

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ALIOR BANK (Sprzedaż, 28,0 PLN)

Wyniki za III kw'19 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom operacyjnym

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Wynik odsetkowy	783	803	804	828	802	2%	-3%	740	746
Wynik prowizyjny	179	184	170	159	173	-3%	9%	171	169
Pozostałe przychody	20	-8	52	19	-18	-	-	21	38
Przychody ogółem	982	979	1 026	1 006	957	-3%	-5%	932	953
Koszty operacyjne	-411	-407	-512	-394	-372	-10%	-5%	-389	-397
Wynik operacyjny	570	572	514	613	585	2%	-5%	543	557
Saldo rezerw	-273	-274	-275	-503	-325	19%	-35%	-312	-311
Zysk netto	177	180	122	36	125	-30%	248%	106	119
P/E12M trailing	5,2	5,0	5,2	6,8	7,6				
Marża odsetkowa netto	4,71%	4,75%	4,63%	4,67%	4,45%				
C/I	41,9%	41,6%	49,9%	39,1%	38,9%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki

UNIMOT

Wstępne wyniki za 3Q19

- EBITDA w 3Q wyniosła 34,4 mln PLN, wobec 16,3 mln PLN rok temu. EBITDA skorygowana: 18 mln PLN vs. 8,2 mln rok wcześniej. Przychody wyniosły 1,26 mld PLN vs. 842,7 mln PLN r/r.

- Główny wpływ na wyniki miały sprzyjające marże handlowe i wolumeny na ON, wyższe wolumeny na biopaliwach (wygrane przetargi), wyższe wolumeny i marże na LPG (mimo wymagającego otoczenia makro), niższe koszty operacyjne w efekcie przeprowadzonego programu optymalizacyjnego.

- EBITDA skor. za 9M wykonana jest w 99% (45,8 mln PLN) w stosunku do poprzedniej prognozy za 2019r.

- Publikacja SF za 3Q19: 13 listopada

KONSORCJUM STALI

Wyniki finansowe za III kwartał 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 450,1mln PLN, spadek o 34,8mln PLN r./r.

- Zysk netto 1,95mln PLN, spadek 9,7mln PLN r./r.

FINANSE

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)

UOKiK wszczął postępowanie w sprawie zmian w umowach o kredyt hipoteczny

- Postępowanie dotyczy również Raiffeisena. Oba banki poinformowały klientów o zmianie sposobów wyliczania kursów kupna i sprzedaży walut obcych, a według UOKiK banki nie mogą dowolnie zmieniać istotnych warunków umów o kredyt hipoteczny.

- GNB poinformował również o zastąpieniu postanowień dotyczących bankowego tytułu egzekucyjnego (BTE) obowiązkiem poddania się egzekucji w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego, co również kwestionuje urząd.

- Urząd zakwestionował również informację przesyłaną do klientów przez GNB o planowanym dodaniu do umów o kredyt hipoteczny klauzuli modyfikacyjnej.

HANDLOWY (Kupuj, 59 PLN)

Bank odpisze 54mln PLN po ocenie finansowej klienta z branży budowlanej

Odpis wpłynie na wyniki finansowe w III kwartale 2019 roku.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj, 102 PLN) / UNIMOT

Avia International zaproponowała PKN odkupienie pakietu stacji paliw

Propozycja dot. stacji przeznaczonych do sprzedaży w wyniku decyzji KE dot. zgody na akwizycję Lotos - Unimot

POLICE

Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii C na 10,20 PLN

Wyemitowanych ma zostać 110 mln akcji. Zarząd postanowił nie korzystać z upoważnienia do podania ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego. Liczba praw poboru uprawniających do objęcia jednej akcji została ustalona na 0,68. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia 1,47 akcji nowej emisji. Dzień prawa poboru akcji to 7 listopada.

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 326	2,7%	6,0%	4,1%
WIG20	2 264	3,2%	6,7%	1,4%
WIG30	2 559	3,0%	6,7%	1,3%
mWIG40	3 766	1,6%	4,7%	-3,0%
sWIG80	11 396	0,3%	-0,1%	3,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 078	0,4%	4,3%	12,4%
DAX	13 136	1,4%	9,4%	14,3%
FTSE	7 370	0,9%	3,0%	3,7%
MOEX	2 956	0,0%	9,8%	24,3%
BIST	123 432	1,8%	-3,5%	2,7%
NKY	23 252	0,0%	8,6%	4,5%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,73%	1,0	7,7	-72,9
Rent. obl. 10Y	1,97%	0,1	6,3	-125,4
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,84	0,7%	-2,8%	1,5%
EUR/PLN	4,27	0,3%	-1,4%	-0,9%
EUR/USD	1,11	-0,3%	1,5%	-2,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 877	0,5%	4,1%	-6,5%
Ropa Brent	62	0,7%	6,7%	-14,9%
Złoto	1 505	-0,3%	0,0%	22,2%
Srebro	18,0	-0,4%	3,5%	23,2%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	88,9	6,3%	PLY	30,5	0,7%
JSW	20,6	6,2%	PEO	109,2	1,3%
DNP	157,3	5,6%	PZU	37,5	1,6%
PGN	4,9	5,1%	CCC	113,5	1,7%
LTS	99,5	4,3%	LPP	8 340,0	2,3%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	34,9	7,7%	CIG	1,0	-3,7%
MAB	89,0	7,0%	LVC	37,10	-2,1%
TEN	164,8	3,6%	ORB	111,5	-1,8%
KTY	318	3,6%	11B	335,0	-1,0%
EUR	22,7	3,6%	ECH	4,4	-0,8%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KSW	47,00	5,9%	WSE	0,60	-7,8%
CRM	0,85	5,6%	COG	1,42	-6,6%
EEX	6,26	5,4%	MLG	46,00	-6,5%
TRK	1,87	5,1%	WLT	6,72	-3,3%
CMP	62,80	4,7%	OVO	74,00	-3,3%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Ceny węgla energetycznego we wrześniu

Indeks PSCMI1 we wrześniu wzrósł o 1,7% m/m do 263,36 PLN/t (+7,3% r/r). Indeks PSCMI2 dla ciepła spadł o 0,2% m/m do 308,22 PLN/t (+0,4% r/r).

PGE (Zawieszona)

W przetargu na rozbudowę elektrowni Dolna Odra wpłynęła tylko jedna oferta. Drożej od zakładanego budżetu

Konsorcjum firm Polimex Mostostal oraz General Electric złożyło ofertę o wartości 4,49mld PLN (budżet inwestora to 3,95mld PLN).

TMT

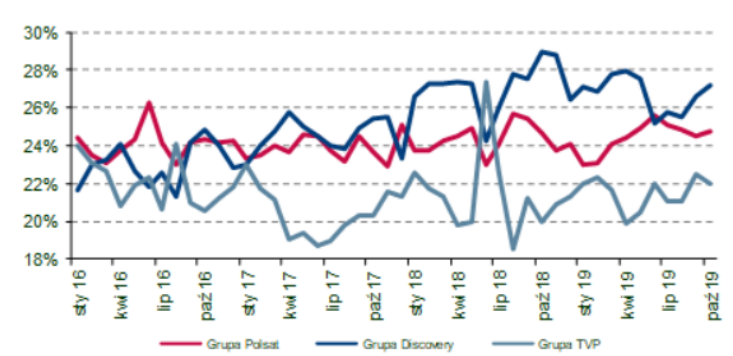
ASSECO POLAND (Zawieszona)

Spółka zależna Sapiens miała 82,5 mln USD przychodów w III kw. 2019 r. (+ 12,8% r/r)

Zysk operacyjny spółki wzrósł w 3Q'19 o 32% do 13,5 mln USD, EBITDA wyniosła 14,5 mln USD (+29% r/r), a zysk netto spółki osiągnął poziom 10,4 mln USD (+38% r/r).

RYNEK TELEWIZYJNY

Wyniki oglądalności stacji telewizyjnych – październik 2019



- Największy udział w oglądalności (SHR %) w październiku '19 zanotowały kanały Grupy Discovery: 27,22% (+0,63p.p. m/m i -1,72p.p. r/r).

- Grupa Polsat oraz Grupa TVP zanotowały oglądalności odpowiednio: 24,74% (+0,22p.p. m/m i +0,03p.p. r/r) oraz 21,94% (-0,52p.p. m/m. i +2,0p.p. r/r)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)

Oferta spółki za 471,4mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA

Przetarg dotyczy budowy odcinka drogi S11 Koszalin-Szczecinek.

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)

Złożenie przez Wind do UOKiK wniosku o przejęcie kontroli nad spółką Lisala

ZPUE

Zawarcie umowy z Gminą Miasta Szczecin na przebudowę torowiska za kwotę 36,5mln PLN netto

PRZEMYSŁ

KANIA

Zarządca odstąpił od sporządzenia planu restrukturyzacyjnego, istnieją przesłanki do umorzenia postępowania układowego

POZOSTAŁE

BIOMED-LUBLIN

Zawarcie umowy z Ministerstwem Zdrowia na dostawę szczepionek za 4,5mln PLN

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1037,3	741,8	140%
WIG20	917,6	653,5	140%
WIG30	969,5	690,6	140%
WIG40	96,3	66,8	144%
sWIG80	13,2	14,5	91%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	118,7	KRU	18,5	KSW	2,5
PZU	111,0	TEN	14,6	RFK	1,0
PEO	102,3	EUR	11,0	WLT	0,8
KGH	85,1	EAT	7,9	RBW	0,7
PKN	77,7	MIL	6,5	PXM	0,5
CDR	67,4	ATT	4,8	NET	0,5
JSW	67,1	BDX	4,1	EEX	0,4
DNP	40,0	ACP	3,2	WSE	0,4
ALR	36,3	ENA	2,4	COG	0,4
CCC	34,7	ING	2,3	CPG	0,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	235%	BDX	725%	PBX	525%
OPL	212%	TEN	424%	WLT	476%
JSW	210%	VRG	401%	OVO	418%
CCC	204%	BRS	243%	MNC	399%
KGH	199%	ING	225%	MLG	397%
PZU	193%	CAR	203%	NET	386%
CPS	184%	FTE	189%	KSW	374%
PGN	166%	KTY	185%	CPG	364%
CDR	160%	CIG	176%	OPN	331%
LTS	156%	GTC	172%	RBW	313%

POZOSTAŁE INFORMACJE

COAL ENERGY: GPW zawiesza obrót akcjami spółki o czasu opublikowania raportu rocznego za 2018/19

EKO EXPORT: Przyjęcie zamówienia na dostawę mikrosfery na 2020 rok w kwocie 11,3-13,8mln PLN

ERBUD: Spółka ma umowę na prace w Łodzi o wartości 56,98mln PLN netto

JHM DEVELOPMENT: Podpisanie umowy z Mirbud na realizację budynku mieszkalnego w Łodzi
Wartość umowy wynosi 40,68mln PLN netto.

MCI CAPITAL: Spółka oskarża p. Adama Maciejewskiego o próbę szantażu przy zmianie statutu funduszu

MO-BRUK: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym
- Spółka widzi potrzebę inwestycji w środkowej i północnej Polsce w przyszłym roku
- Największy potencjał rozwoju ma segment spalarni oraz technologie odzysku odpadów nieorganicznych.

MOL: Umowa zakupu udziałów w polu naftowym i rurociągu w Azerbejdżanie za 1,57mld USD

MOSTOSTAL ZABRZE: Spółka zależna MZRP ma zamówienie od BASF warte ok. 12mln PLN netto

PRAGMA INKASO: Spółka zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych

QUBICGAMES: Ustalenie daty premiery gry *Castle of no Escape 2* na konsolę Nintendo Switch na dzień 22 listopada 2019 roku

QUBICGAMES: Zakończenie procesu certyfikacji gry *Space Pioneer* na konsolę Nintendo Switch.

REMAK: W związku z wypowiedzeniem układu zbiorowego pracy spółka rozwiązała rezerwę w kwocie 1,57mln PLN

SFINKS POLSKA: Spółka przyjęła propozycję od inwestora w sprawie nabycia 500 obligacji serii A2 o wartości 500tys. PLN

TIM: Przychody ze sprzedaży w październiku 2019 roku wyniosły 80,4mln PLN, wzrost o 9% r./r.
W okresie styczeń-październik 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 668mln PLN, co oznacza wzrost o 6,4% r./r.

VIVID GAMES: Rozwiązanie umowy inwestycyjnej z firmą Platige Image

VIVID GAMES: Prognoza finansowa na 2019 i 2020r.
W 2019: przychody ze sprzedaży 11,6mln PLN; zysk netto 238tys.; w 2020: przychody ze sprzedaży 19mln PLN; zysk netto 3mln PLN

ŻYWIEC: Zgoda RN na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 15 PLN na akcję
Dzień dywidendy ustalono na 10 grudnia, a termin wypłaty na 17 grudnia 2019 roku.

INSIDER TRADING

ASSECO BS
Prezes zarządu kupił 15 tys. akcji @ 27,00 PLN.

ASSECO BS
Wiceprezes zarządu kupił 15 tys. akcji @ 27,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

RONSON
Nabycie 8,7 tys. akcji @ 0,82-0,825 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

AWBUD
Powołanie p. Pawła Tamborskiego na stanowisko prezesa zarządu.

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING
Rezygnacja p. Gian Leonardo Fea z pełnienia funkcji członka zarządu.

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING
Powołanie p. Arkadiusza Miętkiewicza na stanowisko wiceprezesa zarządu.

URSUS
Powołanie p. Marcina Witkowskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIOTON

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jia Wei Wang z 12,07% do 0,29% kapitału i głosów.

BRASTER

Zmniejszenie zaangażowania przez European High Growth Opportunities Securitization Fund z 5,18% do 3,06% kapitału i głosów.

CERAMIKA NOWA GALA

Zmniejszenie zaangażowania przez MetLife OFE z 18,03% do 0% kapitału i głosów.

CERAMIKA NOWA GALA

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,02% do 0% kapitału i głosów.

CERAMIKA NOWA GALA

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 5,43% do 0% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

ED INVEST

Uchwała zarządu w sprawie emisji 4 tys. obligacji serii E.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ECHO INVESTMENT

Wolumen: 47 tys. @ 6,10
% kapitału: 0,01

PKO BP

Wolumen: 244,8 tys. @ 38,44
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOTON: Wniosek Dongren Singapore w sprawie zwołanie NWZA i głosowania nad zmianami w RN

CI GAMES: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

PRIMETECH: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z PBSZ 1 Sp. z o.o.

5 listopada 2019
KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 5 listopad 2019

TALEX Dzień wypłaty dywidendy

środa, 6 listopad 2019

 BALTONA Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu 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, 5 listopada 2019					
10:30	UK	Indeks PMI usług	paź		49.50
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	w r z		0.80%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	paź		-7.20%
14:30	USA	Eksport	w r z		207.87 mld
14:30	USA	Import	w r z		262.76 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	w r z		-54.89 mld
środa, 6 listopada 2019					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	w r z		-6.70%
8:45	Francja	Eksport	w r z		42.82 mld
8:45	Francja	Import	w r z		47.84 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	w r z		-5.02 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	w r z		1.70%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	paź		53.30
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	paź		51.40
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	w r z		2.10%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (P)	III kw artał		2.60%
	Polska	Stopa procentowa			1.50%
	Polska	Stopa procentowa			1.50%
czwartek, 7 listopada 2019					
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	w r z		-4.00%
13:00	UK	Stopa procentowa			0.75%

5 listopada 2019

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	28,1	0%	3 669	9,4	8,1	7,4	0,5	0,5	0,5	4,2	-21,5	-47,1
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	62,0	15%	9 140	13,0	9,2	7,8	0,8	0,7	0,7	3,3	-5,2	27,8
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	313	---	---	---	---	---	---	0,7	-9,1	-18,9
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	51,6	14%	6 742	12,3	10,9	10,5	0,9	0,9	0,9	1,2	3,2	-25,3
ING	ING	Sprzedaj	190,0	198,4	-4%	25 812	15,3	13,9	13,0	1,7	1,6	1,4	2,3	1,8	10,2
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	394,4	-38%	16 702	13,9	12,6	12,0	1,0	0,9	0,9	3,3	13,7	-7,0
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,2	-33%	7 479	11,6	8,4	7,0	0,8	0,8	0,7	0,3	12,6	-30,5
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	109,2	12%	28 662	12,8	11,1	10,9	1,2	1,2	1,1	1,3	7,6	0,2
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	39,5	-1%	49 313	11,1	11,3	11,1	1,2	1,2	1,1	3,5	4,5	-0,1
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	321,0	-9%	32 770	14,8	12,6	12,0	1,3	1,2	1,2	2,5	12,2	-10,4

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	335,0	1%	766	30,5	50,1	53,7	18,0	24,5	30,0	-1,0	-12,8	37,3
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,1	87%	325	5,6	5,6	5,1	6,2	5,7	5,0	0,0	1,3	26,4
AC	ACG	Trzymaj	42,0	40,8	3%	403	11,2	10,9	9,9	7,3	7,0	6,5	0,0	4,1	-5,3
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	35,8	66%	554	10,9	8,6	7,1	6,9	6,1	5,3	2,9	1,1	-16,1
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,1	20%	406	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	0,3	-3,6	26,8
Amica	AMC	Kupuj	143,0	119,6	20%	930	9,1	8,5	8,2	5,0	4,8	4,6	2,4	5,7	4,2
Amrest	EAT	Zawieszona	-	47,3	-	10 385	---	---	---	---	---	---	0,0	7,4	18,3
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,8	-	381	---	---	---	---	---	---	-1,7	-1,3	28,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,9	-	4 391	---	---	---	---	---	---	3,1	4,4	14,7
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,5	-	1 336	---	---	---	---	---	---	-0,6	0,0	23,2
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,4	48%	573	10,0	8,8	7,9	8,0	7,4	6,8	1,6	3,1	13,7
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	36,0	-1%	3 571	8,4	11,5	14,3	4,1	4,3	4,2	2,7	15,5	15,5
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	700,0	12%	2 001	28,3	21,4	18,5	8,9	8,1	7,3	0,0	1,4	-17,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,7	-	1 248	---	---	---	---	---	---	1,4	4,0	-28,5
Budimex	BDX	Zawieszona	-	135,0	-	3 447	---	---	---	---	---	---	2,3	6,3	18,8
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,3	-	679	---	---	---	---	---	---	0,8	3,0	20,6
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	113,5	10%	4 673	15,8	10,4	7,8	8,1	6,8	6,3	1,7	-11,1	-41,3
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	258,3	0%	24 828	223,7	19,5	24,6	152,3	12,3	17,0	2,5	8,2	77,4
Celon	CLN	Kupuj	59,7	43,9	36%	1 973	110,7	44,8	49,4	45,2	23,4	24,8	3,2	2,0	40,3
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	34,9	11%	1 839	11,4	9,0	7,9	6,1	5,6	5,2	7,7	14,4	-21,2
Comarch	CMR	Zawieszona	-	179,5	-	1 460	---	---	---	---	---	---	2,3	2,9	18,1
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	62,8	-1%	372	---	6,0	9,7	6,1	3,8	5,4	4,7	-4,8	33,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	28,5	-14%	18 240	16,7	13,4	11,4	7,5	7,5	6,9	3,0	4,3	26,4
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 128	---	---	---	---	---	---	2,9	9,1	2,9
Dino	DNP	Zawieszona	-	157,3	-	15 422	38,2	30,0	23,8	22,6	17,9	14,6	5,6	4,4	64,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	85,0	-	2 131	---	---	---	---	---	---	0,2	3,7	34,9
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 801	---	---	---	---	---	---	-0,8	-9,1	34,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,6	-	3 788	---	---	---	---	---	---	1,6	3,1	-13,3
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,2	-	2 584	---	---	---	---	---	---	1,5	2,0	-30,0
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,7	-	3 159	---	---	---	---	---	---	3,6	15,4	29,0
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,7	66%	2 115	7,3	10,1	12,1	4,1	4,5	4,9	1,7	6,2	-31,9
Forte	FTE	Kupuj	36,0	26,5	36%	634	13,5	8,3	6,9	8,9	7,1	6,0	3,1	11,8	16,5
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,9	-	1 633	---	---	---	---	---	---	0,8	3,7	6,1
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 579	---	---	---	---	---	---	-0,3	-0,7	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	-0,5	-6,7

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	20,6	-31%	2 414	3,5	---	---	0,3	1,8	2,8	6,2	-0,5	-69,4
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	318,0	-3%	3 043	11,5	11,8	11,1	8,0	8,1	7,7	3,6	12,4	-3,3
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	88,9	-3%	17 784	6,9	7,4	6,9	4,9	4,8	4,4	6,3	18,7	0,0
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	145,0	16%	2 745	8,9	9,4	9,8	9,9	10,4	10,6	-0,2	1,0	-7,5
LiveChat	LVC	Restricted	-	37,1	-	955	---	---	---	---	---	---	-2,1	7,8	46,4
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	2,9	-7,1
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	99,5	-4%	18 388	11,4	10,7	11,5	6,3	5,2	5,0	4,3	11,5	12,4
LPP	LPP	Kupuj	10 175	8 340,0	22%	15 449	---	---	---	---	---	---	2,3	4,9	6,2
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	89,0	31%	1 221	---	36,4	10,1	-22,3	46,3	10,3	7,0	10,1	2,8
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	70,5	28%	471	9,3	---	10,6	6,3	6,6	6,0	-2,8	3,7	21,6
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	145	---	---	---	---	---	---	-4,7	-4,4	7,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,0	-	104	---	---	---	---	---	---	-0,2	-4,8	9,7
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 527	---	---	---	---	---	---	-1,1	4,6	-9,0
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	359,0	11%	1 638	13,7	12,5	12,2	9,7	8,4	7,9	-0,3	2,9	46,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,7	-5%	839	13,8	14,7	17,1	7,9	7,9	7,4	0,8	1,9	25,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	28,2	-8%	220	11,6	6,4	8,8	10,5	5,3	7,0	0,0	-0,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,3	244%	140	---	---	---	-26,8	-29,8	-27,3	-2,4	-14,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,5	56%	314	14,1	13,6	13,1	5,6	4,9	4,3	0,9	5,1	9,8
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	6,5	-6%	8 543	---	201	---	306,2	281,2	247,4	4,2	20,3	35,9
Orbis	ORB	Zawieszona	-	111,5	-	5 138	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBK M	BKM	Trzymaj	64,0	63,0	2%	358	17,7	10,2	8,9	10,8	6,5	5,9	1,6	2,6	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	#N/A N/A	-	#ARG!	---	---	---	---	---	---	N/A	N/A	N/A
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,4	-	15 706	---	---	---	---	---	---	2,6	7,9	-16,0
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,9	11%	28 568	13,4	11,7	10,3	5,2	4,8	4,3	5,1	7,3	-28,5
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	10,0	61%	284	12,2	12,1	11,1	8,5	8,1	7,5	0,0	5,3	11,1
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	108,4	-6%	46 342	8,9	10,3	10,8	5,2	6,0	6,1	3,8	6,3	0,2
Play	PLY	Kupuj	36,4	30,5	20%	7 741	7,8	7,7	6,7	5,9	5,9	5,3	0,7	9,5	46,4
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	178,2	16%	1 176	20,3	19,2	18,7	13,7	12,3	11,9	-0,2	-2,7	32,0
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,6	-	1 163	---	---	---	---	---	---	1,2	1,6	24,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,1	-	102	---	---	---	---	---	---	2,6	-23,2	-63,7
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,5	33%	32 417	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	1,6	4,0	-14,5
R22	R22	Kupuj	27,7	20,0	39%	284	14,3	11,0	9,8	7,9	6,7	5,8	0,0	1,5	34,2
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	29,2	54%	425	10,8	9,2	9,2	7,7	6,7	6,1	-1,0	7,7	44,6
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	8,8	36%	286	9,1	8,8	8,4	6,1	5,7	5,5	0,9	-1,8	4,5
Sanok	SNK	Restricted	-	19,6	-	527	---	---	---	---	---	---	1,6	3,2	-18,7
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	228,0	42%	1 272	6,8	6,0	7,3	2,9	2,5	2,4	0,0	1,6	-28,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	16,2	4%	184	11,4	5,8	5,3	7,0	4,8	4,4	0,0	-0,6	-10,0
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,7	-	2 995	---	---	---	---	---	---	3,4	6,5	-22,0
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	164,8	15%	1 193	19,5	15,2	14,5	14,7	11,0	10,2	3,6	24,8	106,0
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,1	17%	961	---	---	---	---	---	---	1,2	-1,2	1,5
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	610,0	61%	915	13,6	12,4	11,8	7,6	6,9	6,4	-1,9	-7,0	-26,9
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	6,7	83%	406	6,7	6,2	5,4	4,9	4,4	3,9	-3,3	-12,7	-32,0
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	65,0	4%	1 886	28,7	22,0	19,5	11,6	10,4	9,4	1,2	-3,3	23,1
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	14,0	4%	255	---	10,7	10,6	5,4	5,2	4,8	-1,1	-2,1	-11,7

* P/BV zamiast EV/EBITDA

5 listopada 2019

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	6,0%	5,9%	6,7%
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%	7,4%	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	6,1%	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	4,5%	2,4%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,5	65	22	57	10,6%	3,5%	9,4%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,6%	3,6%
AC	ACG	Trzymaj	42,0	29	32	39	7,2%	7,7%	9,5%	3,9	3,0	3,0	9,7%	7,4%	7,4%
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	88	20	65	13,6%	3,1%	10,1%	4,1	2,6	3,3	11,4%	7,4%	9,3%
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	8,6%	7,4%	7,5%	4,0	4,0	4,0	3,3%	3,3%	3,3%
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	4,8%	6,1%	7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	101	207	228	3,5%	7,2%	7,9%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	747	758	705	10,0%	10,2%	9,5%	0,5	0,1	1,9	0,4%	0,1%	1,7%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	-47	1510	910	-0,2%	6,2%	3,7%	1,1	0,0	11,9	0,4%	0,0%	4,6%
Celon	CLN	Kupuj	59,7	-59	-1	-37	-3,1%	0,0%	-2,0%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	-125	-124	52	-3,5%	-3,5%	1,5%	0,0	0,0	0,9	0,0%	0,0%	2,7%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	47	54	113	9,0%	10,5%	21,7%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,1%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	1806	92	2281	6,5%	0,3%	8,2%	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	6,1	233	480	234	10,1%	20,7%	10,1%	0,5	0,4	0,3	14,4%	10,3%	7,5%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	4,8%	5,9%	7,6%	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	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	8,3%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	131	194	236	3,3%	4,9%	6,0%	24,0	23,7	23,0	7,6%	7,4%	7,2%
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	4,1%	5,5%	7,5%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,7%	4,2%
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,4%	5,5%	5,1%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	6,9%	8,9%	9,0%	3,0	3,5	4,0	3,0%	3,5%	4,0%
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	4,9%	3,9%	6,8%	60,0	73,7	95,6	0,7%	0,9%	1,1%
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	399,0	17	153	113	0,9%	7,6%	5,6%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,5%	16,0%	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	-6,9%	-6,4%	-7,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,6%	11,8%	12,0%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,5%	2,6%
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	6,6%	-1,6%	7,7%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,9%
Orbis	ORB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	---	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	2,2%	3,0%	3,0%
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	21	22	23	8,3%	8,5%	9,0%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,4%	7,5%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	3399	839	886	6,3%	1,6%	1,6%	3,5	3,5	3,5	3,2%	3,2%	3,2%
Play	PLY	Kupuj	36,4	907	300	1501	6,3%	2,1%	10,4%	1,4	1,5	1,3	4,7%	4,8%	4,3%
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	56	70	73	5,1%	6,4%	6,6%	2,5	7,7	8,3	1,4%	4,3%	4,7%
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	45,0	-10	33	56	-1,8%	6,0%	10,2%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,1%	3,6%
Raw Ipług	RWL	Kupuj	11,9	35	33	35	6,5%	6,1%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,8%	3,8%
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,6%	9,3%	12,0%	1,4	1,6	1,8	7,0%	8,1%	9,4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	15	103	175	1,2%	8,5%	14,5%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,0%	11,0%	9,2%	0,5	0,0	0,0	3,1%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	60	77	75	5,3%	6,9%	6,7%	3,8	6,3	8,0	2,3%	3,9%	4,9%
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%
Waw el	WWL	Kupuj	980,0	18	60	73	2,2%	7,4%	9,1%	25,0	35,0	35,0	4,1%	5,7%	5,7%
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	99	45	58	13,7%	6,2%	8,0%	0,3	0,3	0,3	4,9%	4,5%	4,5%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	121	119	124	5,4%	5,3%	5,5%	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	28,1	9,4	8,1	7,4	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	51,6	12,3	10,9	10,5	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	198,4	15,3	13,9	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	394,4	13,9	12,6	12,0	-	-	-	1,0	0,9	0,9
MILLENNIUM	MIL	6,2	11,6	8,4	7,0	-	-	-	0,8	0,8	0,7
PEKAO	PEO	109,2	12,8	11,1	10,9	-	-	-	1,2	1,2	1,1
PKOBP	PKO	39,5	11,1	11,3	11,1	-	-	-	1,2	1,2	1,1
		Mediana	12,3	11,1	10,9	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	39,0	8,0	8,1	7,1	4,7	5,0	4,6	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,9	13,4	11,7	10,3	5,2	4,8	4,3	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	99,5	11,4	10,7	11,5	6,3	5,2	5,0	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	108,4	8,9	10,3	10,8	5,2	6,0	6,1	1,2	1,1	1,0
		Mediana	10,1	10,5	10,5	5,2	5,1	4,8	1,2	1,2	1,1
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,7	24,6	4,3	5,2	2,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	88,9	6,9	7,4	6,9	4,9	4,8	4,4	0,8	0,7	0,7
		Mediana	15,8	5,8	6,1	3,6	3,0	2,9	0,6	0,6	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	87,8	21,3	15,7	13,1	7,2	6,4	5,9	1,1	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,6	5,8	3,9	3,4	4,0	3,4	3,1	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,2	3,2	4,4	3,8	4,1	4,1	3,9	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	25,60	284,4	12,4	10,9	10,4	7,0	6,8	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	8,4	7,1	6,5	6,9	4,1	3,9	3,7	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	5,5	5,4	4,2	4,1	4,0	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	28,5	16,7	13,4	11,4	7,5	7,5	6,9	-	-	-
NETIA	NET	4,6	38,9	27,1	25,6	5,5	5,0	4,9	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	30,5	7,8	7,7	6,7	5,9	5,9	5,3	18,2	7,4	4,2
WIRTUALNA	WPL	65,0	28,7	22,0	19,5	11,6	10,4	9,4	3,8	3,4	3,1
		Mediana	22,7	17,7	15,4	6,7	6,7	6,1	3,8	3,4	3,1
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,9	13,8	13,4	13,1	6,1	4,9	4,8	0,7	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,2	10,9	9,9	9,3	6,6	5,6	5,3	1,6	1,3	1,2
COMARCH	CMR	179,5	27,3	13,6	13,6	9,6	6,3	6,4	1,6	---	---
PGSSOFT	PSW	10,0	12,2	12,1	11,1	8,5	8,1	7,5	5,9	5,8	5,5
		Mediana	13,0	12,7	12,1	7,5	5,9	5,9	1,6	1,3	1,2
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	258,3	223,7	19,5	24,6	152,3	12,3	17,0	24,5	10,9	10,8
PLAYWAY	PLW	178,2	20,3	19,2	18,7	13,7	12,3	11,9	7,1	6,3	5,7
		Mediana	223,7	19,5	24,6	152,3	12,3	17,0	24,5	10,9	10,8
Chemia											
CIECH	CIE	34,9	11,4	9,0	7,9	6,1	5,6	5,2	0,9	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	36,0	8,4	11,5	14,3	4,1	4,3	4,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,60	4,4	8,9	8,4	5,4	6,5	6,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	95,0	14,7	4,3	7,1	4,9	2,0	2,7	0,0	0,0	0,0
		Mediana	9,9	9,0	8,1	5,2	4,9	4,7	0,9	0,4	0,4
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	18,0	15,2	37,3	3,4	5,3	4,4	3,2	0,2	0,2	0,2

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
KERNEL	KER	42,6	14,9	4,6	6,4	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,1	20,9	4,9	5,8	4,4	4,0	0,5	0,5	0,4
Retail											
CCC	CCC	113,5	15,8	10,4	7,8	8,1	6,8	6,3	4,5	3,8	3,3
MONNARI	MON	2,9	4,1	5,3	5,5	4,2	5,0	4,9	0,4	0,4	0,3
SILVANO	SFG	9,5	7,9	7,7	10,6	4,4	4,9	5,2	3,2	2,5	2,5
		Mediana	7,9	7,7	7,8	4,4	5,0	5,2	3,2	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	157,3	50,6	37,1	28,3	30,5	22,4	17,4	12,8	9,5	7,1
EUROCASH	EUR	22,7	36,2	33,8	25,0	14,9	12,7	11,6	3,2	3,2	3,1
		Mediana	43,4	35,4	26,6	22,7	17,5	14,5	8,0	6,3	5,1
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	359,0	13,7	12,5	12,2	9,7	8,4	7,9	2,4	2,1	1,9
		Mediana	13,7	12,5	12,2	9,7	8,4	7,9	2,4	2,1	1,9
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,1	5,6	5,6	5,1	6,2	5,7	5,0	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,6	5,6	5,1	6,2	5,7	5,0	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	85,0	9,5	9,1	8,4	8,6	8,2	7,6	2,0	2,0	2,0
		Mediana	9,5	9,1	8,4	8,6	8,2	7,6	2,0	2,0	2,0
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,4	7,1	6,1	6,4	9,8	8,1	8,3	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,4	20,1	10,3	9,8	15,9	15,3	14,3	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	110,4	18,6	17,8	18,7	31,2	27,9	24,9	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,6	10,3	9,8	15,9	15,3	14,3	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	135,0	12,6	20,7	20,1	6,6	8,5	7,7	4,7	---	---
TRAKCJA	TRK	1,9	4,3	9,4	6,4	---	6,5	5,8	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	8,0	11,9	8,1	5,0	5,8	4,6	---	---	---
		Mediana	8,0	11,9	8,1	5,8	6,5	5,8	4,7	---	---
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	13,0	7,2	6,8	6,6	6,3	6,1	5,8	1,2	0,1	0,0
MFO	MFO	19,40	4,5	6,1	5,7	4,2	4,8	4,7	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	4,5	6,1	5,7	4,2	4,8	5,8	0,9	0,1	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,7	7,3	10,1	12,1	4,1	4,5	4,9	1,5	1,5	1,5
		Mediana	7,3	10,1	12,1	4,1	4,5	4,9	1,5	1,5	1,5
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	35,8	10,9	8,6	7,1	6,9	6,1	5,3	1,1	1,0	1,0
KETY	KTY	318,0	11,5	11,8	11,1	8,0	8,1	7,7	2,5	2,4	2,3
RAWLPLUG	RWL	8,8	9,1	8,8	8,4	6,1	5,7	5,5	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	10,0	8,7	7,9	6,5	5,9	5,4	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	26,5	13,5	8,3	6,9	8,9	7,1	6,0	1,0	0,9	0,8
		Mediana	13,5	8,3	6,9	8,9	7,1	6,0	1,0	0,9	0,8
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	4,4	10,0	8,8	7,9	8,0	7,4	6,8	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	10,7	9,3	7,2	7,0	7,3	0,7	0,8	0,7
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	22,5	14,1	13,6	13,1	5,6	4,9	4,3	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	6,7	6,7	6,2	5,4	4,9	4,4	3,9	1,1	1,0	0,8
	Mediana		10,6	10,8	9,6	7,2	7,0	6,7	1,4	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	119,6	9,1	8,5	8,2	5,0	4,8	4,6	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,1	10,1	9,5	8,7	6,2	5,2	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,7	13,8	14,7	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	1,1
Finanse inne											
GPW	GPW	38,9	8,9	12,2	14,0	6,5	6,6	7,3	---	1,8	---
KRUK	KRU	145,0	8,9	9,4	9,8	---	---	---	1,4	1,3	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		8,9	9,4	9,8	7,3	6,7	6,8	1,0	1,3	0,9
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	610,00	13,6	12,4	11,8	7,6	6,9	6,4	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,20	11,4	5,8	5,3	7,0	4,8	4,4	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,10	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,7	12,1	11,3	7,0	5,3	4,9	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	700	28,3	21,4	18,5	8,9	8,1	7,3	3,4	3,2	2,9
RAINBOW	RBW	29,2	10,8	9,2	9,2	7,7	6,7	6,1	2,9	2,4	2,0
	Mediana		19,5	15,3	13,9	8,3	7,4	6,7	3,2	2,8	2,5

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: recepja@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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.