	5,9	5,9	5,2	0,3	9,0	43,6
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	181,8	13%	1 200	20,7	19,6	19,0	14,0	12,6	12,2	-0,1	-5,1	34,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,3	-	1 150	---	---	---	---	---	---	-0,8	-1,9	23,4
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,8	-	123	---	---	---	---	---	---	1,3	11,5	-56,0
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,6	33%	32 434	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	1,2	0,3	-14,4
R22	R22	Kupuj	27,7	19,9	40%	281	14,2	10,9	9,7	7,8	6,6	5,8	0,0	0,8	33,2
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	27,9	61%	406	10,3	8,8	8,8	7,4	6,4	5,8	1,1	-1,8	38,1
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	8,7	37%	282	9,0	8,6	8,3	6,0	5,6	5,4	-0,2	0,0	3,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,2	104%	516	---	---	---	---	---	---	1,1	-1,5	-20,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	228,0	42%	1 272	6,8	6,0	7,3	2,9	2,5	2,4	3,6	-0,4	-28,8
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	-	2 948	---	---	---	---	---	---	0,8	9,9	-23,2
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	152,0	25%	1 101	18,0	14,0	13,4	13,5	10,1	9,4	1,5	11,6	90,0
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,0	19%	943	---	---	---	---	---	---	-2,7	-5,2	-0,5
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	640,0	53%	960	14,2	13,0	12,4	8,0	7,3	6,8	0,0	-4,5	-23,3
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	7,3	68%	441	7,3	6,7	5,9	5,1	4,7	4,1	-2,3	-6,4	-26,1
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	64,0	6%	1 857	28,3	21,7	19,2	11,4	10,3	9,3	1,6	-3,0	21,2
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	14,0	4%	255	---	10,7	10,6	5,4	5,2	4,8	0,0	-3,4	-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	Sprzedaj	28,0	5,8%	6,4%	6,5%	12,4%	12,0%	11,9%	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%	6,1%	6,9%
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	5,9%	5,7%	6,6%
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%	7,6%	4,5%
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	4,2%	2,3%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,0	65	22	57	10,5%	3,5%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,5%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	49,9	29	32	39	7,2%	7,7%	9,5%	3,9	3,0	3,0	9,7%	7,4%	7,4%
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	88	20	65	14,0%	3,2%	10,3%	4,1	2,6	3,3	11,7%	7,6%	9,6%
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	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	6,6	-18	-13	25	-2,3%	-1,6%	3,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	284	365	468	5,0%	6,5%	8,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	101	207	228	3,5%	7,2%	8,0%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	-47	1510	910	-0,2%	6,6%	4,0%	1,1	0,0	11,9	0,4%	0,0%	4,9%
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-59	-1	-37	-3,3%	0,0%	-2,1%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	46,8	-125	-124	52	-3,7%	-3,7%	1,5%	0,0	0,0	0,9	0,0%	0,0%	3,0%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	1806	92	2281	6,6%	0,3%	8,4%	0,9	0,9	0,9	3,3%	3,3%	3,3%
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	6,5	233	480	234	10,5%	21,7%	10,6%	0,5	0,4	0,3	15,2%	10,9%	7,9%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	4,9%	5,9%	7,7%	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	247,0	149	201	254	3,6%	4,9%	6,1%	0,8	0,8	4,4	0,4%	0,4%	2,3%
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	-367	-942	-860	---	---	---	1,7	0,0	0,0	8,4%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	131	194	236	3,3%	5,0%	6,0%	24,0	23,7	23,0	7,7%	7,6%	7,4%
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	984	1305	1785	4,3%	5,7%	7,8%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,8%	4,5%
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,6%	5,8%	5,4%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	1423	1838	1850	7,4%	9,6%	9,7%	3,0	3,5	4,0	3,3%	3,8%	4,4%
LPP	LPP	Zawieszona	b.d.	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,1	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	16	11	46	2,5%	1,7%	7,2%	4,5	4,5	4,2	6,4%	6,4%	6,0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	17	153	113	0,9%	7,7%	5,7%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,5%	16,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-7	-7	-8	-6,8%	-6,3%	-7,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34	32	28	28	13,6%	11,8%	12,0%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,5%	2,6%
Orange	OPL	Sprzedaj	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	Kupuj	-	266	301	360	4,9%	5,5%	6,6%	2,0	2,0	1,9	1,8%	1,8%	1,8%
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	---	15	16	---	3,5%	3,9%	0,0	0,9	2,5	0,0%	1,4%	3,9%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,89	363	738	1289	1,2%	2,5%	4,4%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,0%	3,0%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	21	22	23	8,5%	8,7%	9,2%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,5%	7,6%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	3399	839	886	6,4%	1,6%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,3%	3,3%	3,3%
Play	PLY	Trzymaj	35,0	907	300	1501	6,3%	2,1%	10,5%	1,4	1,5	1,3	4,8%	4,9%	4,4%
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	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%	7,9%	8,4%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-10	33	56	-1,9%	6,2%	10,5%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,2%	3,8%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	35	33	35	6,5%	6,2%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,1%	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%	9,6%
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	15	103	175	1,2%	8,5%	14,5%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	-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	133,0	60	77	75	5,8%	7,5%	7,3%	3,8	6,3	8,0	2,5%	4,2%	5,3%
VRG	VRG	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	18	60	73	2,1%	7,0%	8,6%	25,0	35,0	35,0	3,9%	5,5%	5,5%
Wielton	WLT	Kupuj	15,5	99	45	58	13,1%	5,9%	7,6%	0,3	0,3	0,3	4,5%	4,1%	4,1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	61,5	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	30,5	10,2	8,8	8,1	-	-	-	0,6	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	52,0	12,4	10,9	10,6	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	197,0	15,1	13,8	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	378,4	13,3	12,1	11,5	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,0	11,4	8,2	6,8	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	111,6	13,1	11,4	11,1	-	-	-	1,2	1,2	1,2
PKOBP	PKO	38,6	10,9	11,1	10,9	-	-	-	1,1	1,1	1,1
	Mediana		12,4	11,1	10,9	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,4	7,7	7,8	6,8	4,5	4,8	4,4	1,1	1,2	1,1
PGNIG	PGN	4,9	13,2	11,6	10,1	5,1	4,7	4,3	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	91,9	10,5	9,8	10,6	5,9	4,8	4,7	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	105,6	8,7	10,0	10,5	5,1	5,9	6,0	1,1	1,1	1,0
	Mediana		9,6	9,9	10,3	5,1	4,8	4,5	1,1	1,1	1,1
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,7	24,6	4,3	5,3	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	84,4	6,6	7,0	6,6	4,7	4,6	4,2	0,8	0,7	0,7
	Mediana		15,6	5,7	5,9	3,5	3,0	2,8	0,6	0,6	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	88,4	21,4	15,8	13,2	7,3	6,4	5,9	1,2	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,4	5,7	3,6	3,2	4,0	3,3	3,1	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,2	3,1	4,1	3,7	4,1	4,0	3,9	0,2	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	8,0	6,8	6,1	6,3	4,0	3,7	3,6	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,5	2,9	2,8	4,2	4,2	4,0	0,2	0,2	0,1
	Mediana		6,2	5,1	5,0	4,1	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	27,8	16,2	13,1	11,1	7,4	7,4	6,8	-	-	-
NETIA	NET	4,7	40,2	28,5	26,4	5,7	5,3	5,2	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	29,9	7,6	7,6	6,6	5,9	5,9	5,2	17,9	7,2	4,1
WIRTUALNA	WPL	64,0	28,3	21,7	19,2	11,4	10,3	9,3	3,8	3,4	3,0
	Mediana		22,2	17,4	15,1	6,6	6,6	6,0	3,8	3,4	3,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	53,5	14,0	13,7	13,4	6,2	4,9	4,8	0,7	0,8	0,8
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	9,8	11,9	11,8	10,9	8,3	7,9	7,3	5,8	5,7	5,4
	Mediana		13,0	12,8	12,1	7,4	5,8	5,7	1,6	1,4	1,3
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	244,9	212,1	18,5	23,3	144,2	11,6	16,1	23,2	10,3	10,2
PLAYWAY	PLW	181,8	20,7	19,6	19,0	14,0	12,6	12,2	7,2	6,4	5,8
	Mediana		212,1	18,5	23,3	144,2	11,6	16,1	23,2	10,3	10,2
Chemia											
CIECH	CIE	32,0	10,5	8,2	7,2	5,9	5,4	4,9	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,2	7,7	10,6	13,1	3,9	4,1	4,0	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,80	4,4	9,0	8,4	5,4	6,6	6,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	89,2	13,8	4,1	6,7	4,5	1,9	2,5	0,0	0,0	0,0
	Mediana		9,1	8,6	7,8	5,0	4,7	4,5	0,8	0,4	0,3
Rolnictwo											
KERNEL	KER	42,6	14,9	4,5	6,4	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	14,9	4,5	6,4	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
Retail											
CCC	CCC	126,3	17,6	11,6	8,7	---	---	---	5,0	4,2	3,7
MONNARI	MON	3,1	4,3	5,9	5,8	4,3	5,6	5,1	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	10,0	8,4	8,1	11,1	4,6	5,1	5,5	3,3	2,6	2,6
		Mediana	8,4	8,1	8,7	4,5	5,3	5,3	3,3	2,6	2,6
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	144,1	46,4	34,0	25,9	28,1	20,6	16,0	11,7	8,7	6,5
EUROCASH	EUR	22,5	35,9	33,5	24,8	14,8	12,6	11,6	3,2	3,1	3,1
		Mediana	41,1	33,7	25,3	21,4	16,6	13,8	7,4	5,9	4,8
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	85,4	9,5	9,2	8,5	8,7	8,2	7,7	2,1	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,3	6,3	5,1	9,0	7,2	6,1	0,4	---	---
		Mediana	9,9	7,7	6,8	8,9	7,7	6,9	1,2	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,4	7,1	6,5	6,7	9,8	9,0	8,8	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,5	20,2	10,3	9,9	16,0	15,3	14,3	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	108,8	18,3	16,8	18,4	31,0	27,7	24,8	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,3	10,3	9,9	16,0	15,3	14,3	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	125,0	11,7	19,2	18,6	6,6	8,5	7,6	4,4	---	---
TRAKCJA	TRK	1,8	4,1	9,1	6,2	---	6,5	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	5,8	6,5	5,8	4,4	---	---
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	18,90	4,4	5,9	5,6	4,1	4,7	4,6	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	4,4	5,9	5,6	4,1	4,7	5,8	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	6,9	9,6	11,5	3,9	4,3	4,6	1,4	1,5	1,4
		Mediana	6,9	9,6	11,5	3,9	4,3	4,6	1,4	1,5	1,4
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	34,8	10,6	8,4	6,9	6,7	5,9	5,1	1,0	1,0	0,9
KETY	KTY	313,0	11,3	11,6	10,9	7,9	8,0	7,6	2,5	2,4	2,3
RAWLPLUG	RWL	8,7	9,0	8,6	8,3	6,0	5,6	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	228,0	6,8	6,0	7,3	2,9	2,5	2,4	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	25,8	13,1	8,1	6,8	8,8	7,0	5,9	0,9	0,8	0,7
		Mediana	13,1	8,1	6,8	8,8	7,0	5,9	0,9	0,8	0,7
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	40,8	11,2	10,9	9,9	7,3	7,0	6,5	3,0	2,9	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	40,8	11,2	10,9	9,9	7,3	7,0	6,5	3,0	2,9	2,6
AUTOPARTNER	APR	4,3	9,9	8,6	7,8	7,9	7,3	6,7	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	10,8	9,3	7,2	7,0	7,3	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	193,5	11,4	11,0	10,3	8,2	7,7	7,2	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,5	14,1	13,6	13,1	5,6	4,9	4,3	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,3	7,3	6,7	5,9	5,1	4,7	4,1	1,2	1,0	0,9
	Mediana		10,5	10,8	9,6	7,3	7,0	6,6	1,4	1,2	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	117,6	9,0	8,4	8,0	5,0	4,8	4,5	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,2	9,5	8,8	6,2	5,2	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,6	13,8	14,6	17,1	7,9	7,9	7,4	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,1	5,4	3,5	9,8	3,6	2,8	5,4	---	---	---
	Mediana		9,6	9,0	9,3	5,6	5,0	5,1	1,2	1,1	1,0
Finanse inne											
GPW	GPW	37,7	8,6	11,8	13,6	5,8	5,8	6,4	---	1,8	---
KRUK	KRU	137,0	8,4	8,9	9,3	---	---	---	1,3	1,2	1,2
VINDEXUS	VIN	8,5	5,9	5,0	4,9	8,0	6,9	6,3	0,7	0,6	0,6
	Mediana		8,4	8,9	9,3	6,9	6,3	6,4	1,0	1,2	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	16,75	13,2	12,6	11,8	6,1	5,5	5,1	1,5	1,4	1,4
	Mediana		13,2	12,6	11,8	6,9	5,5	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	27,9	10,3	8,8	8,8	7,4	6,4	5,8	2,8	2,3	1,9
	Mediana		19,1	14,9	13,5	8,1	7,2	6,5	3,1	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: 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 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.