

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

#### ENERGETYKA

##### 1) Rozwiązanie Ministerstwa Energii, 2) Zaktualizowany PEP 2040

1) Minister Energii K. Tchórzewski stracił posadę w rządzie, wraz z rozwiązaniem ME. Jego zadania przejmie dwóch ministrów: Jacek Sasin (nadzór nad spółkami węglowymi i energetycznymi w nowym ministerstwie nadzoru właścicielskiego nad spółkami SP) i Michał Kurtyka (obejmie stanowisko Ministra Klimatu).

2) Przed rozwiązaniem ME, przedstawiony został do konsultacji zaktualizowany projekt PEP 2040. Najważniejsze zmiany to wskazanie, że cel udziału OZE na 2030 r., zamiast 21 %, jak w poprzedniej wersji projektu PEP - może zawrzeć się w przedziale 21-23 %. Wyższy cel może być osiągnięty pod warunkiem zabezpieczenia dodatkowych środków unijnych – w tym funduszy na sprawiedliwą transformację. Udział węgla w produkcji energii elektrycznej w 2030 r. może wynieść w granicach 56-60 %, w zależności od środków, wskazanych w celu OZE. Na 2040 r. nie ma wskazanych sztywnych celów, ale prognozy. Prognozuje się 28,5 % udziału OZE i 10 GW mocy w morskiej energetyce wiatrowej. Koszt transformacji sektora elektroenergetycznego do 2040 r. to 140 mld EUR. W projekcie budowa elektrowni jądrowych miałyby się zacząć od 2024 r., a bloki ruszałyby w latach 2033-2043.

#### WYNIKI FINANSOWE

##### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 696 PLN)

Wyniki III kw.'19: EBITDA 50% powyżej konsensusu, poprawa rentowności kart oraz dodatnia EBITDA fitnessu w PL (pozytywne)

mIn PLN MSR 17	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	301	327	358	378	380	26%	1%	372	379
EBITDA	49,4	64,5	49,7	48,1	72,9	48%	52%	42,0	47,9
Polska	48,9	69,2	54,8	51,6	65,7	34%	27%		
Zagranica	0,5	-2,9	-3,4	-4,5	2,1	322%	-		
Kafeterie	2,7	3,2	0,0	0,7	2,4	-12%	246%		
EBIT	38,3	50,6	25,3	39,4	52,3	36%	33%	24,7	32,4
Zysk netto*	28,6	41,4	17,7	38,5	26,8	-6%	-30%	18,7	21,2
Marża EBITDA	16,4%	19,7%	13,9%	12,7%	19,2%	2,8p.p.	6,5p.p.		
Marża EBITDA - Polska	18,3%	23,6%	19,3%	17,5%	23,2%	5,0p.p.	5,8p.p.		
Marża EBITDA - Zagranica	0,9%	-4,1%	-4,7%	-5,7%	2,6%	1,7p.p.	8,3p.p.		
Marża EBITDA - Kafeterie	17,9%	74,9%	-0,4%	7,4%	17,3%	-0,6p.p.	9,9p.p.		
Liczba siłowni	130	162	171	176	182	40%	3%		
Polska	113	144	150	153	159	41%	4%		
Zagranica	17	18	21	23	23	35%	0%		
Liczba kart	1104	1194	1297	1332	1336	21%	0%		
Polska	917	971	1032	1047	1047	14%	0%		
Zagranica	187	223	265	286	290	55%	1%		
ND/EBITDA	0,1	0,6	0,8	0,6	0,6	0,5x	-0,1x		
P/E12M trailing	21,7	17,1	17,7	15,8	16,0				
EV/EBITDA 12M trailing	11,5	10,6	13,6	14,3	12,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, \*zysk netto uwzględnia wpływ MSSF 16

##### CELON PHARMA (Kupuj, 59,7 PLN)

Wyniki 3Q19 (neutralne)

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	Kons.
Przychody	31,7	35,1	27,1	24,2	24,0	-24%	-1%	27,0	b.d.
EBITDA	12,4	14,5	11,6	4,9	6,9	-45%	40%	6,9	b.d.
EBIT	8,1	10,2	6,7	-0,2	1,6	-80%	-	1,2	b.d.
Zysk netto	7,6	8,3	6,5	0,2	2,2	-71%	996%	1,0	b.d.
P/E12M trailing	68,7	64,3	66,6	88,5	116,4				
EV/EBITDA 12M trailing	-2,9	-2,7	-2,8	-2,4	-2,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Produkcja leków:** 1) **Produkcja krajowa:** przychody na poziomie 21,9mIn PLN (-5% r/r; -0% q/q), spadek sprzedaży krajowej w ujęciu r/r spowodowany był utrzymaniem się wstrzymaniem sprzedaży leku Valzek. (efekt różnicy 2,1mIn PLN przychodów ze sprzedaży leku względem 3Q18). Struktura sprzedaży: 67% Salmex, 25% Ketrel, Donepex 5% (stabilnie względem 2Q19);. 2) **Sprzedaż eksportowa:** przychody na poziomie 2,2mIn PLN (-71% r/r; -11% kw/kw).

- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 23,8mIn PLN (-4% r/r; -9% kw/kw). W strukturze kosztów widoczny był: 1) wzrost wynagrodzeń (+52% r/r; +23% q/q) oraz 2) spadek usług obcych (-29% r/r, -5% q/q), wynikające bezpośrednio z innego trybu zatrudnienia znaczącej liczby pracowników, których koszty obciążały wcześniej kategorię usług obcych; 3) spadek zużycia materiałów i surowców (-37% r/r; -34% q/q), wynikający bezpośrednio z niższych poziomów sprzedaży, w szczególności braku leku Valzek.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 192	0,0%	4,0%	4,0%
WIG20	2 255	0,0%	4,4%	1,0%
WIG30	2 552	0,0%	4,4%	0,8%
mWIG40	3 759	0,0%	3,6%	-3,5%
sWIG80	11 545	0,0%	0,9%	6,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 087	-0,2%	3,9%	13,2%
DAX	13 198	-0,2%	5,5%	16,5%
FTSE	7 329	-0,4%	1,1%	3,9%
MOEX	2 968	-0,4%	9,6%	24,0%
BIST	127 392	-0,2%	3,6%	11,3%
NKY	23 520	-0,3%	7,9%	5,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,85%	-2,6	20,4	-65,4
Rent. obl. 10Y	2,18%	2,9	28,0	-109,6
WIBOR 3M	1,71%	-	-1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,87	0,0%	-0,6%	0,9%
EUR/PLN	4,27	0,2%	-0,5%	-0,7%
EUR/USD	1,10	0,1%	0,1%	-1,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 879	-0,8%	1,4%	-2,9%
Ropa Brent	62	-0,5%	3,3%	-10,9%
Złoto	1 453	-0,2%	-2,5%	21,0%
Srebro	16,8	0,3%	-4,6%	20,3%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	9,5	4,0%	DNP	141,6	-10,3%
TPE	1,9	2,7%	ALR	28,5	-5,6%
PLY	30,3	1,7%	CDR	260,8	-2,5%
OPL	6,3	1,0%	SPL	308,8	-2,3%
PZU	38,0	0,4%	MBK	382,8	-2,0%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENA	9,5	4,1%	EUR	23,4	-2,7%
EAT	48,0	2,5%	MIL	5,90	-2,6%
ECH	4,4	2,3%	CIG	0,9	-2,3%
CLN	44	2,2%	BNP	#N/A/N/A	#N/D
BDX	137,0	2,1%	FTE	25,5	-2,1%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RFK	1,22	14,2%	KGN	32,00	-5,3%
TIM	9,60	7,4%	ELB	5,80	-4,9%
ASE	22,20	6,7%	PND	2,92	-3,3%
BAH	1,22	5,2%	WSE	0,63	-2,5%
OAT	10,20	4,5%	SEN	0,60	-2,4%

12 listopada 2019

- **Status prac R&D:** realizowane badania kliniczne przebiegają zgodnie z złożonymi harmonogramami. **1) Esketamina:** Spółka obecnie znajduje się w końcowej części II fazy badania klinicznego Esketaminy we wskazaniu depresji dwubiegunowej. Planowane zakończenie fazy 4Q19; **2) inhibitor FGFR** (CELONKO, onkologia): Spółka jest aktualnie w trakcie I fazy b.k. realizowanej na 40 pacjentach. planowe zakończenie fazy: 2020 rok; **3) Inhibitor PDE10** (NoteSzHD, neuropsychiatria): Planowe zakończenie fazy: 2020.

- **Wydatki R&D:** wydatki na poziomie ok. 14,5mln PLN względem 8,4mln PLN w 2Q19 (szacowaliśmy wydatki na poziomie 15mln PLN)

- **OCF:** -6,9mln PLN (względem -16,7mln PLN w 2Q19)

## AC AUTOGAZ (Trzymaj, 42 PLN)

**Wyniki III kw.'19: dobre wyniki operacyjne, wsparte saldem pozostałej działalności operacyjnej w wysokości +1,6mln PLN (pozytywne)**

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	y/y	q/q	3Q19P	kons.
Przychody	58,0	52,8	63,5	57,5	55,2	-5%	-4%	55,1	b.d.
EBITDA	14,6	11,3	17,9	14,6	15,8	8%	8%	13,0	b.d.
EBIT	12,3	8,7	15,2	11,8	12,9	5%	10%	10,2	b.d.
Zysk netto	9,5	6,5	12,4	9,4	11,1	17%	19%	7,8	b.d.
P/E12M trailing	13,0	12,6	12,0	13,0	12,5				
EV/EBITDA 12M trailing	8,5	8,3	7,9	9,2	8,3				
zmiana przychodów r./r.	24%	26%	7%	-15%	-5%				
marża EBITDA	25,2%	21,4%	28,3%	25,3%	28,6%				
marża EBIT	21,2%	16,5%	23,9%	20,5%	23,4%				
marża netto	16,4%	12,3%	19,5%	16,3%	20,2%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- ZBnS na poziomie 20mln PLN (-10% r./r.), przy MBnS 36,3% (-1,6pp)

- Spadek kosztów SG&A do poziomu 8,7mln PLN (-1,2mln PLN r./r.)

- ZNnS wyniósł 11,3mln PLN (-7,6% r./r.)

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej +1,6mln PLN vs. +0,1mln PLN przed rokiem

- Dodatkowo saldo finansowe w wysokości +0,5mln PLN, wobec -0,5mln PLN w 3Q18

- Kapitału obrotowego netto na poziomie 58mln PLN, nieznaczny spadek kw./kw., w dalszym ciągu wysoki poziom zapasów względem ub.r.

- OCF na poziomie 16mln PLN vs. 5mln PLN przed rokiem (YTD 22mln PLN vs. 42mln PLN)

- Dług netto w wysokości 34,5mln PLN

## ONCOARENDI THERAPEUTICS (Kupuj, 35,3 PLN)

**Wyniki 3Q19 (neutralne)**

mIn PLN	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	r/r	q/q	3Q19P	kons.
Przychody	0,4	0,3	0,3	0,3	0,5	25%	77%	0,4	-
EBITDA	-0,9	-0,3	-1,4	-0,9	-0,9	-	-	-0,9	-
EBIT	-1,0	-0,3	-1,4	-0,9	-1,0	-	-	-1,0	-
Zysk netto skor.	-0,7	-0,6	-1,2	-0,8	-0,9	-	-	-0,8	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Wydatki na prace R&D:** w omawianym okresie Spółka wydała łącznie 7,1mln PLN, w tym 1,4mln PLN ze środków własnych (zakładaliśmy 4,0mln PLN) oraz ok. 5,6mln PLN środków z dotacji (zakładaliśmy 5mln PLN)

- **OCF:** -2,0mln PLN (względem -1,6mln PLN w 2Q19 i -3,5mln PLN w 3Q18);

- **Status projektów:**

**1) OATD-01** (choroby włóknieniowe, astma): zakończono podawanie OATD-01 24 zdrowym ochotnikom (kobiety i mężczyźni) z dwóch pierwszych grup, dozowanych dawkami 25 mg oraz 50 mg. W badaniu nie zaobserwowano poważnych zdarzeń niepożądanych, w tym kardiotoxyczności związku. Rozwój badania postępuje z opóźnieniami wynikającymi z konieczności wykonania dodatkowych rozślepionych analiz zapisów EKG w korelacji do profilu farmakokinetycznego u probantów z pierwszych dwóch grup badanych, u których zakończono podawanie badanego związku. Analiza rozślepionych danych została przeprowadzona i Spółka oczekuje na wnioski końcowe. Spółka zakłada raport końcowy fazy 1b na początku 2020; rozpoczęcie II fazy badań na okres 2H20.

**2) OATD-02** (immunoonkologia): Spółka zakończyła cykl badań przedklinicznych w modelach zwierzęcych nowotworów, które wykazały silną efektywność terapeutyczną OATD-02 w leczeniu nowotworów poprzez reaktywację działania układu immunologicznego. Aktualne prace koncentrują się na charakterystyce profilu terapeutycznego i toksykologicznego związków rezerwowych. W sierpniu 2019 roku Grupa uzyskała patent chroniący związek OATD-02 na terytorium USA.. Zakończenie fazy planowane jest na 4Q19.

## APS ENERGIA

**Wstępne wyniki finansowe za 3 kwartały 2019 roku**

- Przychody ze sprzedaży 84,6mln PLN, wzrost o 4,7% r./r.

- Strata z działalności operacyjnej 0,005mln PLN (5,6mln PLN zysku za 3 kwartały 2018 roku)

- Wynik EBITDA 2,3mln PLN (7,6mln PLN za 3 kwartały 2018 roku)

- Strata neto 0,9mln PLN (1,5mln PLN zysku netto r/r)

- Spółka dokonała odpisu na kwotę 3,2mln PLN.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	901,0	748,0	120%
WIG20	783,9	657,3	119%
WIG30	813,8	695,3	117%
WIG40	95,5	69,0	138%
sWIG80	14,4	14,6	99%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	110,5	EAT	40,7	RFK	3,0
KGH	86,2	ENA	6,6	ELB	1,1
PKO	85,2	KRU	5,3	AGO	1,0
PKN	75,9	ENG	5,1	TIM	0,7
PEO	63,2	KTY	5,1	EMT	0,7
CDR	62,7	ACP	3,5	SEN	0,6
ALR	62,1	EUR	3,3	AST	0,4
JSW	55,5	CIG	2,9	ASB	0,4
PGE	38,9	MIL	2,4	RVU	0,4
PZU	32,6	VRG	2,2	WSE	0,4

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	482%	KTY	704%	OPN	790%
TPE	297%	EAT	391%	TIM	698%
PGE	282%	VRG	389%	OAT	589%
ALR	193%	BFT	380%	KGN	532%
KGH	166%	ENA	302%	PCE	527%
JSW	154%	ORB	264%	AGO	526%
CDR	137%	BDX	210%	ELB	425%
PKN	111%	ENG	203%	SEN	417%
PGN	107%	CIG	179%	SNT	363%
CPS	98%	ECH	154%	ARH	335%

12 listopada 2019

**K2 INTERNET****Wyniki finansowe za 3 kwartały 2019 roku**

- Przychody ze sprzedaży 76,4mln PLN, wzrost o 0,7mln PLN r./r.
- Strata z działalności operacyjnej 2,2mln PLN (zysk z działalności operacyjnej 1,5mln PLN za 3 kwartały 2018 roku)
- EBITDA 3,6mln PLN, spadek o 29,4% r./r.

**FINANSE****BANK MILLENNIUM (Kupuj, 4,1 PLN)****KNF obniża bufor CHF do 4,96% ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego**

Dla Tier1 dodatkowy wymóg będzie wynosił 3,72%, podczas gdy wcześniej wynosił 4,81%. Bufory dotyczą poziomu jednostkowego.

**MBANK (Kupuj, 246 PLN)****Obniżenie do 3,62% bufora kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych**

Dla Tier1 dodatkowy wymóg będzie wynosił 2,71%, podczas gdy wcześniej wynosił 3,14%. Bufory dotyczą poziomu jednostkowego.

**PKO BP (Trzymaj, 39 PLN)****KNF obniża bufor CHF do 0,40% ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego**

Dla Tier1 dodatkowy wymóg będzie wynosił 0,30%, podczas gdy wcześniej wynosił 0,35%. Bufory dotyczą poziomu jednostkowego.

**SANTANDER BANK POLSKA (Sprzedaj, 316 PLN)**

Zakończenie procesu podziału Santander Securities

**SKARBIEC HOLDING**

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec października 2019 roku wyniosła 3,7mld PLN

**BANKI****Do końca roku UOKiK przedstawi stanowisko ws. „dużego” TSUE**

Urząd nie zgadza się z poglądami przedstawionymi przez niektóre podmioty – na przykład ZBP – że rozstrzygnięcie TSUE dotyczy tylko sprawy państwa Dziubaków. Ma ono dużo większe oddziaływanie i w istocie dotyczy sposobu postępowania, jeśli w umowie znajdują się klauzule abuzywne. Urząd prowadzi obecnie również 30-40 postępowań ws. tzw. „małego” TSUE. Nie muszą one w każdym przypadku zakończyć się wydaniem decyzji, jeżeli firmy będą stosowały się do wyroku.

**KANCELARIE ODSZKODOWAWCZE****UOKiK prowadzi postępowanie w 5 firmach oferujących frankowiczom pomoc w sporach z bankami**

Urząd przygląda się opłatom, jakie kancelarie pobierają od klientów, i sprawdza, czy są oni w sposób jasny informowani, za co płacą. Oraz czy w umowach nie ma ukrytych dodatkowych kosztów. Votum nie jest przedmiotem takiego postępowania.

**TMT****CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 24,5 PLN)****Zmiana udziałów Zygmunta Solorza do 63,98% z 65,85% głosów (bez zmian w udziale kapitału)**

- Jest to skutek sprzedaży 15,2mln akcji uprzywilejowanych i zakup 15,2mln akcji zwykłych

**AGORA****Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2019 roku**

- Spółka będzie selektywnie podchodzić do inwestycji w nowe obszary biznesowe
- W przyszłym roku zarząd spodziewa się porównywalnej lub niższej r./r. dynamiki rynku reklamy.

**ASSECO SEE (Zawieszona)****Podsumowanie konferencji wynikowej**

- **Backlog na IV kw. 2019 r. wynosi 49,9 mln EUR** (+45% r/r, w tym *Bankowość* oraz *IT* 27,9 mln EUR, natomiast *Payten* 22 mln EUR), bez uwzględnienia ostatnich akwizycji portfel zamówień wyniósłby 40,9 mln EUR (+19% r/r)
- Grupa chce się skupić na rozwoju na rynkach, na których jest już obecna. Spółka podtrzymuje zapowiedzi dotyczące możliwych dalszych akwizycji w Czechach oraz na Słowacji. Jako rynki o największym potencjale określa Kolumbię oraz Peru (w III kw. grupa pozyskała w Peru 3-letni kontrakt na utrzymanie terminali płatniczych VisaNet, o wartości ponad 4 mln EUR).
- Wydatki na akwizycje do końca 2019 r. mogą zwiększyć się do około 15 mln EUR (z 10 mln EUR po 3 kwartałach 2019 (LTM)).
- **Dywidenda 2020** wg zapowiedzi Prezesa nie powinna być niższa niż wypłacona w 2019r., tj. 0,52 PLN DPS.
- **Wpływ akwizycji na wyniki 3Q'19:** Przychody +8,3 mln EUR, EBITDA +0,7 mln EUR, EBIT +0,3 mln EUR, zysk netto +0,2mln EUR.

**CHERRYPICK GAMES****Zawarcie listu intencyjnego z PopReach Inc.**

Przedmiotem listu intencyjnego jest współpraca w zakresie ulepszenia, produkcji oraz wydawania gier, które znajdują się w portfolio obu spółek, tj.: Smurfs' Village, Gardens of Time, City Girl Life, War of Nations, PopReach oraz Solitaire Tripeaks: Wildlife Adventure, My Spa Resort czy Crime Storie.

**COMARCH (Zawieszona)****Podpisanie z ZUS umowy w ramach postępowania pojednawczego, dotyczącego umowy na system KSI**

Umowa jest realizacją porozumienia, o którym spółka informowała pod koniec sierpnia 2019 r.

**HANDEL****AMREST (Zawieszona)****Podsumowanie prezentacji po wynikach za 3Q'19**

- Rosnący udział sprzedaży online oraz instalacje kiosków (koszt dostosowania placówki ~200tys EUR) wsparciem dla rentowności w otoczeniu presji placowej w CEE;
- Średni paragon sprzedaży przez kiosk o 20-30% wyższy niż przy kasie;
- Obniżenie tegorocznego celu otwarć do 260-270 (netto ~220) vs. zakładane ~300 wcześniej oraz CAPEX do ~220mln EUR;
- Podtrzymany cel wzrostu przychodów w tempie 25-30% i utrzymania marży EBITDA;
- Projekt shadow kitchen zostanie uruchomiony w grudniu w e Wrocławiu;
- EAT posiada ~7% udziałów w Glovo, sposób rozliczenia transakcji sprzedaży Pizza Portal będzie uzależniony od zakończenia obecnej rundy pozyskania finansowania przez spółkę i zostanie ustalony do końca roku;

**DINO POLSKA (Zawieszona)****Podsumowanie prezentacji po wynikach za 3Q'19****#3Q'19**

- LFL: większa liczba odwiedzin i wzrost wartości koszyka odpowiadały odpowiednio za 30% i 70% dynamiki LFL;
- inflacja koszyka wyniosła 4,4%;
- lekka erozja MBnS związana z działaniami promocyjnymi, wyższa efektywność kosztowa pozwoliła na poprawę marży EBITDA;
- słabszy OCF związany m.in. z płatnościami za zatowarowanie w 2Q CD w Rzeszotarach (kilkadziesiąt mln PLN);

**#outlook**

- powtórzenie zeszłorocznej marży EBITDA w 4Q bardzo ambitnym celem, marża EBITDA nie niższa niż w '18;
- Tegoroczny CAPEX może wynieść ok. 850mln PLN, w '20 zarząd planuje otworzyć co najmniej tyle sklepów r./r.;
- zarząd podtrzymuje 2-cyfrowy wzrost LFL w '20, oczekuje niskiego 2-cyfrowego wzrostu kosztów wynagrodzeń i będzie się starał optymalizować pozostałe SG&A;

**INTER CARS (Kupuj, 238 PLN)****Październik'19: przychody z dystrybucji 872mln PLN (+8% r./r., YTD +11% r./r.)**

- Sprzedaż na rynku polskim: 448mln PLN (+5% r./r., YTD +8% r./r.);
- Sprzedaż zagranicznych spółek: 381mln PLN (+13% r./r., YTD +16% r./r.);
- Udział sprzedaży zagranicznej wyniósł 44% (+2p.p. r./r.);

**MONNARI TRADE****Przychody ze sprzedaży w październiku 2019 roku wyniosły 26,2mln PLN, wzrost o 18,55% r./r.**

W okresie styczeń-październik 2019 roku przychody ze sprzedaży 209,7mln PLN, co oznacza wzrost o 17,09% r./r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****POLIMEX-MOSTOSTAL****Aktualny portfel zamówień grupy wynosi ok. 2,19mld PLN**

Portfel zamówień na 2019 rok wynosi 0,42mld PLN, na 2020 rok 0,9mld PLN, na 2021 rok 0,62mld PLN, a na lata następne 0,25mld PLN.

**VANTAGE DEVELOPMENT**

Fedha, Polska Nutit i Trade Bridge Czechy zawarły z TAG Beteiligungs- und Immobilienverwaltungs GmbH umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży 100% akcji w drodze wezwania po 11,50 PLN za walor

Łączna wartość transakcji ma wynieść ok. 131mln EUR. Zamknięcie transakcji przejęcia spodziewane jest w I kwartale przyszłego roku.

**PRZEMYSŁ****FAMUR (Kupuj, 6,1 PLN)**

Podpisanie umowy na dostawę kompleksu ścianowego do Indonezji za kwotę 44,6mln PLN

**POZOSTAŁE****BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 696 PLN)****Spółka spodziewa się w 2019 roku zysku EBIT bez MSSF 16 w przedziale 130-140mln PLN**

- Raportowany skonsolidowany EBIT w przedziale 145-155mln PLN;
- W kwietniu BFT szacował, że EBIT może być niższy o 5-10%, a EBT o 30%-40% vs. '18;

**MABION (Kupuj 116,3 PLN)****Złożenie odpowiedzi na drugą rundę pytań w procedurze rejestracyjnej leku MabionCD20 w Europejskiej Agencji Leków.**

Złożenie odpowiedzi pozwala na kontynuację oceny wniosku przez EMA. Obecnie Spółka będzie oczekiwać na wydanie opinii Komitetu ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi (Committee for Medicinal Products for Human Use - CHMP).

**MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)**

Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w październiku 2019.

- W okresie 10.2019 spółka zależna Medi-Lynx złożyła 7 232 wniosków o płatność.

- Poniżej prezentujemy porównanie liczby wniosków w ujęciu r/r oraz kw/kw.

szuki	2018	2019	y/y	szuki	3Q19	4Q19	q/q
październik	9 420	7 232	-23%	I miesiąc	7 707	7 232	-6%
				II miesiąc			
				III miesiąc			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATM GRUPA:** Dokonanie zapłaty zaległości podatkowej za 2014 rok w kwocie 2,1mln PLN

**BALTONA:** Przychody ze sprzedaży w październik 2019 roku wyniosły 49,9mln PLN, wzrost o 14% r./r.

W okresie styczeń-październik 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 459,5mln PLN, co oznacza wzrost o 15% r./r.

**BBI DEVELOPMENT:** Zawieszenie obrotu akcjami spółki w okresie 15-27 listopada 2019 roku w związku ze scaleniem akcji w stosunku 10:1

**FINANCIAL ASSETS MANAGEMENT GROUP:** Przyjęcie nowej strategii działalności rozwoju spółki

Spółka zamierza skoncentrować działalność w obrębie klientów detalicznych i biznesowych na rynku energii elektrycznej, paliw gazowych i telekomunikacyjnym.

**KREZUS:** Prokuratura wszczęła postępowanie w sprawie nieprawidłowości w grupie

Postępowanie wszczęto m.in. w sprawie manipulacji akcjami spółki, prowadzenia w sposób nierzetelny dokumentacji i ksiąg spółki oraz podawania w latach 2018-2019 nieprawdziwych informacji i zatajania prawdziwych danych.

**LABO PRINT:** Przychody ze sprzedaży w październiku 2019 roku wyniosły 7,2mln PLN, wzrost o 6,5% r./r.

W okresie styczeń-październik 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 68,6mln PLN, co oznacza wzrost o 10,5% r./r.

**NTT SYSTEM:** Zakończenie postępowania kontrolnego przez UCS za grudzień 2008 roku umorzeniem

**P.A. NOVA:** Zawarcie umowy sprzedaży parku handlowego w Kamiennej Górze za 1,2mln EUR

**REDAN:** Przychody ze sprzedaży Top Secret w październiku 2019 roku wyniosła 22mln PLN, spadek o 11% r./r.

W ujęciu narastającym sprzedaż Top Secret wyniosła 189mln PLN co oznacza spadek o 2% r./r.

**SOLAR COMPANY:** Przychody ze sprzedaży w październiku 2019 roku wyniosły 13,8mln PLN

**TXM:** Przychody ze sprzedaży w październiku 2019 roku wyniosły 18mln PLN, spadek o 34% r./r.

W okresie styczeń-październik 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 183mln PLN, co oznacza spadek o 23% r./r.

## INSIDER TRADING

### ASTARTA HOLDING

Insider kupił 6,7 tys. akcji @ 14,70 USD.

### QUANTUM SOFTWARE

Insider kupił 7,8 tys. akcji @ 15,40 PLN.

### QUANTUM SOFTWARE

Insider sprzedał 209 akcji @ 15,54 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### SESCOM

Nabycie 50 tys. akcji @ 26,80 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BNP PARIBAS BANK POLSKA

Rezygnacja Jacques d'Estais z pełnienia funkcji członka RN.

### BNP PARIBAS BANK POLSKA

BNP Paribas zgłosił kandydaturę p. Sofii Merlo na stanowisko członka RN.

12 listopada 2019

**FINANCIAL ASSETS MANAGEMENT GROUP**

Rezygnacja p. Leszka Wiśniewskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

**KINO POLSKA TV**

Powołanie p. Leventa Gültan na stanowisko członka zarządu.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****AMREST**

Wolumen: 38,6 tys. @ 48,00

% kapitału: 0,02

**DINO POLSKA**

Wolumen: 30 tys. @ 152,55

% kapitału: 0,03

**ECHO INVESTMENT**

Wolumen: 156 tys. @ 4,44

% kapitału: 0,04

**PKO BP**

Wolumen: 152,3 tys. @ 38,77

% kapitału: 0,02

**PLAY**

Wolumen: 66,3 tys. @ 29,70

% kapitału: 0,03

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****GRUPA AZOTY:** Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police

Obrady NWZA będą kontynuowane w dniu 21 listopada 2019 roku.

**KERNEL HOLDING:** Zwolnienie NWZA na dzień 10 grudnia w sprawie wypłaty 0,25 USD dywidendy na akcję**KOMPAP:** Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Imprimus**SYGNITY:** Zwolnienie NWZA na dzień 20 grudnia w sprawie zmian w składzie RN

12 listopada 2019

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

<b>wtorek, 12 listopad 2019</b>	
MANGATA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez BI 7 sp. z o.o. po cenie 68,43 PLN/akcja
<b>środa, 13 listopad 2019</b>	
ORZEŁ BIAŁY	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP SZNAJDER BATTERIEN po cenie 10,44 PLN/akcja
<b>czwartek, 14 listopad 2019</b>	
AMBRA	Dzień wypłaty dywidendy
<b>piątek, 15 listopad 2019</b>	
ORION	Dzień wypłaty dywidendy
<b>poniedziałek, 18 listopad 2019</b>	
ARCUS	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki po 2,34 PLN za akcję
<b>wtorek, 19 listopad 2019</b>	
ERGIS	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki po 3 PLN za akcję

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 15 listopada 2019</b>					
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	paź		0.80%
11:00	Euroland	Eksport	w rz		194.80 mld
11:00	Euroland	Import	w rz		174.50 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	w rz		20.30 mld
12:00	Irlandia	Eksport	w rz		12.14 mld
12:00	Irlandia	Import	w rz		7.46 mld
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	w rz		4.68 mld
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	paź		2.40%
14:30	USA	Eksport R/R	paź		-1.60%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	paź		-1.60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	paź		0.10%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	sie		0.20%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w sprzedających CB	sie		0.10%
	Włochy	Eksport	w rz		39.41 mld
	Włochy	Import	w rz		35.73 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	w rz		3.68 mld

12 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	28,5	-2%	3 716	9,5	8,2	7,5	0,5	0,5	0,5	-5,6	-21,1	-46,5
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	61,0	16%	8 993	12,8	9,0	7,7	0,8	0,7	0,7	-2,2	0,0	25,8
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	313	---	---	---	---	---	---	1,7	-3,2	-18,9
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	50,0	18%	6 533	11,9	10,5	10,2	0,9	0,9	0,9	0,0	-3,5	-27,6
ING	ING	Sprzedaj	190,0	193,0	-2%	25 109	14,8	13,6	12,7	1,7	1,5	1,4	-0,4	-3,3	7,2
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	382,8	-36%	16 211	13,5	12,2	11,6	1,0	0,9	0,8	-2,0	5,2	-9,8
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	5,9	-31%	7 157	11,1	8,0	6,7	0,8	0,7	0,7	-2,6	1,7	-33,5
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	105,1	16%	27 572	12,3	10,7	10,5	1,2	1,1	1,1	-0,8	0,5	-3,6
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	39,0	0%	48 750	11,0	11,2	11,0	1,2	1,1	1,1	0,0	2,7	-1,2
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	308,8	-5%	31 525	14,2	12,1	11,5	1,2	1,2	1,1	-2,3	4,0	-13,8

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	355,0	-4%	812	32,3	53,1	56,9	19,2	26,2	32,1	-0,8	-6,6	45,5
AB	ABE	Kupuj	37,5	20,3	85%	329	5,7	5,7	5,1	6,3	5,8	5,0	-1,0	-0,5	27,7
AC	ACG	Trzymaj	42,0	41,2	2%	407	11,3	11,0	10,0	7,3	7,0	6,6	-1,0	4,6	-4,4
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	37,4	59%	579	11,3	9,0	7,5	7,1	6,3	5,5	0,0	6,9	-12,3
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,3	19%	411	12,9	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	1,9	0,9	28,3
Amica	AMC	Kupuj	143,0	126,0	13%	980	9,6	9,0	8,6	5,3	5,1	4,8	0,8	12,5	9,8
Amrest	EAT	Zawieszona	-	48,0	-	10 539	---	---	---	---	---	---	2,5	3,9	20,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,9	-	384	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,3	29,6
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	53,4	-	4 432	---	---	---	---	---	---	0,0	3,5	15,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,0	-	1 394	---	---	---	---	---	---	0,0	3,7	28,6
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,4	49%	568	9,9	8,7	7,9	8,0	7,4	6,7	-1,1	0,9	12,7
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	35,8	0%	3 553	8,3	11,5	14,2	4,1	4,3	4,2	-0,2	17,1	14,9
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	708,0	10%	2 024	28,6	21,6	18,7	9,0	8,2	7,4	1,7	1,7	-16,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,8	-	1 252	---	---	---	---	---	---	1,8	6,1	-28,3
Budimex	BDX	Zawieszona	-	137,0	-	3 498	---	---	---	---	---	---	2,1	5,4	20,6
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	712	---	---	---	---	---	---	4,1	4,3	26,3
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	112,0	12%	4 611	15,6	10,2	7,7	8,0	6,8	6,3	-0,3	-12,5	-42,1
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	260,8	-1%	25 068	225,8	19,7	24,8	153,8	12,4	17,2	-2,5	10,0	79,1
Celon	CLN	Kupuj	59,7	44,5	34%	2 000	112,2	45,4	50,1	45,8	23,7	25,2	2,2	-0,4	42,2
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	34,8	12%	1 834	11,4	8,9	7,9	6,1	5,6	5,1	0,9	15,0	-21,4
Comarch	CMR	Zawieszona	-	176,0	-	1 431	---	---	---	---	---	---	-0,3	1,1	15,8
Comp	CMP	Sprzedaj	62,4	62,8	-1%	372	---	6,0	9,7	6,1	3,8	5,4	-0,3	-2,2	33,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	28,7	-15%	18 355	16,8	13,5	11,4	7,5	7,6	6,9	0,0	4,9	27,2
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 119	---	---	---	---	---	---	0,0	6,8	2,0
Dino	DNP	Zawieszona	-	141,6	-	13 882	34,4	27,0	21,4	20,5	16,2	13,2	-10,3	-3,2	47,7
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	89,0	-	2 231	---	---	---	---	---	---	0,0	7,7	41,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 820	---	---	---	---	---	---	2,3	-1,5	35,7
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,5	-	4 194	---	---	---	---	---	---	4,1	12,8	-4,0
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,7	-	2 774	---	---	---	---	---	---	0,8	8,5	-24,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	23,4	-	3 251	---	---	---	---	---	---	-2,7	13,2	32,7
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,7	66%	2 109	7,2	10,0	12,0	4,1	4,5	4,8	-1,3	4,9	-32,0
Forte	FTE	Kupuj	36,0	25,5	41%	609	13,0	8,0	6,7	8,8	7,0	5,8	-2,1	6,7	11,9
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,7	-	1 622	---	---	---	---	---	---	-0,8	4,5	5,5
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,2	-	4 462	---	---	---	---	---	---	-1,0	-3,3	12,2
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	193,5	23%	2 742	11,4	11,0	10,3	8,2	7,7	7,2	-0,8	-1,5	-7,4



12 listopada 2019

**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	20,8	-32%	2 442	3,6	---	---	0,3	1,8	2,8	-1,2	-11,1	-69,1
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	315,5	-2%	3 019	11,4	11,7	11,0	8,0	8,0	7,7	-0,2	11,3	-4,1
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	96,4	-11%	19 280	7,5	8,0	7,5	5,2	5,1	4,7	-0,3	20,6	8,5
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	141,5	19%	2 679	8,7	9,2	9,6	9,8	10,2	10,5	1,9	9,7	-9,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,7	-	945	---	---	---	---	---	---	0,8	6,5	44,8
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,0	-	252	---	---	---	---	---	---	-0,7	-0,7	-9,1
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	94,8	1%	17 526	10,8	10,2	10,9	6,1	5,0	4,8	-0,6	3,0	7,1
LPP	LPP	Kupuj	10 175	8 520,0	19%	15 783	---	---	---	---	---	---	0,2	5,8	8,5
Mabion	MAB	Kupuj	116,3	89,8	29%	1 232	---	36,7	10,1	-22,5	46,7	10,4	-0,2	9,6	3,7
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	70,0	29%	467	9,3	---	10,6	6,2	6,5	6,0	-0,7	1,4	20,7
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,9	-	160	---	---	---	---	---	---	2,7	8,8	18,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	28,4	-	102	---	---	---	---	---	---	-0,5	-4,5	7,4
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 520	---	---	---	---	---	---	-1,5	0,9	-9,4
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	369,0	8%	1 683	14,1	12,8	12,6	9,9	8,6	8,1	0,8	2,5	50,9
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,4	-3%	828	13,6	14,5	16,9	7,9	7,8	7,3	0,0	0,5	23,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	27,2	-4%	212	11,1	6,1	8,5	10,1	5,1	6,7	0,7	-2,2	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,2	246%	139	---	---	---	-26,6	-29,6	-27,1	4,5	-8,9	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,6	55%	315	14,2	13,7	13,1	5,6	4,9	4,3	1,3	-1,3	10,2
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	6,3	-4%	8 307	---	196	---	301,3	276,8	243,3	1,0	11,4	32,2
Orbis	ORB	Zawieszona	-	119,5	-	5 506	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	64,0	62,0	3%	352	17,4	10,0	8,7	10,7	6,4	5,8	-1,0	0,0	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,5	-	17 808	---	---	---	---	---	---	4,0	17,1	-4,8
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	5,0	9%	28 892	13,5	11,9	10,4	5,2	4,8	4,4	-0,1	6,3	-27,6
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	10,0	61%	284	12,2	12,1	11,1	8,5	8,1	7,5	0,0	2,2	11,1
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	105,5	-3%	45 123	8,7	10,0	10,5	5,1	5,9	6,0	-0,3	3,8	-2,5
Play	PLY	Kupuj	36,4	30,3	20%	7 700	7,8	7,7	6,7	5,9	5,9	5,3	1,7	5,2	45,7
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	175,8	17%	1 160	20,0	19,0	18,4	13,5	12,2	11,7	-0,3	-7,0	30,2
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,9	-	1 222	---	---	---	---	---	---	0,0	4,7	31,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	2,9	-	95	---	---	---	---	---	---	-3,3	-41,6	-65,9
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	38,0	32%	32 788	10,2	9,6	9,4	2,1	2,0	1,9	0,4	1,5	-13,5
R22	R22	Kupuj	27,7	19,0	46%	269	13,5	10,4	9,3	7,6	6,4	5,6	-1,8	-6,9	27,5
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	29,4	53%	428	10,9	9,2	9,3	7,7	6,7	6,1	0,3	9,7	45,5
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	8,7	36%	285	9,1	8,7	8,4	6,1	5,6	5,5	3,8	1,6	4,0
Sanok	SNK	Restricted	-	19,5	-	523	---	---	---	---	---	---	-1,3	1,6	-19,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	204,5	58%	1 141	6,1	5,4	6,6	2,5	2,2	2,1	0,2	-8,3	-36,1
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,6	8%	177	10,9	5,6	5,1	6,9	4,8	4,3	0,0	-4,3	-13,3
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,9	-	3 263	---	---	---	---	---	---	2,7	11,6	-15,0
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	171,0	11%	1 238	20,3	15,8	15,1	15,3	11,5	10,7	0,7	14,3	113,8
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,1	17%	960	---	---	---	---	---	---	0,2	0,2	1,4
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	620,0	58%	930	13,8	12,6	12,0	7,7	7,1	6,5	-0,3	-5,8	-25,7
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	7,0	76%	421	7,0	6,4	5,6	5,0	4,5	4,0	-0,4	-7,3	-29,5
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	64,2	5%	1 863	28,3	21,8	19,2	11,4	10,3	9,3	-0,9	-2,7	21,6
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	13,6	7%	247	---	10,4	10,3	5,3	5,1	4,7	-2,9	0,7	-14,2

\* P/BV zamiast EV/EBITDA

12 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	7,5%	6,3%	7,1%
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	6,3%	6,1%	7,0%
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%	4,5%
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	8,8%	9,9%	9,9%	15,4%	15,6%	15,8%	19,7	10,9	12,7	6,4%	3,5%	4,1%

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	37,5	65	22	57	10,5%	3,5%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,5%	3,5%
AC	ACG	Trzymaj	42,0	29	32	39	7,1%	7,6%	9,4%	3,9	3,0	3,0	9,6%	7,3%	7,3%
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	8,2%	7,1%	7,2%	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	-2,3%	-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%	6,2%	7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	101	207	228	3,5%	7,1%	7,8%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	747	758	705	10,1%	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%	-1,9%	---	---	---	---	---	---
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	3,2%	3,2%	3,2%
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%	20,8%	10,1%	0,5	0,4	0,3	14,5%	10,4%	7,5%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	4,9%	6,0%	7,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON COVERAGE														dane Trigon		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %			
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	149	201	254	3,6%	4,9%	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	8,2%	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%	7,5%	7,3%	
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	3,9%	5,1%	7,0%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,6%	3,9%	
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,5%	5,6%	5,2%	
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	7,2%	9,3%	9,4%	3,0	3,5	4,0	3,2%	3,7%	4,2%	
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	4,8%	3,8%	6,7%	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	0,8%	7,4%	5,5%	---	---	---	---	---	---	
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,2%	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%	-6,5%	-7,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,5%	11,8%	12,0%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,5%	2,6%	
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	6,7%	-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	---	3,6%	4,0%	0,0	0,9	2,5	0,0%	1,4%	4,0%	
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%	2,9%	2,9%	
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	6,4%	1,6%	1,7%	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	4,7%	4,8%	4,3%	
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	56	70	73	5,2%	6,5%	6,7%	2,5	7,7	8,3	1,4%	4,4%	4,7%	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,8%	8,3%	
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	-10	33	56	-1,8%	6,0%	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	-1,7%	9,3%	12,1%	1,4	1,6	1,8	7,0%	8,1%	9,4%	
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	15	103	175	1,4%	9,5%	16,2%	5,0	5,0	5,0	2,4%	2,4%	2,4%	
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	5,1%	6,6%	6,4%	3,8	6,3	8,0	2,2%	3,7%	4,7%	
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%	7,3%	8,9%	25,0	35,0	35,0	4,0%	5,6%	5,6%	
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	99	45	58	13,5%	6,1%	7,8%	0,3	0,3	0,3	4,7%	4,3%	4,3%	
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
<b>Banki</b>											
ALIOR	ALR	28,5	9,5	8,2	7,5	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	50,0	11,9	10,5	10,2	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	193,0	14,8	13,6	12,7	-	-	-	1,7	1,5	1,4
MBANK	MBK	382,8	13,5	12,2	11,6	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,9	11,1	8,0	6,7	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	105,1	12,3	10,7	10,5	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	39,0	11,0	11,2	11,0	-	-	-	1,2	1,1	1,1
		<b>Mediana</b>	<b>11,9</b>	<b>10,7</b>	<b>10,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	39,0	8,1	8,3	7,1	4,8	5,0	4,6	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	5,0	13,5	11,9	10,4	5,2	4,8	4,4	0,8	0,7	0,7
LOTOS	LTS	94,8	10,8	10,2	10,9	6,1	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2
PKN ORLEN	PKN	105,5	8,7	10,0	10,5	5,1	5,9	6,0	1,1	1,1	1,0
		<b>Mediana</b>	<b>9,8</b>	<b>10,1</b>	<b>10,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	36,8	24,7	4,3	5,3	2,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	96,4	7,5	8,0	7,5	5,2	5,1	4,7	0,9	0,8	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>16,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	87,1	21,1	15,5	13,0	7,2	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,5	6,4	4,2	3,8	4,2	3,5	3,3	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	6,7	3,4	4,9	4,2	4,2	4,1	4,0	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	26,90	298,9	13,0	11,4	10,8	7,2	7,0	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	9,5	8,1	7,2	8,3	4,4	4,1	4,1	0,4	0,4	0,3
TAURONPE	TPE	1,9	2,8	3,2	3,1	4,2	4,2	4,0	0,2	0,2	0,2
		<b>Mediana</b>	<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	28,7	16,8	13,5	11,4	7,5	7,6	6,9	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,7	27,0	25,4	5,5	5,0	4,9	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	30,3	7,8	7,7	6,7	5,9	5,9	5,3	18,1	7,4	4,1
WIRTUALNA	WPL	64,2	28,3	21,8	19,2	11,4	10,3	9,3	3,8	3,4	3,0
		<b>Mediana</b>	<b>22,6</b>	<b>17,6</b>	<b>15,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	53,4	14,0	13,5	13,2	6,2	4,9	4,8	0,7	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,2	11,0	9,9	9,4	6,6	5,6	5,3	1,6	1,3	1,2
COMARCH	CMR	176,0	26,7	12,7	13,5	9,4	6,2	6,3	1,6	---	---
PGSSOFT	PSW	10,0	12,2	12,1	11,1	8,5	8,1	7,5	5,9	5,8	5,5
		<b>Mediana</b>	<b>13,1</b>	<b>12,4</b>	<b>12,2</b>	<b>7,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	260,8	225,8	19,7	24,8	153,8	12,4	17,2	24,7	11,0	10,9
PLAYWAY	PLW	175,8	20,0	19,0	18,4	13,5	12,2	11,7	7,0	6,2	5,7
		<b>Mediana</b>	<b>225,8</b>	<b>19,7</b>	<b>24,8</b>	<b>153,8</b>	<b>12,4</b>	<b>17,2</b>	<b>24,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,9</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	34,8	11,4	8,9	7,9	6,1	5,6	5,1	0,9	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	35,8	8,3	11,5	14,2	4,1	4,3	4,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,70	4,4	9,0	8,4	5,4	6,6	6,6	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	91,6	14,1	6,9	7,1	4,7	2,6	2,6	0,0	0,0	0,0
		<b>Mediana</b>	<b>9,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Rolnictwo</b>											
ASTARTA	AST	19,5	16,4	40,3	3,7	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	41,2	14,3	4,4	6,2	6,1	4,3	4,6	0,8	0,6	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>15,4</b>	<b>22,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	112,0	15,6	10,2	7,7	8,0	6,8	6,3	4,4	3,7	3,3
MONNARI	MON	3,3	4,6	5,9	6,2	4,6	5,4	5,3	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,5	7,9	8,1	9,7	4,4	4,8	5,2	3,2	2,5	2,5
		<b>Mediana</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>4,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	141,6	45,6	33,5	25,6	27,9	20,5	15,9	11,5	8,5	6,4
EUROCASH	EUR	23,4	37,3	34,7	25,4	15,1	13,7	12,7	3,3	3,3	3,2
		<b>Mediana</b>	<b>41,4</b>	<b>34,1</b>	<b>25,5</b>	<b>21,5</b>	<b>17,1</b>	<b>14,3</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>	<b>4,8</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	369,0	14,1	12,8	12,6	9,9	8,6	8,1	2,4	2,2	2,0
		<b>Mediana</b>	<b>14,1</b>	<b>12,8</b>	<b>12,6</b>	<b>9,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	20,3	5,7	5,7	5,1	6,3	5,8	5,0	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	89,0	9,9	9,6	8,8	9,2	8,4	7,7	2,1	2,1	2,1
		<b>Mediana</b>	<b>9,9</b>	<b>9,6</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,4	7,1	6,2	6,5	9,9	8,2	8,4	1,2	1,2	1,1
IIAAV	IIA	108,0	18,2	17,4	18,3	30,8	27,5	24,5	1,0	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>12,7</b>	<b>11,8</b>	<b>12,4</b>	<b>20,4</b>	<b>17,9</b>	<b>16,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	137,0	12,8	21,2	20,4	6,8	8,2	7,1	4,8	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>12,8</b>	<b>21,2</b>	<b>20,4</b>	<b>6,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,1</b>	<b>4,8</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,0	7,2	6,5	6,2	6,3	5,8	5,4	1,2	0,1	0,0
MFO	MFO	19,00	4,4	5,9	5,6	4,1	4,8	4,6	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,2	2,6	4,2	5,1	3,8	4,9	6,0	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	3,7	7,2	10,0	12,0	4,1	4,5	4,8	1,5	1,5	1,5
		<b>Mediana</b>	<b>7,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	37,4	11,3	9,0	7,5	7,1	6,3	5,5	1,1	1,1	1,0
KETY	KTY	315,5	11,4	11,7	11,0	8,0	8,0	7,7	2,5	2,4	2,3
RAWLPLUG	RWL	8,7	9,1	8,7	8,4	6,1	5,6	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	204,5	6,1	5,4	6,6	2,5	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>10,2</b>	<b>8,9</b>	<b>7,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	25,5	13,0	8,0	6,7	8,8	7,0	5,8	0,9	0,8	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>13,0</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>8,8</b>	<b>7,0</b>	<b>5,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	41,2	11,3	11,0	10,0	7,3	7,0	6,6	3,0	2,9	2,7
AUTOPARTNER	APR	4,4	9,9	8,7	7,9	8,0	7,4	6,7	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	193,5	11,4	11,0	10,3	8,2	7,7	7,2	1,3	1,2	1,1

**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
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	22,6	14,2	13,7	13,1	5,6	4,9	4,3	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,0	7,0	6,4	5,6	5,0	4,5	4,0	1,1	1,0	0,9
	Mediana		10,6	10,7	9,5	7,3	7,0	6,7	1,4	1,2	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	126,0	9,6	9,0	8,6	5,3	5,1	4,8	1,0	1,0	0,9
NEWAG	NWG	18,4	13,6	14,5	16,9	7,9	7,8	7,3	1,5	1,3	1,2
	Mediana		11,6	11,7	12,7	6,6	6,5	6,1	1,3	1,2	1,1
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	38,7	8,8	12,1	13,9	6,5	6,5	7,2	---	1,8	---
KRUK	KRU	141,5	8,7	9,2	9,6	---	---	---	1,4	1,3	1,2
	Mediana		8,7	10,7	11,7	6,5	6,5	7,2	1,4	1,5	1,2
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	620,00	13,8	12,6	12,0	7,7	7,1	6,5	1,4	1,4	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	16,30	12,9	12,2	11,4	5,9	5,4	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,9	12,2	11,4	6,9	5,4	4,9	1,4	1,4	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	708	28,6	21,6	18,7	9,0	8,2	7,4	3,5	3,3	3,0
RAINBOW	RBW	29,4	10,9	9,2	9,3	7,7	6,7	6,1	2,9	2,4	2,0
	Mediana		19,7	15,4	14,0	8,4	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](mailto: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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.