

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

CYFROWY POLSAT (Restricted) / ASSECO POLAND (Restricted)

CPS ogłasza wezwanie na 21,95% akcji ACP @ 65 PLN / akcja

- Ogłoszenie wezwania na 18,2mln akcji ACP @ 65 PLN / akcja (21,95% głosów)

- Obecnie CPS posiada 1,05% akcji ACP

- Przyjmowanie ofert sprzedaży: 19-23/12/2019

- Równocześnie CPS kontynuuje rozmowy z ACP dotyczące rozszerzenia zakresu współpracy w scenariuszu nabycia przez CPS znacznego pakietu akcji ACP

- Koszt wezwania to ~1,2mld PLN (finansowanie ze środków własnych lub zadłużenia)

- Intencją CPS oraz P. Adama Górala jest w przypadku powodzenia transakcji podpisanie porozumienia akcjonariuszy

- Obecna kapitalizacja ACP to 5mld PLN; przy cenie 65 PLN/akcja kapitalizacja wynosiłaby 5,4mld PLN

- „Spółki nie planują połączenia i będą nadal działały autonomicznie, ale ich wspólny potencjał umożliwi stworzenie bogatej oferty zaawansowanych usług telekomunikacyjnych i informatycznych” – komunikat CPS

- P. Adam Góral: „Szansa rozszerzenia współpracy, którą otrzymuje nasz zespół jest szansą niepowtarzalną, przy czym to od naszych dotychczasowych akcjonariuszy, w dużej mierze, będzie zależało, czy dojdzie do urzeczywistnienia realizacji tych planów. W związku z tym, zwracam się do naszych Akcjonariuszy o pozytywną reakcję na ofertę Cyfrowego Polsatu dotyczącą zakupu akcji Asseco Poland.

Wierzę, że pojawienie się Cyfrowego Polsatu, jako akcjonariusza Asseco Poland może przyczynić się do dalszego wzrostu wartości Asseco Poland.”

- Konferencja w sprawie wezwania odbędzie się dzisiaj o 10:00 w hotelu Westin

WYNIKI FINANSOWE

KĘTY (Trzymaj, 361 PLN)

Wstępne wyniki IV kw. '19

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19W	y/y	q/q	4Q19P	2018	2019
Przychody	764	781	835	841	738	-3%	-12%	775	3 004	3 187
EBITDA	91,6	110,1	135,5	160,6	104,0	14%	-35%	98	463	510
EBIT	59,4	76,6	101,3	125,8	68,0	14%	-46%	61	338	372
Zysk netto	60,1	57,9	75,5	99,0	49,0	-18%	-51%	46	268	282
P/E12M trailing	12,1	11,9	11,7	11,1	11,5					
EV/EBITDA 12M trailing	8,7	8,5	8,2	7,8	7,7					
zmiana przychodów r./r.	15%	16%	11%	3%	-3%			5%		
marża EBITDA	12,0%	14,1%	16,2%	19,1%	14,1%			16,1%	15,4%	16,0%
marża EBIT	7,8%	9,8%	12,1%	15,0%	9,2%			11,8%	11,2%	11,7%
marża netto	7,9%	7,4%	9,0%	11,8%	6,6%			9,1%	8,9%	8,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Wolumen sprzedaży w segmencie wyrobów wyciskanych spadł o 5% r./r.

- Spółka rozpoznała rekompensaty z tytułu wzrostu kosztów energii elektrycznej w kwocie 8mln PLN

- W 4Q18 spółka rozpoznała aktywo podatkowe w kwocie 13mln PLN

- Dług netto na koniec roku wyniesie ok. 700mln PLN (DN/EBITDA 1,4x)

FINANSE

MBANK (Sprzedaj, 290,0 PLN)

Częste podróże zarządu do USA mogą świadczyć o chętnych na zakup banku wśród amerykańskich inwestorów - rp.pl

MBANK (Sprzedaj, 290,0 PLN) / PEKAO (Kupuj, 122,0 PLN)

Pekao faworytem do przejęcia mBanku, w połowie 2020 kończy się najem systemów od Unicredit – rp.pl

W Pekao trwa jednak obecnie proces wdrożenia nowego systemu zastępującego stary, dzierżawiony od Unicredit.

ALIOR BANK (Trzymaj, 30,0 PLN)

Bank udzieli kredytu bez potwierdzenia o zarobkach dzięki PSD2

Alior umożliwił klientom innych banków ubieganie się o kredyt bez konieczności przedstawiania zaświadczenia o zarobkach. Taką możliwość mają posiadacze rachunków PKO BP, Pekao, Santander i ING Banku Śląskiego. Klienci tych banków nie muszą mieć wcześniejszej relacji z Alior Bankiem, wystarczy, że przy wnioskowaniu o kredyt udzielą zgody na pobranie i dostarczanie informacji o swoim koncie w banku, do którego wpływa ich wynagrodzenie.

QUERCUS TFI

Plan spółki zakłada pozyskanie w przyszłym roku 500mln PLN aktywów – prezes

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 170	-0,1%	-2,2%	-3,5%
WIG20	2 132	0,0%	-3,4%	-9,0%
WIG30	2 442	0,0%	-2,7%	-8,2%
mWIG40	3 829	-0,4%	0,5%	-4,3%
sWIG80	11 893	0,3%	2,4%	11,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 191	0,0%	2,3%	27,3%
DAX	13 222	-0,5%	0,0%	22,8%
FTSE	7 541	0,2%	3,0%	11,5%
MOEX	3 025	0,4%	2,8%	28,2%
BIST	135 211	-0,5%	1,9%	16,5%
NKY	23 865	-0,5%	2,5%	13,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,78%	2,7	-4,0	-55,7
Rent. obl. 10Y	2,04%	2,5	-5,6	-87,1
WIBOR 3M	1,70%	-	-1,0	-2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,83	0,5%	-0,9%	1,7%
EUR/PLN	4,27	0,2%	-0,4%	-0,5%
EUR/USD	1,11	-0,3%	0,5%	-2,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 175	-0,4%	5,9%	3,4%
Ropa Brent	66	0,1%	8,7%	15,7%
Złoto	1 477	-0,1%	0,3%	18,8%
Srebro	17,0	0,0%	-0,9%	16,4%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	268,1	2,1%	KGH	95,5	-2,3%
PZU	40,1	1,3%	CCC	106,4	-1,9%
CPS	28,5	1,3%	OPL	7,4	-1,9%
MBK	371,8	1,0%	TPE	1,7	-1,8%
ALR	29,0	1,0%	LPP	8 725,0	-1,8%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	214,5	2,6%	CIG	0,8	-4,7%
BFT	876,0	1,9%	EAT	42,55	-4,2%
PLW	233,0	1,7%	ENA	7,7	-2,9%
WPL	69	1,5%	PKP	19,6	-2,2%
ATT	29,5	1,4%	MAB	70,3	-2,2%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
VOX	31,70	3,9%	MDG	18,96	-3,8%
NWG	21,30	2,9%	MGT	69,00	-2,8%
ACG	46,60	2,6%	RFK	0,91	-2,8%
DOM	94,80	2,4%	WLT	5,83	-2,7%
PND	1,78	2,0%	TRK	1,65	-2,5%

19 grudnia 2019

SANTANDER BANK POLSKA

BFG wyznaczył dla banku na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL w wysokości 15,87% sumy zobowiązań ogółem i funduszy własnych (TLOF)

Poziom ten odpowiada 22,146% kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE).

PALIWA I CHEMIA

PALIWA

Odbicie dyferencjału B/U do 2,8 USD/bbl.

Dyferencjał odbił w ostatnich dniach do 2,8 USD/bbl (17-18.12 wyniósł 3,85 USD), przez większy plan załadunkowy ropy Urals do Europy na styczeń, słabe marże rafineryjne i wysokie koszty frachtu przed wejściem regulacji IMO. Marża raf. bez B/U nadal utrzymuje się na poziomach zbliżonych do zera (-0,5 USD/bbl.)

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 31,4 PLN)

Uruchomienie wytwórni tworzyw modyfikowanych za kwotę 100mln PLN

Moc produkcyjna wynosi 50 tys. ton rocznie, czas budowy: 1,5 roku.

PKN ORLEN (Trzymaj, 84,8 PLN)

Spółka rozważa budowę instalacji HVO (uwodornienia olejów roślinnych) w Płocku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 14,5 PLN)

Uruchomienie w grudniu kolejnych dwóch ścian wydobywczych

JSW (Sprzedaj, 14,5 PLN)

Odwołanie ze stanowiska Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych Pana Tomasza Śledzia

Obowiązki Zastępcy Prezesa ds. Technicznych będzie tymczasowo pełnił Pan Artur Dyczko.

TMT

CYFROWY POLSAT (Restricted)

Zawarcie porozumienia z Huawei

- Zawarcie porozumienia przez Polkomtel z Huawei w sprawie zakończenia współpracy
- Polkomtel zapłaci 30mln PLN Huawei tytułem wynagrodzenia z tytułu realizacji Umowy za prace zamówione i zaakceptowane przez Polkomtel oraz prace wykonane, ale niezaakceptowane przez Polkomtel. W ramach Porozumienia Polkomtel otrzyma wyniki prac oraz narzędzia stworzone w ramach realizacji Umowy
- Jednocześnie na podstawie Porozumienia Polkomtel i Huawei zrzekają się wzajemnych roszczeń dotyczących realizacji Umowy

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Trzymaj, 68,7 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Priorytetem przejęcie firmy e-commerce w regionie Europy Środkowo-Wschodniej
- Akwizycja ma zostać sfinalizowana w przyszłym roku
- Ze względu na akwizycje, zarząd nie chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom więcej niż 1 PLN dywidendy na akcję.

ECC GAMES

Udzielenie licencji wydawcy 505 Games na grę *Drift 20*

- Wydawca w ramach umowy zobowiązał się pokryć development, marketing oraz koszty licencyjne (2,9mln PLN)
- Spółka oprócz wynagrodzenia otrzyma wynagrodzenie z tytułu zysków ze sprzedaży Gry

HANDEL

LPP (Kupuj, 13500 PLN)

Początek grudnia w LPP był dobry, teraz trochę przeszkadza pogoda – wiceprezes

- Spółka jest 'średnio zadowolona, ale in plus' ze sprzedaży w 4Q – październik był słaby, listopad dobry. W grudniu bardzo widoczna jest zależność zachowań zakupowych od pogody;
- 'Black Friday' nie był udany sprzedażowo w porównaniu do poprzedniego roku, m.in. z uwagi na brak niedzieli handlowej w tym okresie.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ZUE

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zarząd z optymizmem patrzy na 2020 rok, chce zwiększyć wartość portfela zamówień
- W zakresie inwestycji w przyszłym roku spółka planuje przede wszystkim działania odtworzeniowe
- Spółka nie zakłada skokowych zmian cen materiałów budowlanych w przyszłym roku.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	905,7	752,4	120%
WIG20	818,8	650,6	126%
WIG30	843,7	688,7	122%
WIG40	64,4	79,2	81%
sWIG80	15,2	14,7	104%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	134,1	EAT	11,4	BKM	2,8
PKO	132,0	11B	6,3	APR	1,4
PEO	115,1	KRU	6,2	KSW	1,1
CDR	72,1	TEN	4,6	SEN	0,8
PKN	58,7	ENG	4,4	NWG	0,8
SPL	36,4	ACP	3,0	NET	0,8
LTS	33,9	ENA	2,9	PND	0,6
KGH	31,4	WPL	2,4	ENT	0,5
OPL	30,8	GTC	2,0	ASB	0,5
LPP	26,4	BHW	1,8	NEU	0,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	247%	WPL	410%	BKM	1053%
PZU	202%	11B	359%	KSW	482%
SPL	179%	BRS	239%	SEN	476%
CCC	174%	TEN	190%	NWG	350%
PEO	150%	FMF	149%	NET	347%
LPP	148%	KRU	149%	PWX	291%
TPE	148%	ORB	141%	ACG	239%
CDR	143%	ING	140%	SNK	225%
PKO	133%	CMR	124%	APR	209%
CPS	132%	PKP	121%	CMP	203%

19 grudnia 2019

PRZEMYSŁ**INDYKPOL**

Po zakończeniu przymusowego wykupu spółka oraz Rolmex wraz z podmiotami będącymi stroną porozumienia posiadają 100% akcji spółki

POZOSTAŁE**PKP CARGO****Podsumowanie wywiadu z Prezesem**

- Zarząd przewiduje w 2020 roku wyższą cenę przewozów kolejowych po szacowanym na 8-9% spadku w 2019 roku
- Na chwilę obecną trudno przewidzieć kiedy na nowo będą realizowane przewozy rudy do krakowskiej huty AM
- Spółka spodziewa się 1) stabilizacji w przewozach węgla 2) wzrostu przewozu kruszyw oraz 3) dwucyfrowych wzrostów w obszarze intermodalnym

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Podjęcie kroków prawnych przeciwko odbiorcy boksytów w Czarnogórze

CERAMIKA NOWA GALA: Spółka w sprawozdaniu finansowych za 2019 rok może obniżyć wartość księgową aktywów

ESOTIQ&ENDERSON: Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2019 roku wyniosły 13mln PLN, wzrost o 1% r./r.

W okresie styczeń-listopad 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 160mln PLN, co oznacza wzrost o 16% r./r.

IMS: Stopa redukcji w IX transzy skupu akcji własnych wyniosła 78,47%

INTERMA TRADE: Zawarcie umowy nabycia 44% udziałów w Sprint-Stroj Ocoo za kwotę 13,5mln EUR

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT: Spółka nabyła dłużne papiery wartościowe o wartości nominalnej 7,1mln PLN

Oprocentowanie papierów wynosi 5,5% w skali roku, a termin wykupu przypada na 17 grudnia 2022 roku.

MIRBUD: Oferta spółki za 37,6mln PLN brutto wybrana na budowę szkoły w Warszawie

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie umowy z ThyssenKrupp Industrial Solutions AG na dostawę i montaż konstrukcji stalowych

Wartość umowy to ok. 10% przychodów grupy za 2018 rok.

MZN PROPERTY: Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2019 roku wyniosły 3,37mln PLN, wzrost o 49,42% r./r.

RANK PROGRESS: Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości w Olsztynie za kwotę 13mln PLN netto

SFINKS POLSKA: Zarząd rozpoczęło negocjacje w sprawie potencjalnego zaangażowania kapitałowego w akcje spółki

Łączny poziom środków jakie inwestor rozważa przeznaczyć na zaangażowanie w akcje spółki nie przekroczy kwoty 25mln PLN w okresie trwania ewentualnej umowy inwestycyjnej.

INSIDER TRADING**BRASTER**

Insider kupił 20,1 tys. akcji @ 0,5155 PLN.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 339,7 tys. akcji @ 1,55 PLN.

HYDROTOR

Prezes zarządu kupił 288 akcji @ 32,60 PLN.

KOMPAP

OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 1,8 tys. akcji @ 6,40 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 1,8 tys. akcji @ 6,40 PLN.

KPPD

Drembo kupiło 100 akcji @ 22,29 PLN.

SOPHARMA

Insider nabył 6,8 tys. akcji @ 3,46-3,47 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 7,5 tys. akcji @ 3,46-3,47 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 9,8 tys. akcji @ 2,80 PLN.

NTT SYSTEM

Nabycie 17,5 tys. akcji @ 2,00 PLN.

SOPHARMA

Nabycie 28,4 tys. akcji @ 3,46 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

ASM GROUP

Rezygnacja p. Adama Stańczaka z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ASM GROUP

Rezygnacja p. Łukasza Stańczaka z pełnienia funkcji członka zarządu.

ED INVEST

Powołanie p. Jolanty Szewczyk na stanowisko członka zarządu.

EUROCASH

Powołanie p. Noela Colleta na stanowisko członka zarządu.

JSW

Odwołanie p. Tomasza Śledzie z pełnienia funkcji zastępcy prezesa zarządu ds. technicznych.

JSW

Powołanie p. Artura Dyczko na stanowisko zastępcy prezesa zarządu ds. technicznych.

ZPC OTMUCHÓW

Rezygnacja p. Bogusława Szladerskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ENERGOAPARATURA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jacka Zatryb z 9,204% do 10,704% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALIOR BANK

Wolumen: 98,9 tys. @ 28,50
% kapitału: 0,08

DATAWALK

Wolumen: 2 tys. @ 38,00
% kapitału: 0,04

DIGITAL AVENUE

Wolumen: 7,7 tys. @ 0,15
% kapitału: 60,62

DINO POLSKA

Wolumen: 22,6 tys. @ 138,50
% kapitału: 0,02

PBKM

Wolumen: 348,6 tys. @ 62,00
% kapitału: 6,14

PROJPRZEM

Wolumen: 125 tys. @ 13,50
% kapitału: 2,09

RADPOL

Wolumen: 130 tys. @ 1,50
% kapitału: 0,34

SUMMA LINGVAE

Wolumen: 96,4 tys. @ 13,50
% kapitału: 2,14

OBLIGACJE

MIRACULUM

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji o wartości nominalnej 3mln PLN zamiennych na akcje.

MLP GROUP

Podjęcie decyzji o ustanowieniu programu emisji obligacji o wartości do 60mln EUR.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ENERGOINSTAL: Zwołanie NWZA na dzień 29 stycznia 2020 roku

Akcjonariusze mają zdecydować w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umowy przywłaszczenia na zabezpieczenie z przewodniczącym RN, wyrażenia zgody na zawarcie umowy poręczenia za spółkę Enitec oraz wyrażenia zgody na zawarcie umów zastawów rejestrowych z W.A.M.

TRAKCJA: Zwołanie NWZA na dzień 14 stycznia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 13mln PLN

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpić poprzez emisję 16,28 mln akcji serii D.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 19 grudnia 2019					
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	lis		3.50%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa R/R	lis		3.50%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	lis		0.10%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		3.10%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lis		2.70%
13:00	UK	Stopa procentowa			0.75%
14:30	USA	Bilans obrotów bieżących	III kw artał		-136.20 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	gru		10.40
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lis		5.46 mln
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	lis		0.10%
22:00	Korea Pd.	Inflacja PPI R/R	lis		0.60%
	Japonia	Stopa procentowa			0.10%
piątek, 20 grudnia 2019					
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	gru		9.70
8:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	lis		0.20%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	lis		1.20%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		5.40%
10:30	UK	Inwestycje w biznesie R/R	III kw artał		-1.40%
10:30	UK	Bilans obrotów kapitałowych	III kw artał		-224 mln
10:30	UK	Bilans obrotów bieżących	III kw artał		-25.20 mld
10:30	UK	PKB R/R	III kw artał		1.30%

19 grudnia 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	Trzymaj	30,0	29,0	4%	3 783	8,8	7,8	7,6	0,5	0,5	0,5	1,0	-5,8	-45,5
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	67,6	4%	9 966	15,2	10,4	8,9	0,9	0,8	0,8	-1,7	2,4	39,4
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	311	---	---	---	---	---	---	-3,4	-12,6	-19,5
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,2	13%	6 820	14,3	11,2	10,9	1,0	0,9	0,9	-0,4	1,8	-24,5
ING	ING	Trzymaj	190,0	198,0	-4%	25 760	15,3	13,7	12,8	1,6	1,5	1,4	1,3	1,1	10,0
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	371,8	-22%	15 746	12,7	10,9	10,3	1,0	0,9	0,8	1,0	-2,5	-12,4
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	5,7	-28%	6 884	10,3	7,8	6,5	0,8	0,7	0,6	-0,2	-4,3	-36,0
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	100,3	22%	26 326	11,9	10,5	10,1	1,1	1,1	1,0	0,8	-3,2	-8,0
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	35,3	11%	44 088	9,7	9,6	9,4	1,0	1,0	1,0	0,2	-6,5	-10,6
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	300,0	-10%	30 626	14,4	12,1	11,4	1,2	1,1	1,1	-0,9	1,1	-16,2

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	Trzymaj	356,0	377,0	-6%	862	47,3	44,7	62,4	26,6	24,2	36,1	-0,8	8,3	54,5
AB	ABE	Kupuj	39,7	25,8	54%	418	7,2	7,2	6,5	7,2	6,6	5,9	1,2	24,0	62,3
AC	ACG	Kupuj	47,0	46,6	1%	460	11,8	12,1	10,5	8,1	7,8	7,2	2,6	16,5	8,1
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	39,5	44%	611	12,6	9,3	7,8	7,4	6,2	5,5	-1,3	7,6	-7,4
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,6	42%	417	12,7	11,6	10,7	6,1	5,4	5,0	-0,9	0,0	30,3
Amica	AMC	Kupuj	170,0	140,4	21%	1 092	9,9	9,3	8,7	5,9	5,6	5,3	1,0	15,1	22,3
Amrest	EAT	Zawieszona	-	42,6	-	9 342	---	---	---	---	---	---	-4,2	-5,0	6,4
Archicom	ARH	Zawieszona	-	16,9	-	434	---	---	---	---	---	---	0,3	12,3	46,5
Asseco Poland	ACP	Restricted	-	60,0	-	4 980	---	---	---	---	---	---	-1,0	4,8	30,1
Atal	1AT	Zawieszona	-	38,6	-	1 494	---	---	---	---	---	---	0,0	8,7	37,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,7	49%	614	10,5	8,5	7,3	7,9	6,8	5,9	0,9	6,8	21,8
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	29,5	6%	2 926	6,7	10,6	11,0	3,5	3,8	3,5	1,4	-14,4	-5,4
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	876,0	14%	2 504	23,8	19,2	17,0	9,7	8,5	7,8	1,9	9,5	3,8
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	34,6	-	1 177	---	---	---	---	---	---	-1,1	-6,5	-32,6
Budimex	BDX	Zawieszona	-	168,0	-	4 289	---	---	---	---	---	---	-1,5	13,8	47,9
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	714	---	---	---	---	---	---	-0,2	3,6	26,7
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	106,4	-15%	4 380	---	32,6	26,0	---	---	---	-1,9	-5,8	-45,0
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	268,1	17%	25 770	271,3	14,9	24,9	180,9	10,4	17,7	2,1	1,0	84,1
Celon	CLN	Kupuj	61,3	40,4	52%	1 818	138,8	56,6	57,8	50,2	26,2	26,4	-1,5	-10,8	29,3
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	38,0	13%	2 003	14,1	9,2	7,8	6,5	5,8	5,2	0,0	3,3	-14,2
Comarch	CMR	Zawieszona	-	194,0	-	1 578	---	---	---	---	---	---	-2,0	1,0	27,6
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	59,2	10%	350	---	5,8	8,3	5,8	3,7	5,0	1,4	-4,5	26,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Restricted	-	28,5	-	18 227	---	---	---	---	---	---	1,3	-0,7	26,3
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 112	---	---	---	---	---	---	0,6	-2,5	1,4
Dino	DNP	Zawieszona	-	137,8	-	13 510	33,4	26,3	20,8	19,9	15,8	12,8	-0,4	-2,6	43,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	94,8	-	2 376	---	---	---	---	---	---	2,4	7,7	50,5
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 960	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,1	46,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,7	-	3 399	---	---	---	---	---	---	-2,9	-11,5	-22,2
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,1	-	2 944	---	---	---	---	---	---	-0,1	12,3	-20,2
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,7	-	3 020	---	---	---	---	---	---	-1,7	-6,9	23,3
Famur	FMF	Kupuj	6,1	2,8	114%	1 635	4,0	5,9	8,9	3,0	2,6	3,2	-0,7	-24,9	-47,3
Forte	FTE	Kupuj	36,0	32,1	12%	768	19,2	10,4	8,4	9,7	7,7	6,7	0,6	26,6	41,1
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,8	-	1 754	---	---	---	---	---	---	0,7	7,7	14,1
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 613	---	---	---	---	---	---	-0,1	-0,2	16,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	194,0	26%	2 749	11,9	11,5	10,6	8,4	7,8	7,3	0,8	1,0	-7,2

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	14,5	20,2	-28%	2 372	3,7	---	---	0,6	2,1	3,0	-1,8	-1,8	-70,0
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	340,0	6%	3 254	11,7	11,3	10,8	7,8	7,6	7,4	0,0	3,3	3,3
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	95,5	-4%	19 100	8,2	8,3	8,3	5,0	4,7	4,5	-2,3	1,1	7,4
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	157,0	21%	2 979	9,3	9,2	9,0	10,2	10,3	10,1	0,6	11,7	0,2
LiveChat	LVC	Restricted	-	42,3	-	1 088	---	---	---	---	---	---	-1,5	14,2	66,7
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,1	-	254	---	---	---	---	---	---	0,7	-2,1	-8,4
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	81,0	16%	14 978	12,8	8,9	9,6	6,1	4,5	4,3	-1,7	-8,6	-8,5
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 725,0	19%	16 162	---	---	---	---	---	---	-1,8	1,9	11,1
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	70,3	66%	965	---	28,7	7,9	-18,6	36,9	8,0	-2,2	-28,0	-18,8
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	69,0	26%	461	9,0	---	9,3	6,5	6,6	6,4	-2,8	-4,2	19,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,1	-	171	---	---	---	---	---	---	-1,4	7,6	26,2
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	19,0	-	68	---	---	---	---	---	---	-3,8	-31,8	-28,2
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 544	---	---	---	---	---	---	0,9	2,0	-8,0
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	384,0	19%	1 752	14,2	12,9	12,1	10,0	8,9	8,2	0,8	5,5	57,1
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	21,3	-3%	959	12,7	8,9	10,3	9,0	7,5	7,3	2,9	6,5	43,4
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	19,0	37%	148	7,8	4,3	5,9	7,5	3,7	4,8	0,0	-30,1	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	9,6	268%	131	---	---	---	-24,2	-35,6	-31,3	-2,0	-0,4	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,4	34%	312	16,6	18,2	17,4	7,2	6,7	6,0	-0,4	-1,3	9,3
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	7,4	-9%	9 652	43,3	29	36,8	328,1	299,2	263,8	-1,9	10,0	53,5
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	19,8	10,0	8,7	13,2	6,0	5,8	-1,0	-0,3	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,1	-	15 130	---	---	---	---	---	---	-1,6	-6,9	-19,1
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	4,2	17%	24 269	14,0	11,3	9,7	4,9	4,5	4,1	0,9	-11,7	-39,2
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	10,2	81%	290	11,8	11,4	10,5	8,2	7,4	6,7	-1,9	6,2	13,3
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	84,3	1%	36 056	7,7	9,1	8,8	4,6	5,3	5,2	-0,3	-13,3	-22,1
Play	PLY	Trzymaj	33,5	33,9	-1%	8 625	8,7	8,9	8,4	6,3	6,4	6,0	0,1	6,5	63,2
Playway	PLW	Kupuj	238,0	233,0	2%	1 538	20,6	19,2	18,0	16,5	13,0	12,1	1,7	30,0	72,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,1	-	1 232	---	---	---	---	---	---	1,1	0,4	32,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	1,8	-	58	---	---	---	---	---	---	2,0	-36,2	-79,2
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	40,1	21%	34 627	---	10,4	10,0	2,1	2,0	2,0	1,3	3,1	-8,7
R22	R22	Kupuj	28,8	22,6	27%	320	16,1	12,7	11,2	9,6	7,9	6,9	-1,7	8,7	51,7
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	33,0	36%	480	11,3	9,3	9,1	7,4	6,3	5,7	0,3	10,4	63,4
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	8,4	18%	273	9,1	8,9	8,4	6,1	5,7	5,4	0,0	-3,7	-0,2
Sanok	SNK	Restricted	-	18,0	-	483	---	---	---	---	---	---	-0,3	-5,5	-25,5
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	190,0	48%	1 060	7,3	6,7	8,0	2,1	2,1	1,8	0,0	2,7	-40,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,8	6%	179	11,1	5,6	5,2	6,9	4,8	4,3	0,0	-1,3	-12,2
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,7	-16%	2 932	3,0	3,9	2,5	4,4	5,1	4,3	-1,8	-4,4	-23,6
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	214,5	4%	1 553	25,7	19,2	18,0	20,2	14,9	13,6	2,6	28,8	168,1
VRG	VRG	Kupuj	4,7	4,0	18%	937	---	---	---	---	---	---	0,0	0,8	-1,1
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	624,0	60%	936	13,7	12,3	11,7	7,1	6,6	6,1	0,6	2,3	-25,2
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	5,8	82%	352	5,5	6,0	5,4	5,3	5,5	4,9	-2,7	-14,3	-41,0
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	69,2	-1%	2 008	27,3	19,3	17,7	11,6	9,9	9,1	1,5	0,9	31,1
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	12,0	4%	218	---	10,2	11,1	4,9	4,9	4,6	0,0	-7,3	-24,3

* P/BV zamiast EV/EBITDA

19 grudnia 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	Trzymaj	30,0	6,4%	6,7%	6,5%	12,8%	12,6%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	6,0%	8,2%	8,8%	12,8%	13,1%	13,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-13,7%	-3,8%	1,9%	8,8%	8,0%	7,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	6,7%	8,4%	8,4%	16,3%	16,3%	16,4%	3,7	2,7	3,5	7,2%	5,3%	6,7%
ING	ING	Trzymaj	190,0	11,6%	11,5%	11,2%	14,0%	14,2%	14,5%	3,5	3,9	4,3	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	7,8%	8,4%	8,2%	17,2%	17,5%	17,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	7,7%	9,3%	10,1%	16,7%	17,3%	17,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	9,5%	10,5%	10,5%	15,0%	14,7%	14,4%	6,6	6,3	7,2	6,6%	6,3%	7,2%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	11,1%	10,7%	10,5%	16,6%	16,7%	17,2%	1,3	3,0	1,8	3,8%	8,4%	5,2%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	8,4%	9,6%	9,7%	14,5%	14,6%	14,8%	19,7	10,4	12,4	6,6%	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	Trzymaj	356,0	31	17	3	3,9%	2,1%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	39,7	65	22	57	9,2%	3,1%	8,1%	0,0	0,7	0,7	0,0%	2,8%	2,8%
AC	ACG	Kupuj	47,0	17	29	44	3,4%	6,1%	9,1%	3,9	3,0	3,0	8,5%	6,4%	6,4%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	104	35	56	15,0%	5,1%	8,1%	4,1	2,5	3,4	10,3%	6,3%	8,6%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	170,0	71	69	56	5,5%	5,3%	4,3%	3,9	4,0	4,0	2,8%	2,8%	2,8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	29	6	29	3,6%	0,8%	3,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	443	332	483	8,6%	6,5%	9,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	142	234	274	4,2%	7,0%	8,1%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	627	705	651	---	---	---	0,5	0,1	1,3	0,5%	0,1%	1,2%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	54	1642	1040	0,2%	6,5%	4,1%	1,1	1,0	14,4	0,4%	0,4%	5,4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-3,1%	-1,3%	-2,7%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	-135	-118	76	-3,6%	-3,2%	2,0%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	4,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	46	54	115	9,1%	10,8%	23,0%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	358	491	303	21,0%	28,8%	17,8%	0,5	0,4	0,4	18,7%	12,5%	13,6%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	92	70	101	7,0%	5,3%	7,7%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	4,8%
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	245,0	141	206	222	3,4%	5,0%	5,3%	0,8	0,8	4,2	0,4%	0,4%	2,2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	-1035	-479	-762	---	---	---	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	181	197	231	4,6%	5,0%	5,9%	7,0	24,8	25,8	2,1%	7,3%	7,6%	
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	850	1110	1519	3,4%	4,4%	6,1%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,6%	4,3%	
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,4	8,2	3,1%	4,7%	5,2%	
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	746	1801	1879	4,2%	10,1%	10,5%	3,0	3,5	4,0	3,7%	4,3%	4,9%	
LPP	LPP	Kupuj	10 350,0	710	552	498	4,0%	3,1%	2,8%	60,0	64,9	91,0	0,7%	0,7%	1,0%	
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	21	6	27	3,4%	0,9%	4,3%	4,6	4,5	4,2	6,7%	6,5%	6,1%	
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	52	103	123	2,5%	4,9%	5,8%	---	---	---	---	---	---	
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	15	-62	176	1,1%	-4,7%	13,3%	0,8	0,0	0,0	3,5%	0,0%	0,0%	
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-8	-7	-8	-8,4%	-6,9%	-8,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	-8	29	26	-2,9%	10,6%	9,5%	0,4	0,5	0,4	1,8%	2,1%	1,9%	
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	1011	-273	1121	6,5%	-1,7%	7,2%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,6%	
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	15	16	---	3,6%	4,0%	0,0	0,0	2,5	0,0%	0,0%	4,0%	
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PGNIG	PGN	Kupuj	5,89	-88	306	849	-0,3%	1,2%	3,3%	0,1	0,1	0,1	2,6%	3,5%	3,5%	
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	22	23	25	8,6%	9,0%	9,6%	0,0	0,4	0,8	0,4%	4,2%	7,9%	
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	3173	696	334	7,2%	1,6%	0,8%	3,5	3,5	3,5	4,2%	4,2%	4,2%	
Play	PLY	Trzymaj	33,5	948	167	1417	6,2%	1,1%	9,2%	1,4	1,5	1,1	4,2%	4,5%	3,2%	
Playway	PLW	Kupuj	238,0	55	89	96	3,8%	6,1%	6,6%	2,5	8,8	10,9	1,1%	3,8%	4,7%	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,1	0,0%	7,4%	7,7%	
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	59	44	56	10,9%	8,1%	10,3%	0,0	1,5	1,8	0,0%	4,4%	5,4%	
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	22	30	35	4,1%	5,5%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,2%	3,9%	3,9%	
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,8%	9,9%	12,9%	1,4	1,6	1,8	7,6%	8,8%	10,2%	
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	113	34	163	14,1%	4,3%	20,4%	6,4	0,0	5,0	3,4%	0,0%	2,6%	
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,1%	11,1%	9,3%	0,5	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%	
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	-1723	-784	-197	-10,5%	-4,8%	-1,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	59	79	79	4,0%	5,4%	5,4%	3,8	6,3	8,3	1,8%	2,9%	3,9%	
VRG	VRG	Kupuj	4,7	118	135	152	9,5%	10,8%	12,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	66	62	75	8,5%	8,0%	9,7%	25,0	35,0	35,0	4,0%	5,6%	5,6%	
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	-24	33	40	-3,0%	4,2%	5,1%	0,3	0,3	0,3	5,7%	5,1%	5,1%	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	87	117	124	3,7%	5,0%	5,3%	1,0	1,0	1,0	1,5%	1,5%	1,5%	
Witthen	WTN	Trzymaj	12,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	

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	29,0	8,8	7,8	7,6	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	52,2	14,3	11,2	10,9	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	198,0	15,3	13,7	12,8	-	-	-	1,6	1,5	1,4
MBANK	MBK	371,8	12,7	10,9	10,3	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,7	10,3	7,8	6,5	-	-	-	0,8	0,7	0,6
PEKAO	PEO	100,3	11,9	10,5	10,1	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	35,3	9,7	9,6	9,4	-	-	-	1,0	1,0	1,0
	Mediana		11,9	10,5	10,1	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	36,0	7,5	7,9	7,0	4,6	4,9	4,5	1,0	1,2	1,1
PGNIG	PGN	4,2	14,0	11,3	9,7	4,9	4,5	4,1	0,6	0,6	0,6
LOTOS	LTS	81,0	12,8	8,9	9,6	6,1	4,5	4,3	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	84,3	7,7	9,1	8,8	4,6	5,3	5,2	0,9	0,9	0,8
	Mediana		10,3	9,0	9,2	4,8	4,7	4,4	1,0	1,0	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	34,6	23,2	3,9	4,8	2,0	1,2	1,3	0,4	0,4	0,3
KGHM	KGH	95,5	8,2	8,3	8,3	5,0	4,7	4,5	0,9	0,8	0,8
	Mediana		15,7	6,1	6,5	3,5	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6
Energetyka											
CEZ	CEZ	85,0	20,6	15,0	12,3	7,7	6,7	6,2	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	7,7	5,2	3,2	3,1	3,8	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2
ENERGA	ENG	7,1	3,6	5,4	4,7	4,3	4,1	4,2	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	27,10	301,1	13,1	11,5	10,5	7,0	6,9	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	8,1	6,8	6,0	7,1	4,0	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	3,0	3,9	2,5	4,4	5,1	4,3	0,2	0,1	0,1
	Mediana		6,0	5,7	5,9	4,4	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	28,5	16,2	14,4	12,1	7,4	7,5	7,2	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,3	27,2	30,1	5,6	4,8	4,8	0,8	0,8	0,8
ORANGEPL	OPL	7,36	43,3	29,1	36,8	328,1	299,2	263,8	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	33,9	8,7	8,9	8,4	6,3	6,4	6,0	20,5	8,7	5,0
WIRTUALNA	WPL	69,2	27,3	19,3	17,7	11,6	9,9	9,1	4,0	3,5	3,0
	Mediana		27,3	19,3	17,7	7,4	7,5	7,2	2,5	2,2	2,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	60,0	15,7	14,4	13,7	6,9	5,3	5,1	0,8	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,2	11,0	11,4	10,7	6,9	6,0	5,6	1,6	1,5	1,5
COMARCH	CMR	194,0	29,5	14,5	14,1	10,4	6,4	6,7	1,7	1,6	1,5
PGSSOFT	PSW	10,2	11,8	11,4	10,5	8,2	7,4	6,7	5,9	4,8	4,5
	Mediana		13,7	12,9	12,2	7,5	6,2	6,1	1,7	1,6	1,5
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	268,1	271,3	14,9	24,9	180,9	10,4	17,7	25,1	9,6	11,0
PLAYWAY	PLW	233,0	20,6	19,2	18,0	16,5	13,0	12,1	8,5	7,2	6,4
	Mediana		271,3	14,9	24,9	180,9	10,4	17,7	25,1	9,6	11,0
Chemia											
CIECH	CIE	38,0	14,1	9,2	7,8	6,5	5,8	5,2	0,9	0,9	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	29,5	6,7	10,6	11,0	3,5	3,8	3,5	---	---	---
PCCROKITA	PCR	48,40	4,3	8,7	8,2	5,2	6,3	6,3	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	89,0	13,7	6,7	6,9	4,4	2,4	2,4	0,0	---	---
	Mediana		10,2	9,0	8,0	4,8	4,8	4,3	0,9	0,9	0,8
Rolnictwo											

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	43,1	15,1	4,6	6,1	8,1	5,8	6,2	0,8	0,7	0,6
		Mediana	15,1	4,6	6,1	8,1	5,8	6,2	0,8	0,7	0,6
Retail											
MONNARI	MON	2,8	3,9	5,1	5,3	4,5	---	6,7	0,4	0,4	0,3
SILVANO	SFG	9,6	8,0	8,2	10,5	4,6	5,9	6,1	3,2	3,2	3,2
		Mediana	6,0	6,6	7,9	4,6	5,9	6,4	1,8	1,8	1,8
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	137,8	44,3	33,0	25,2	27,2	20,2	15,7	11,2	8,3	6,2
EUROCASH	EUR	21,7	34,6	34,3	26,7	14,2	12,8	12,1	3,0	3,1	3,1
		Mediana	39,5	33,7	26,0	20,7	16,5	13,9	7,1	5,7	4,7
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	384,0	14,2	12,9	12,1	10,0	8,9	8,2	2,5	2,2	2,0
		Mediana	14,2	12,9	12,1	10,0	8,9	8,2	2,5	2,2	2,0
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	25,8	7,2	7,2	6,5	7,2	6,6	5,9	0,5	0,5	0,5
		Mediana	7,2	7,2	6,5	7,2	6,6	5,9	0,5	0,5	0,5
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	94,8	10,6	9,6	9,0	9,7	8,6	7,9	2,3	2,2	2,2
RONSON	RON	0,8	10,1	6,2	5,1	10,0	8,0	6,8	0,4	---	---
		Mediana	10,4	7,9	7,0	9,8	8,3	7,4	1,3	2,2	2,2
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,8	7,7	6,6	7,3	9,8	8,0	7,9	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,5	20,2	9,5	8,9	15,6	14,3	13,9	1,1	1,0	1,0
IIAAV	IIA	103,2	17,4	22,5	19,6	35,4	31,0	27,9	0,9	0,9	0,9
		Mediana	17,4	9,5	8,9	15,6	14,3	13,9	1,1	1,0	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	168,0	15,7	22,7	19,8	8,5	10,3	8,8	5,9	5,5	5,0
UNIBEP	UNI	8,2	10,4	11,7	9,5	7,5	7,9	6,6	---	1,0	0,9
		Mediana	13,1	17,2	14,7	8,0	9,1	7,7	5,9	3,2	3,0
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	15,0	8,4	7,4	7,2	6,9	6,1	6,0	1,4	0,1	0,1
MFO	MFO	25,80	6,0	6,5	6,3	5,5	5,7	5,4	1,2	0,2	0,1
POZBUD	POZ	1,7	2,0	4,0	3,9	3,3	4,6	5,2	0,2	0,3	0,3
		Mediana	6,0	6,5	6,3	5,5	5,7	5,4	1,2	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	2,8	4,0	5,9	8,9	3,0	2,6	3,2	1,1	1,0	1,1
		Mediana	4,0	5,9	8,9	3,0	2,6	3,2	1,1	1,0	1,1
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	39,5	12,6	9,3	7,8	7,4	6,2	5,5	1,2	1,1	1,1
KETY	KTY	340,0	11,7	11,3	10,8	7,8	7,6	7,4	2,2	2,1	2,1
RAWLPLUG	RWL	8,4	9,1	8,9	8,4	6,1	5,7	5,4	0,6	0,6	0,6
STALPROD	STP	190,0	7,3	6,7	8,0	2,1	2,1	1,8	0,4	0,4	0,4
		Mediana	10,4	9,1	8,2	6,8	6,0	5,5	0,9	0,9	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	32,1	19,2	10,4	8,4	9,7	7,7	6,7	1,2	1,1	1,0
		Mediana	19,2	10,4	8,4	9,7	7,7	6,7	1,2	1,1	1,0
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	46,6	11,8	12,1	10,5	8,1	7,8	7,2	4,0	3,7	3,3
AUTOPARTNER	APR	4,7	10,5	8,5	7,3	7,9	6,8	5,9	1,6	1,4	1,2

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
AUTOPARTNER	APR	4,7	10,5	8,5	7,3	7,9	6,8	5,9	1,6	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,2	8,2	14,0	12,3	7,0	6,8	7,4	0,7	0,6	0,7
INTERCARS	CAR	194,0	11,9	11,5	10,6	8,4	7,8	7,3	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,4	16,6	18,2	17,4	7,2	6,7	6,0	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	5,8	5,5	6,0	5,4	5,3	5,5	4,9	0,9	0,8	0,7
	Mediana		11,2	11,8	10,6	7,5	6,8	6,6	1,5	1,3	1,1
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	140,4	9,9	9,3	8,7	5,9	5,6	5,3	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	3,4	11,0	10,4	9,5	7,0	5,9	5,5	---	---	---
NEWAG	NWG	21,3	12,7	8,9	10,3	9,0	7,5	7,3	1,8	1,5	1,3
RAFAKO	RFK	0,9	4,5	18,2	3,0	3,1	6,5	2,4	---	---	---
	Mediana		10,5	9,9	9,1	6,5	6,2	5,4	1,5	1,3	1,1
Finanse inne											
GPW	GPW	41,8	9,5	12,9	15,3	7,1	7,0	8,0	---	2,0	---
KRUK	KRU	157,0	9,3	9,2	9,0	---	---	---	1,5	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,8	4,8	7,4	6,4	5,9	0,7	0,6	0,5
	Mediana		9,3	9,2	9,0	7,3	6,7	6,9	1,1	1,4	0,9
Medycyna											
MEDICALGORITHMICS	MDG	19,0	4,0	11,2	---	3,6	5,0	---	---	0,3	---
	Mediana		4,0	11,2	---	3,6	5,0	---	---	0,3	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	624,00	13,7	12,3	11,7	7,1	6,6	6,1	1,3	1,3	1,2
TARCZYNSKI	TAR	15,80	11,1	5,6	5,2	6,9	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,55	12,7	11,6	10,7	6,1	5,4	5,0	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,7	11,6	10,7	6,9	5,4	5,0	1,3	1,3	1,2
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	876	23,8	19,2	17,0	9,7	8,5	7,8	4,1	3,8	3,5
RAINBOW	RBW	33	11,3	9,3	9,1	7,4	6,3	5,7	3,2	2,7	2,3
	Mediana		17,6	14,3	13,1	8,5	7,4	6,8	3,7	3,2	2,9

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