

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PKO BP (Trzymaj; 39,0 PLN)

Wyniki za III kw'19 powyżej oczekiwań, dobry wynik odsetkowy i niższe odpisy

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Wynik odsetkowy	2 366	2 480	2 455	2 538	2 662	13%	5%	2 619	2 634
Wynik prowizyjny	760	771	746	760	770	1%	1%	767	771
Pozostałe przychody	266	214	293	441	253	-5%	-43%	191	237
Przychody ogółem	3 392	3 465	3 494	3 739	3 685	9%	-1%	3 577	3 642
Koszty operacyjne	-1 441	-1 447	-1 685	-1 442	-1 470	2%	2%	-1 455	-1 472
Wynik operacyjny	1 951	2 018	1 809	2 297	2 215	14%	-4%	2 122	2 170
Saldo rezerw	-328	-410	-332	-322	-294	-10%	-9%	-328	-318
Zysk netto	1 042	1 011	862	1 217	1 229	18%	1%	1 181	1 208
P/E12M trailing	14,1	13,3	13,0	12,1	11,5				
Marża odsetkowa netto	3,40%	3,48%	3,35%	3,38%	3,45%				
C/I	42,5%	41,8%	48,2%	38,6%	39,9%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP

CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 24,5 PLN)

Wyniki III kw.'19

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	2 735	3 002	2 782	2 913	2 882	5%	-1%	2 863	2 842
EBITDA	920	941	922	960	901	-2%	-6%	886	900
EBIT	397	419	482	515	453	14%	-12%	441	454
Zysk netto	227	65	301	270	247	9%	-9%	243	247
P/E 12M trailing	20,1	22,4	22,1	21,1	20,7				
EV/EBITDA 12M trailing	7,9	7,7	7,5	7,4	7,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- KPI: trendy bez zmian. Dalsze spadki na TV, bardzo mocny post-paid mobile (+160tys.), ARPU+1%
- Reklama TV: 250mln PLN (+3,7% r/r)
- Spadek zysku EBITDA LfL o -2% (MSSF16)
- FCF skorygowany +244mln PLN; LTM 1368mln PLN
- Mocne zachowanie przychodów i zysków ze sprzedaży sprzętu
- Konferencja dzisiaj o 10 (InterContinental)

BNP PARIBAS PL (Kupuj; 71,0 PLN)

Wyniki za III kw'19 poniżej oczekiwań przez zdarzenia jednorazowe

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Wynik odsetkowy	508	654	770	795	798	57%	0%	788	796
Wynik prowizyjny	132	183	206	201	206	56%	2%	205	203
Pozostałe przychody	88	382	168	181	87	-2%	-52%	99	97
Przychody ogółem	728	1 219	1 145	1 177	1 091	50%	-7%	1 092	1 096
Koszty operacyjne	-403	-790	-744	-711	-716	78%	1%	-709	-709
Wynik operacyjny	325	428	401	467	374	15%	-20%	383	388
Saldo rezerw	-102	-339	-93	-112	-135	33%	20%	-127	-122
Zysk netto	131	41	162	217	115	-12%	-47%	133	140
P/E12M trailing	25,4	26,0	21,5	17,0	17,5				
Marża odsetkowa netto	2,96%	3,04%	2,99%	3,13%	3,16%				
C/I	55,4%	64,9%	64,9%	60,4%	65,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 174	-0,6%	5,7%	2,3%
WIG20	2 255	-0,8%	6,3%	-0,9%
WIG30	2 552	-0,6%	6,4%	-1,0%
mWIG40	3 763	-0,3%	4,6%	-4,0%
sWIG80	11 475	0,5%	0,6%	5,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 077	0,1%	4,7%	9,3%
DAX	13 180	0,2%	8,9%	13,8%
FTSE	7 397	0,1%	2,8%	3,9%
MOEX	2 981	1,1%	9,6%	21,9%
BIST	124 851	0,6%	-1,9%	4,4%
NKY	23 330	0,2%	9,1%	5,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,75%	-1,0	9,4	-68,2
Rent. obl. 10Y	2,02%	0,5	11,0	-116,7
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,86	0,1%	-2,3%	2,7%
EUR/PLN	4,27	0,0%	-1,5%	-0,5%
EUR/USD	1,11	-0,1%	0,8%	-3,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 907	-0,6%	4,7%	-4,1%
Ropa Brent	62	-1,9%	5,8%	-14,4%
Złoto	1 492	0,5%	-0,1%	21,6%
Srebro	17,6	0,3%	1,1%	20,9%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,8	3,5%	DNP	149,4	-3,0%
ALR	30,0	2,2%	OPL	6,3	-3,0%
JSW	21,8	1,8%	PGN	5,0	-2,4%
CDR	259,5	1,7%	PEO	106,4	-2,0%
TPE	1,7	0,6%	PKO	39,2	-1,8%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	348,0	4,8%	STP	201,0	-9,9%
ORB	118,0	4,0%	MIL	6,15	-3,8%
ENA	8,9	3,4%	TEN	165,2	-3,4%
ENG	7	2,0%	BNP	#N/A/N/A	#N/D
CIG	0,9	1,8%	WPL	64,0	-1,8%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	2,85	9,4%	TOR	6,26	-8,5%
AST	19,25	9,4%	PCE	10,70	-5,6%
MON	3,08	5,8%	RVU	ng Data...	-5,6%
STX	3,25	5,2%	R22	19,55	-2,7%
OVO	79,00	4,6%	MDG	28,40	-2,1%

PKP CARGO

Wstępne wyniki III kw.'19: wyniki powyżej konsensusu rynkowego, roczna prognoza nieznacznie poniżej konsensusu Bloomberg (925mln PLN vs. 953mln PLN)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19W	y/y	q/q	3Q19P	kons.
Przychody	1318	1378	1261	1164	1191	-10%	2%	1222	1229
EBITDA	279,0	205,4	258,5	191,6	263,0	-6%	37%	239,5	230,9
EBITDA skor.	279,0	205,4	230,3	162,2	223,5	-20%	38%	209,5	
EBIT	141,8	1,9	86,9	15,0	80,9	-43%	439%	60,2	52,6
Zysk netto	104,7	-10,3	53,1	-5,2	50,8	-51%	-	40,7	32,9
P/E12M trailing	4,9	5,9	5,4	7,7	12,3				
EV/EBITDA 12M trailing	2,2	2,1	2,9	3,1	3,1				
zmiana przychodów r./r.	11%	10%	5%	-9%	-10%				
marża EBITDA	21,2%	14,9%	20,5%	16,5%	22,1%				
marża EBIT	10,8%	0,1%	6,9%	1,3%	6,8%				
marża netto	7,9%	-	4,2%	-	4,3%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Obniżenie prognozy zysku EBITDA w 2019 roku z 1152,8mln PLN do 925mln PLN, korygując o MSSF 16 odpowiednio z 1023mln PLN do 795mln PLN
 - Masa towarowa YTD wyniosła 82,2mln ton

STALPRODUKT (Kupuj, 324 PLN)

Wstępne wyniki III kw.'19

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19W	y/y	q/q	3Q19P	kons.
Przychody	1 019	967	957	993		-	-	977	945
EBITDA	111	73	109	105		-	-	108	92
EBIT	74	33	69	64	51	-31%	-21%	69	51
Zysk netto przed mniejsz	74	64	42	44	36	-51%	-19%	52	-
Zysk netto	61	39	41	48		-	-	51	38

Źródło: dane spółki, Trigon DM, skor. o wyniki hedgingu

ERGIS

Wyniki III kw.'19: zgodne ze wstępnymi szacunkami

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	3Q19W
Przychody	195,7	182,1	201,9	202,0	192,9	-1%	-5%	209,6	192,9
EBITDA	11,6	5,9	12,9	13,9	13,5	16%	-3%	13,2	13,5
EBIT	5,4	-0,1	6,7	7,6	7,2	32%	-6%	6,7	7,2
Zysk netto	3,9	-3,6	3,9	4,1	5,2	32%	-	4,0	5,2
P/E12M trailing	7,7	10,4	11,7	14,7	12,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,1	5,9	6,4	5,9	5,7				
zmiana przychodów r./r.	-4%	4%	6%	-3%	-1%				
marża EBITDA	5,9%	3,3%	6,4%	6,9%	7,0%				
marża EBIT	2,8%	-	3,3%	3,8%	3,7%				
marża netto	2,0%	-	1,9%	2,0%	2,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

BOWIM

Wyniki finansowe za III kwartał 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 340,6mln PLN, wzrost o 12,66mln PLN r./r.
 - Zysk operacyjny 5,6mln PLN, spadek o 2,8mln PLN
 - Zysk netto 398tys. PLN, spadek o 2,47mln PLN r./r.

MOSTOSTAL ZABRZE

Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartał 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 147,9mln PLN
 - Zysk z działalności operacyjnej 7,4mln PLN
 - Zysk brutto 3,6mln PLN
 - Zysk netto 2,3mln PLN
 - Na koniec października wartość backlogu grupy wynosi 450,2mln PLN.

ZPC OTMUCHÓW

Wyniki finansowe za III kwartał 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 50,7mln PLN, spadek o 11% r./r.
 - EBITDA 0,1mln PLN (3,3mln PLN w III kwartale 2018 roku)
 - Zysk z działalności operacyjnej 3,6mln PLN (0,2mln PLN w III kwartale 2018 roku).

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	637,4	738,3	86%
WIG20	544,9	649,7	84%
WIG30	579,8	686,9	84%
WIG40	68,0	67,2	101%
sWIG80	13,4	14,5	93%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	84,9	EUR	12,1	SKA	2,0
PKO	80,5	EAT	8,6	ASB	2,0
PKN	48,1	TEN	5,8	AST	1,2
CDR	45,2	ENA	5,6	VOX	1,1
PZU	43,4	MIL	4,8	PND	0,7
KGH	36,2	KRU	4,1	RVU	0,5
JSW	26,2	ENG	3,6	IDA	0,3
ALR	23,9	CIG	3,5	NEU	0,3
LTS	22,8	VRG	3,2	WSE	0,3
CCC	20,9	BHW	2,0	PDZ	0,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	131%	VRG	709%	SKA	1627%
TPE	128%	ENA	289%	VOX	1357%
PEO	122%	CIG	236%	PCE	988%
CCC	119%	STP	234%	MNC	695%
LTS	115%	ORB	226%	ASB	673%
MBK	108%	ENG	154%	IMC	650%
CDR	105%	TEN	148%	AST	483%
PGE	97%	EUR	139%	AMB	329%
PGN	92%	FTE	125%	OAT	304%
SPL	87%	BHW	124%	ARH	297%

FINANSE

PEKAO (Kupuj, 122 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2019 roku

- Bank analizuje możliwość przejęcia mBanku
- Zarząd wyraził zgodę na emisję obligacji podporządkowanych, rozważany termin to listopad 2019 roku
- Bank nie odchodzi od ogłoszonej w ubiegłym roku polityki dywidendowej, powinien wypłacać „sowite” dywidendy
- Cel 12,5% ROE na 2020 rok może być skorygowany
- Składki banku na BFG w przyszłym roku spadną, ale mniej niż o 100mln PLN (30-50mln PLN niższe r./r.)
- Nie jest wykluczona korekta w dół celu wzrostu ROE w przyszłym roku do poziomu 12,5%.

PKO BP (Sprzedaj, 39 PLN)

BFG wyznaczył dla banku wysokość MREL na 14,376% sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem (TLOF)

Cel ma być osiągnięty do końca 2022 roku.

PZU (Kupuj, 50 PLN)

PZU Zdrowie złożyło do UOKiK wniosek o przejęcie kontroli nad spółką Tomma Diagnostyka Obrazowa

SKARBIEC HOLDING

Skabiec TFI jest gotowy przejąć fundusz Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj, 102 PLN)

Modelowa marża za październik

Marża downstream: 12,7 USD/bbl. (12,6 USD we wrześniu; 10 USD/bbl. na dzień 31.10). Marża rafineryjna + B/U: 7,9 USD/bbl. (vs. 8 USD we wrześniu). Marża petrochemiczna: 820 EUR/t (płasko r/r).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Nadzór nad spółkami energetycznymi może trafić do Ministerstwa Zasobów Narodowych – DGP

Min. Tchórzewski „walczy” o utrzymanie swojej pozycji, co może okazać się wg DGP trudne. Kwestie związane z OZE mogą zostać przekazane J. Emilewicz.

ENERGETYKA

Jesteśmy blisko rozstrzygnięć ws. finansowania budowy elektrowni jądrowej w Polsce – Tchórzewski

Rozmowy na ten temat mają zamknąć się w ciągu roku, a inwestycje mogą pochłonąć ok. 200 mld PLN

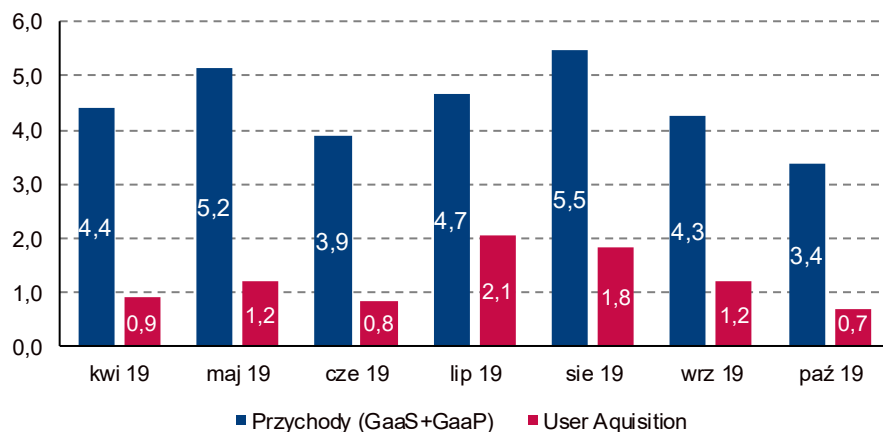
TMT

BOOMBIT

Szacunkowe przychody w październiku na poziomie 3,4mln PLN (-21% m./m.) (negatywne)

-Przychody z gier GaaS wyniosły 2,6mln PLN (-22% m./m.), a z GaaP 0,8mln PLN (-14% m./m.)

-Koszty User Aquisition wyniosły 0,7mln PLN (-44% m./m.)



RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

UPC Polska wypracowało w III kw. 2019r. blisko 105 mln USD przychodów

- Operator w ostatnim kwartale przyłączył do sieci 25 tys. nowych gospodarstw domowych
- Na koniec III.kw. 2019r operator miał prawie 5 tys. klientów usług mobilnych w ramach oferty MVNO, (w samym III kw. przyłączył 1,8 tys.)

Przychody UPC Polska (w mln zł)*			
2019		2018	
III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.
407,7	406,4	404,3	392,5

*wg kursów przeliczeniowych Liberty, dla IV kw. przybliżenie

źr. Liberty Global

Kwartalne wyniki operacyjne UPC Polska				
	III kw. 2019 (w tys.)	II kw. 2019 (w tys.)	Zmiana (w tys.)	Zmiana (%)
Zasięg sieci	3 525	3 500	25	0,7
Klienci	1 471	1 468	3	0,2
RGU	3 135	3 118	17	0,5
TV analogowa	184	177	7	4,0
TV cyfrowa	1 061	1 059	3	0,2
Internet	1 211	1 203	8	0,7
Telefonia	679	679	0	0,0
Telefonia komórkowa	4,9	3	2	63,3

źr. Liberty Global

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

T-Mobile Polska miało w III kw. 2019r. 373 mln EUR przychodu (- 4,8% r/r)

- EBITDAaL spółki wyniósł 98 mln EUR
- W III kw. 2019r. operator przyłączył 60 tys. nowych klientów kontraktowy netto i stracił 21 tys. kart pre-paid. Łącznie na koniec III kw. miał 10,908 mln aktywnych kart SIM w bazie.

HANDEL

ASBIS

Przychody ze sprzedaży w tym roku w górnej granicy prognozy, tj. zbliżone do 1,9mld PLN – dyrektor ds. ryzyka i relacji inwestorskich

AUTO PARTNER (Kupuj, 6,5 PLN)

Październik'19: 138 mln PLN (+21% r./r., YTD +28% r./r.)

WOJAS

Wzrost przychodów ze sprzedaży w październiku 2019 roku o 13,5% r./r. do 33,6mln PLN

W okresie styczeń-październik 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 238,4mln PLN, co oznacza wzrost o 25,9% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

LOKUM DEWELOPER (Zawieszona)

Wprowadzenie do sprzedaży 230 mieszkań na osiedlu Lokum Salsa w Krakowie

Zakończenie realizacji dwóch pierwszych etapów osiedla planowane jest na I kwartał 2022 roku.

PRZEMYSŁ

APATOR

Spółka szacuje 877mln PLN przychodów i 67mln PLN zysku netto w 2019 roku

APATOR

Zarząd zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 0,45 PLN na akcję, DY=2,1%

ORZEŁ BIAŁY

Cena w wezwaniu (10,44 PLN na akcję) odzwierciedla wartość godziwą spółki - zarząd

STELMET

W wezwaniu zawarto transakcje na 24,07 mln akcji (ok. 82% kapitału zakładowego)

POZOSTAŁE

SELVITA

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Utrzymania w przyszłym roku 30% wzrostu przychodów w usługach
- Ten rok spółka ma zakończyć z dynamiką rzędu ok. 40%
- Przeprowadzka Ryvu Therapeutics do nowego Centrum B+R powiększy laboratoria Selvity o ok. 1 tys. m kw.
- W 2022 roku spółka będzie potrzebowała kolejnych powierzchni.

REFORMA OFE

Projekt ustawy o przekształceniu OFE zakłada wejście w życie ustawy w lipcu 2020 roku

Projekt zakłada przeniesienie środków z OFE na indywidualne konta emerytalne albo – jeśli wyrażona zostanie taka wola – na konta w ZUS. Od pieniędzy przekazanych na IKE rząd pobierze 15% opłatę przekształceniową.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Oferta konsorcjum Atremu o wartości 23,8mln PLN netto wybrana na wykonanie Muzeum Enigmy w Poznaniu

Szacowany udział prac przypisanych spółce wynosi 28%.

BLOOBER TEAM: Przyznanie dofinansowania w ramach 1 Osi Priorytetowej „Gospodarka Wiedzy” w kwocie 712tys. PLN

Całkowita wartość projektu wynosi 1,59mln PLN.

EUROTEL: Spółka odwoła się od decyzji Izby Administracji Skarbowej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego

Sprawa dotyczy zobowiązań podatkowych za okres od stycznia do grudnia 2013 roku. Spółka uregulowała zobowiązanie wraz z odsetkami w łącznej kwocie 1,67mln PLN.

FEERUM: Otrzymanie wezwania do zapłaty od tanzańskich podwykonawców na łączną kwotę 10,6mln PLN

Spółka ma dokonać przelewu kwoty ok. 4,5mln PLN z środków otrzymanych od NFRA w dniu 5 listopada 2019 roku.

MEDIACAP: Zwiększenie udziału w kapitale zakładowym TalentMedia do 77,21% kapitału i głosów

PROCHEM: Zawarcie listu intencyjnego z Foosung Poland

Przedmiotem listu intencyjnego jest wykonanie prac projektowych i pełnienie roli Generalnego Realizatora Inwestycji dla budowy zakładu produkcyjnego w Kędzierzynie-Koźlu. Spółka przewiduje, że wynagrodzenie będzie wynosiło ok. 400mln PLN netto.

ULTIMATE GAMES: Ustalenie daty premiery gry „Bouncy Bob 2” na Nintendo Switch na dzień 20 listopada 2019 roku

ULTIMATE GAMES: Spółka sprzedała 1,5 tys. kopii gry „Agony” na platformie Nintendo Switch

Premiera gry miała miejsce 31 października 2019 roku.

VENTURE INC: Objęcie 15,03% udziałów w Central Europe Genomics Center za kwotę 8,6tys. PLN

VIVID GAMES: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu dostępnych opcji strategicznych związanych z finansowaniem spółki

INSIDER TRADING

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 50 tys. akcji @ 88,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

KORPORACJA KGL

Nabycie 423 akcji @ 12,99 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CERAMIKA NOWA GALA

Zwiększenie zaangażowania przez Cerrad powyżej 75% do 78,59% kapitału i głosów.

PBG

Zmniejszenie zaangażowania przez BNP Paribas Bank Polska z 6,10% do 3,20% kapitału i głosów.

TRAKCJA

Zmniejszenie zaangażowania przez OFE PZU z 11,15% do 9,64% kapitału i głosów.

TRANS POLONIA

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 9,99% do 10,38% kapitału i głosów.

7 listopada 2019

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ECHO INVESTMENT**Wolumen: 47 tys. @ 6,00
% kapitału: 0,01**PEKAO**Wolumen: 16 tys. @ 106,40
% kapitału: 0,01**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****KRUSZWICA:** Zwołanie NWZA na dzień 4 grudnia 2019 roku w sprawie powołania członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 7 listopad 2019

KĘTY Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 7 listopada 2019					
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	w r z		-4.00%
13:00	UK	Stopa procentowa			0.75%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	w r z		0.70%
piątek, 8 listopada 2019					
7:45	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	w r z		2.30%
9:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	paź		2.80%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa R/R (P)	w r z		2.70%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	sie		-889.00 mln
9:00	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego	w r z		212.00 mln
16:30	Korea Płd.	Indeks koincydencji CB	w r z		0.60%
16:30	Korea Płd.	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	w r z		0.50%
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	w r z		0.30 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	w r z		-2.50 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	w r z		-5.10 mld

7 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	30,0	-7%	3 917	10,0	8,7	8,0	0,6	0,5	0,5	2,2	-12,8	-43,6
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	62,2	14%	9 169	13,0	9,2	7,9	0,8	0,7	0,7	-2,2	-5,2	28,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	305	---	---	---	---	---	---	-2,3	-11,5	-21,1
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	49,6	19%	6 474	11,8	10,4	10,1	0,9	0,9	0,9	-0,6	-2,3	-28,3
ING	ING	Sprzedaj	190,0	196,0	-3%	25 500	15,1	13,8	12,9	1,7	1,5	1,4	-0,1	1,0	8,9
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	392,4	-37%	16 618	13,8	12,5	11,9	1,0	0,9	0,9	-1,7	14,1	-7,5
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,2	-33%	7 461	11,6	8,4	7,0	0,8	0,8	0,7	-3,8	14,2	-30,7
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	106,4	15%	27 927	12,4	10,9	10,6	1,2	1,1	1,1	-2,0	4,8	-2,4
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	39,2	0%	48 938	11,1	11,3	11,0	1,2	1,1	1,1	-1,8	4,1	-0,8
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	319,2	-9%	32 587	14,7	12,5	11,9	1,3	1,2	1,1	0,6	11,2	-10,9

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	348,0	-2%	796	31,7	52,0	55,8	18,8	25,6	31,3	4,8	-9,4	42,6
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,7	81%	335	5,8	5,8	5,2	6,3	5,8	5,1	2,5	4,0	30,2
AC	ACG	Trzymaj	42,0	40,4	4%	399	11,1	10,8	9,8	7,2	6,9	6,5	-1,0	1,0	-6,3
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	37,4	59%	579	11,3	9,0	7,5	7,1	6,3	5,5	2,5	5,9	-12,3
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,3	19%	410	12,8	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	0,9	1,6	28,0
Amica	AMC	Kupuj	143,0	124,0	15%	964	9,5	8,8	8,5	5,2	5,0	4,8	0,3	10,7	8,0
Amrest	EAT	Zawieszona	-	47,3	-	10 374	---	---	---	---	---	---	0,1	5,5	18,1
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	386	---	---	---	---	---	---	-1,3	0,0	30,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,8	-	4 382	---	---	---	---	---	---	-0,7	4,5	14,5
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,0	-	1 394	---	---	---	---	---	---	3,4	7,5	28,6
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,4	48%	575	10,1	8,8	7,9	8,1	7,4	6,8	1,1	3,3	14,0
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	36,2	-1%	3 589	8,4	11,6	14,3	4,1	4,3	4,3	-1,1	14,6	16,0
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	700,0	12%	2 001	28,3	21,4	18,5	8,9	8,1	7,3	0,0	0,9	-17,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	37,1	-	1 260	---	---	---	---	---	---	0,1	7,1	-27,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	136,2	-	3 477	---	---	---	---	---	---	0,1	7,2	19,9
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,3	-	680	---	---	---	---	---	---	1,3	3,1	20,8
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	111,3	12%	4 582	15,5	10,2	7,6	8,0	6,8	6,2	-0,8	-12,5	-42,4
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	259,5	0%	24 943	224,7	19,6	24,7	153,0	12,3	17,1	1,7	10,0	78,2
Celon	CLN	Kupuj	59,7	44,0	36%	1 980	111,1	44,9	49,5	45,3	23,5	24,9	0,0	1,1	40,8
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	35,0	11%	1 844	11,5	9,0	7,9	6,1	5,6	5,2	-0,4	14,4	-21,0
Comarch	CMR	Zawieszona	-	177,5	-	1 444	---	---	---	---	---	---	-0,6	1,7	16,8
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	63,0	-1%	373	---	6,0	9,7	6,1	3,9	5,5	0,6	-4,3	34,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	28,5	-14%	18 240	16,7	13,4	11,4	7,5	7,5	6,9	-0,1	4,3	26,4
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 110	---	---	---	---	---	---	-0,4	5,5	1,2
Dino	DNP	Zawieszona	-	149,4	-	14 647	36,2	28,5	22,6	21,5	17,0	13,9	-3,0	0,9	55,9
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	88,6	-	2 221	---	---	---	---	---	---	0,7	8,0	40,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 775	---	---	---	---	---	---	-1,5	-10,0	32,3
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,9	-	3 920	---	---	---	---	---	---	3,4	8,0	-10,3
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,5	-	2 691	---	---	---	---	---	---	2,0	7,9	-27,0
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	24,2	-	3 368	---	---	---	---	---	---	1,7	22,8	37,5
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,7	65%	2 121	7,3	10,1	12,1	4,1	4,5	4,9	0,3	4,5	-31,7
Forte	FTE	Kupuj	36,0	26,3	37%	629	13,4	8,3	6,9	8,9	7,1	5,9	-0,4	10,0	15,6
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,5	-	1 616	---	---	---	---	---	---	-1,0	4,1	5,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,4	-	4 550	---	---	---	---	---	---	0,5	-1,4	14,4
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	194,5	22%	2 756	11,5	11,0	10,4	8,2	7,7	7,2	0,3	-2,0	-6,9

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	21,8	-35%	2 560	3,7	---	---	0,3	2,0	2,9	1,8	8,6	-67,6
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	313,0	-1%	2 995	11,3	11,6	10,9	7,9	8,0	7,6	-0,2	10,6	-4,9
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	91,0	-5%	18 200	7,1	7,5	7,1	5,0	4,8	4,5	-0,7	18,2	2,4
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	143,0	17%	2 707	8,8	9,3	9,7	9,8	10,3	10,5	0,4	0,2	-8,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,0	-	927	---	---	---	---	---	---	-0,8	5,9	42,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,9	-	250	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	-9,7
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	97,8	-3%	18 073	11,2	10,5	11,3	6,2	5,1	5,0	-0,5	8,1	10,5
LPP	LPP	Kupuj	10 175	8 320,0	22%	15 412	---	---	---	---	---	---	-1,0	4,2	6,0
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	89,7	30%	1 231	---	36,7	10,1	-22,5	46,6	10,4	-1,4	11,0	3,6
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	74,0	22%	494	9,8	---	11,2	6,5	6,8	6,2	2,1	13,8	27,6
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	150	---	---	---	---	---	---	1,4	0,3	11,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	28,4	-	102	---	---	---	---	---	---	-2,1	-4,5	7,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 544	---	---	---	---	---	---	2,0	2,2	-8,0
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	367,0	9%	1 674	14,0	12,7	12,5	9,9	8,5	8,1	1,4	4,9	50,1
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,7	-5%	842	13,8	14,7	17,2	8,0	8,0	7,5	-1,1	3,0	25,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	27,0	-4%	211	11,1	6,1	8,4	10,1	5,0	6,7	0,0	-4,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	9,8	261%	134	---	---	---	-25,2	-28,1	-25,9	-0,2	-17,1	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,3	57%	311	14,0	13,5	13,0	5,5	4,8	4,3	-1,3	3,7	8,8
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	6,3	-4%	8 327	---	196	---	301,7	277,2	243,7	-3,0	15,3	32,5
Orbis	ORB	Zawieszona	-	118,0	-	5 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	63,0	2%	358	17,7	10,2	8,9	10,8	6,5	5,9	0,0	2,9	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,8	-	16 450	---	---	---	---	---	---	3,5	8,0	-12,0
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	5,0	10%	28 603	13,4	11,7	10,3	5,2	4,8	4,4	-2,4	8,5	-28,4
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	10,1	59%	288	12,3	12,2	11,3	8,6	8,2	7,6	1,4	5,6	12,7
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	107,5	-5%	45 979	8,8	10,2	10,7	5,2	5,9	6,1	-1,4	6,6	-0,6
Play	PLY	Kupuj	36,4	30,0	21%	7 634	7,7	7,6	6,6	5,9	5,9	5,3	0,1	6,9	44,4
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	179,0	15%	1 181	20,3	19,3	18,8	13,8	12,4	12,0	-1,1	-4,7	32,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,0	-	1 182	---	---	---	---	---	---	1,6	5,7	26,8
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,1	-	100	---	---	---	---	---	---	1,0	-39,0	-64,4
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,5	33%	32 399	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	-0,2	2,9	-14,5
R22	R22	Kupuj	27,7	19,6	42%	277	13,9	10,7	9,6	7,8	6,6	5,7	-2,7	-0,8	31,2
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	29,5	53%	429	10,9	9,3	9,3	7,7	6,7	6,1	-1,7	10,9	46,0
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	8,8	36%	286	9,1	8,8	8,4	6,1	5,7	5,5	0,0	-1,8	4,5
Sanok	SNK	Restricted	-	19,6	-	527	---	---	---	---	---	---	0,0	2,1	-18,7
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	201,0	61%	1 122	6,0	5,3	6,5	2,5	2,2	2,1	-9,9	-10,5	-37,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,6	8%	177	10,9	5,6	5,1	6,9	4,8	4,3	-3,1	-4,3	-13,3
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,7	-	3 058	---	---	---	---	---	---	0,6	7,7	-20,3
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	165,2	15%	1 196	19,6	15,2	14,6	14,8	11,1	10,3	-3,4	24,8	106,5
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,1	17%	960	---	---	---	---	---	---	-0,2	-0,6	1,4
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	612,0	60%	918	13,6	12,5	11,8	7,6	7,0	6,4	-0,6	-7,0	-26,6
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	6,9	79%	414	6,9	6,3	5,5	4,9	4,5	3,9	0,9	-10,3	-30,6
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	64,0	6%	1 857	28,3	21,7	19,2	11,4	10,3	9,3	-1,8	-4,5	21,2
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	13,8	6%	251	---	10,6	10,5	5,4	5,2	4,7	-1,1	-1,8	-12,9

* 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	7,5%	6,4%	7,2%
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	6,2%	6,0%	6,9%
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%	2,3%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,5	65	22	57	10,4%	3,5%	9,2%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,4%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	42,0	29	32	39	7,2%	7,8%	9,6%	3,9	3,0	3,0	9,8%	7,4%	7,4%
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	88	20	65	13,1%	3,0%	9,7%	4,1	2,6	3,3	10,9%	7,1%	8,9%
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	8,3%	7,2%	7,3%	4,0	4,0	4,0	3,2%	3,2%	3,2%
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	-2,2%	-1,6%	3,0%	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	10,2%	10,3%	9,6%	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%	10,4%	21,6%	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%	7,4%
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	7,8%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	131	194	236	3,3%	5,0%	6,0%	24,0	23,7	23,0	7,7%	7,6%	7,4%
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	4,1%	5,4%	7,4%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,6%	4,1%
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,4%	5,6%	5,2%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	7,0%	9,1%	9,1%	3,0	3,5	4,0	3,1%	3,6%	4,1%
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	4,9%	3,9%	6,9%	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	2,4%	1,7%	6,9%	4,5	4,5	4,2	6,1%	6,1%	5,7%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	17	153	113	0,8%	7,5%	5,5%	---	---	---	---	---	---
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	-7,3%	-6,8%	-7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,8%	12,0%	12,2%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,5%	2,6%
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	6,7%	-1,6%	7,9%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,0%
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%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,89	363	738	1289	1,2%	2,5%	4,3%	0,1	0,1	0,1	2,2%	3,0%	3,0%
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	21	22	23	8,2%	8,4%	8,8%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,3%	7,3%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	3399	839	886	6,3%	1,6%	1,6%	3,5	3,5	3,5	3,3%	3,3%	3,3%
Play	PLY	Kupuj	36,4	907	300	1501	6,3%	2,1%	10,4%	1,4	1,5	1,3	4,8%	4,9%	4,3%
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	56	70	73	5,1%	6,3%	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%	5,9%	10,1%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,0%	3,6%
Rawlplug	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	1,4%	9,7%	16,5%	5,0	5,0	5,0	2,5%	2,5%	2,5%
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	5,3%	6,9%	6,7%	3,8	6,3	8,0	2,3%	3,8%	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%
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	18	60	73	2,2%	7,4%	9,0%	25,0	35,0	35,0	4,1%	5,7%	5,7%
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	99	45	58	13,6%	6,1%	7,9%	0,3	0,3	0,3	4,8%	4,4%	4,4%
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	30,0	10,0	8,7	8,0	-	-	-	0,6	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	49,6	11,8	10,4	10,1	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	196,0	15,1	13,8	12,9	-	-	-	1,7	1,5	1,4
MBANK	MBK	392,4	13,8	12,5	11,9	-	-	-	1,0	0,9	0,9
MILLENNIUM	MIL	6,2	11,6	8,4	7,0	-	-	-	0,8	0,8	0,7
PEKAO	PEO	106,4	12,4	10,9	10,6	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	39,2	11,1	11,3	11,0	-	-	-	1,2	1,1	1,1
		Mediana	11,8	10,9	10,6	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	38,9	8,1	8,1	7,1	4,7	5,0	4,6	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	5,0	13,4	11,7	10,3	5,2	4,8	4,4	0,8	0,7	0,7
LOTOS	LTS	97,8	11,2	10,5	11,3	6,2	5,1	5,0	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	107,5	8,8	10,2	10,7	5,2	5,9	6,1	1,2	1,1	1,0
		Mediana	10,0	10,3	10,5	5,2	5,1	4,8	1,2	1,2	1,1
Surowce											
BOGDANKA	LWB	37,1	24,9	4,4	5,3	2,2	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	91,0	7,1	7,5	7,1	5,0	4,8	4,5	0,8	0,8	0,7
		Mediana	16,0	5,9	6,2	3,6	3,1	2,9	0,6	0,6	0,5
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,6	21,0	15,5	12,9	7,2	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,9	6,0	3,9	3,5	4,1	3,4	3,2	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,5	3,3	4,7	4,1	4,2	4,1	4,0	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	26,00	288,9	12,6	11,1	10,5	7,0	6,9	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	8,8	7,4	6,8	7,3	4,2	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,6	3,1	2,9	4,2	4,2	4,0	0,2	0,2	0,2
		Mediana	6,7	5,8	5,7	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	39,3	27,4	25,8	5,6	5,1	5,0	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	30,0	7,7	7,6	6,6	5,9	5,9	5,3	18,0	7,3	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	22,5	17,5	15,3	6,7	6,7	6,1	3,8	3,4	3,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,8	13,8	13,4	13,0	6,1	4,9	4,7	0,7	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,1	10,8	9,8	9,2	6,6	5,6	5,3	1,5	1,3	1,2
COMARCH	CMR	177,5	27,0	13,5	13,4	9,5	6,2	6,3	1,6	---	---
PGSSOFT	PSW	10,1	12,3	12,2	11,3	8,6	8,2	7,6	6,0	5,9	5,6
		Mediana	13,1	12,8	12,2	7,6	5,9	5,8	1,6	1,3	1,2
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	259,5	224,7	19,6	24,7	153,0	12,3	17,1	24,6	10,9	10,8
PLAYWAY	PLW	179,0	20,3	19,3	18,8	13,8	12,4	12,0	7,1	6,3	5,8
		Mediana	224,7	19,6	24,7	153,0	12,3	17,1	24,6	10,9	10,8
Chemia											
CIECH	CIE	35,0	11,5	9,0	7,9	6,1	5,6	5,2	0,9	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	36,2	8,4	11,6	14,3	4,1	4,3	4,3	---	---	---
PCCROKITA	PCR	50,00	4,4	9,0	8,5	5,5	6,6	6,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	92,8	14,3	4,2	6,9	4,7	2,0	2,6	0,0	0,0	0,0
		Mediana	9,9	9,0	8,2	5,1	5,0	4,7	0,9	0,4	0,4
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	19,3	16,3	39,9	3,6	5,4	4,5	3,3	0,2	0,3	0,3

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	42,2	14,7	4,5	6,3	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,5	22,2	5,0	5,8	4,5	4,0	0,5	0,5	0,4
Retail											
CCC	CCC	111,3	15,5	10,2	7,6	8,0	6,8	6,2	4,4	3,7	3,3
MONNARI	MON	3,1	4,3	5,6	5,8	4,3	5,2	5,1	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,5	8,0	8,1	9,7	4,4	4,9	5,2	3,2	2,5	2,5
		Mediana	8,0	8,1	7,6	4,4	5,2	5,2	3,2	2,5	2,5
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	149,4	48,1	35,2	26,9	29,0	21,3	16,5	12,2	9,0	6,7
EUROCASH	EUR	24,2	38,6	36,0	26,6	15,4	13,1	12,1	3,4	3,4	3,3
		Mediana	43,3	35,6	26,7	22,2	17,2	14,3	7,8	6,2	5,0
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	367,0	14,0	12,7	12,5	9,9	8,5	8,1	2,4	2,2	2,0
		Mediana	14,0	12,7	12,5	9,9	8,5	8,1	2,4	2,2	2,0
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,7	5,8	5,8	5,2	6,3	5,8	5,1	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,8	5,8	5,2	6,3	5,8	5,1	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	88,6	9,9	9,5	8,8	9,1	8,4	8,1	2,1	2,1	2,1
		Mediana	9,9	9,5	8,8	9,1	8,4	8,1	2,1	2,1	2,1
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,3	7,0	6,0	6,3	9,7	8,1	8,3	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,4	20,0	10,2	9,8	15,9	15,3	14,2	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	110,4	18,6	17,8	18,8	31,3	27,9	24,9	1,0	0,9	0,9
		Mediana	18,6	10,2	9,8	15,9	15,3	14,2	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	136,2	12,7	20,9	20,3	6,7	8,6	7,8	4,8	---	---
TRAKCJA	TRK	1,8	4,1	9,1	6,3	---	6,5	5,8	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	4,9	5,7	4,5	---	---	---
		Mediana	7,8	11,7	7,9	5,8	6,5	5,8	4,8	---	---
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	18,50	4,3	5,8	5,4	4,0	4,7	4,5	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,1	2,4	3,9	4,8	3,7	4,7	5,8	0,3	0,3	0,3
		Mediana	4,3	5,8	5,4	4,0	4,7	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	37,4	11,3	9,0	7,5	7,1	6,3	5,5	1,1	1,1	1,0
KETY	KTY	313,0	11,3	11,6	10,9	7,9	8,0	7,6	2,5	2,4	2,3
RAWLPLUG	RWL	8,8	9,1	8,8	8,4	6,1	5,7	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	201,0	6,0	5,3	6,5	2,5	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4
		Mediana	10,2	8,9	8,0	6,6	6,0	5,5	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	26,3	13,4	8,3	6,9	8,9	7,1	5,9	1,0	0,9	0,8
		Mediana	13,4	8,3	6,9	8,9	7,1	5,9	1,0	0,9	0,8
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	40,4	11,1	10,8	9,8	7,2	6,9	6,5	3,0	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	40,4	11,1	10,8	9,8	7,2	6,9	6,5	3,0	2,8	2,6
AUTOPARTNER	APR	4,4	10,1	8,8	7,9	8,1	7,4	6,8	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,2	8,2	10,4	9,1	7,2	6,9	7,3	0,7	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	194,5	11,5	11,0	10,4	8,2	7,7	7,2	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,3	14,0	13,5	13,0	5,5	4,8	4,3	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	6,9	6,9	6,3	5,5	4,9	4,5	3,9	1,1	1,0	0,9
	Mediana		10,6	10,6	9,4	7,2	6,9	6,6	1,4	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	124,0	9,5	8,8	8,5	5,2	5,0	4,8	1,0	0,9	0,9
LENA	LEN	3,2	10,2	9,6	8,8	6,3	5,3	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,7	13,8	14,7	17,2	8,0	8,0	7,5	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,1	5,3	3,4	9,6	3,6	2,7	5,3	---	---	---
	Mediana		9,8	9,2	9,2	5,7	5,1	5,1	1,3	1,2	1,1
Finanse inne											
GPW	GPW	38,5	8,8	12,1	13,8	6,5	6,5	7,2	---	1,8	---
KRUK	KRU	143,0	8,8	9,3	9,7	---	---	---	1,4	1,3	1,2
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,9	4,8	7,9	6,8	6,2	0,7	0,6	0,5
	Mediana		8,8	9,3	9,7	7,2	6,6	6,7	1,0	1,3	0,9
Medycyna											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	612,00	13,6	12,5	11,8	7,6	7,0	6,4	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,60	10,9	5,6	5,1	6,9	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,25	12,8	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,8	12,2	11,4	6,9	5,4	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	29,5	10,9	9,3	9,3	7,7	6,7	6,1	3,0	2,4	2,0
	Mediana		19,6	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: 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 Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik
Automotive, Przemysł metalowy, Przemysł spożywczy

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. 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.