

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

LPP (Kupuj, 10350 PLN)

Wstępne wyniki za 3 miesiące IV kw. '19/20: EBIT 6% poniżej konsensusu efektem negatywnych one-offów, zwraca uwagę dobra MBnS oraz płaski wsk. SG&A r./r. (neutralne)

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19*	y/y	q/q	4Q19P*	Kons
Przychody	2373	1828	2214	2348	2 747	16%	17%	2835	2730
LFL	7,2%	11,4%	1,3%	4,2%	2,1%	-5p.p.	-2p.p.	4,1%	
Zysk ze sprzedaży	499	-81	364	160	543	9%	239%	564	
Poz. działalność operacyjna	-66	-19	-12	-20	-60	-	-	-17	
EBITDA	525	132	595	396	b.d.	-	-	796	769
EBIT	433	-100	353	141	483	11%	244%	547	514
Zysk netto	312	-115	205	20	b.d.	-	-	431	412
MBnS	59,9%	43,4%	59,3%	49,6%	58,6%	-1,3p.p.	9,0p.p.	57,5%	
Wsk. SG&A	38,8%	47,8%	42,0%	42,5%	38,8%	0,0p.p.	-3,6p.p.	37,6%	
Powierzchnia (tys. mkw.)	1091	1085	1134	1168	1 247	14%	7%		
P/E 12M trailing	32,4	34,2	31,3	33,0	b.d.				
EV/EBITDA 12M trailing	14,1	13,9	13,2	12,9	b.d.				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, *dotyczy kalendarzowego 4Q'19

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA (Sprzedaj, 270 PLN)

Zawarcie z BGK umowy dotyczącej współdzielenia ryzyka programu faktoringowego do kwoty 175mln PLN

SANTANDER BANK POLSKA (Sprzedaj, 270 PLN)

Wpływ rezerw na ryzyko związane z portfelem walutowym kredytów hipotecznych w IV kwartale to 357mln PLN

BANK MILLENNIUM (Sprzedaj, 4,1 PLN)

Bank w ramach zwolnień grupowych chce ograniczyć liczbę etatów o nie więcej niż 260 do końca marca 2020 roku

QUERCUS TFI

Wartość aktywów wzrosła m/m do 2,64mld PLN na koniec grudnia 2019 roku

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj, 42,8 PLN)

Utrzymanie w mocy decyzji Naczelnika Małopolskiego UCS w sprawie zobowiązania podatkowego w kwocie 25,7mln PLN za grudzień 2014 rok

GRUPA AZOTY (Trzymaj, 31,4 PLN)

Hyundai Engineering wchodzi na plac budowy Polimerów Police

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

W PE jest obecnie przygotowywana nowa lista produktów strategicznych. Wcześniejsza lista produktów strategicznych przestała obowiązywać z końcem 2019 roku. „Zieloni” chcą żeby z nowej listy zniknął węgiel koksowy. Utrzymanie węgla koksowego na liście surowców strategicznych będzie miało wpływ na zachowanie możliwości finansowania przez banki inwestycji związanych z wydobywaniem tego surowca.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Pożary w Australii bez wpływu na dostawy węgla koksującego - Aurizon

TMT

PLAY (Trzymaj, 33,5 PLN)

Podpisanie memorandum z Miastem Gdynia w sprawie uruchomienia sieci 5G

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva OFE z 14,58% do 10,00% kapitału i głosów

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 283	-0,5%	4,1%	-1,1%
WIG20	2 145	-1,3%	3,5%	-7,7%
WIG30	2 477	-1,0%	4,1%	-6,2%
mWIG40	4 053	1,7%	5,9%	1,5%
sWIG80	12 374	1,0%	5,2%	15,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 237	-0,3%	2,9%	25,7%
DAX	13 227	0,8%	0,5%	22,4%
FTSE	7 574	0,0%	4,6%	10,4%
MOEX	3 079	0,0%	5,1%	27,9%
BIST	136 575	0,8%	2,8%	19,8%
NKY	23 205	1,6%	-0,6%	14,9%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,89%	10,5	9,2	-38,4
Rent. obl. 10Y	2,19%	11,9	18,6	-61,9
WIBOR 3M	1,71%	-	1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,81	0,7%	-1,8%	1,3%
EUR/PLN	4,25	0,3%	-1,0%	-1,2%
EUR/USD	1,12	-0,4%	0,8%	-2,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 149	0,2%	2,7%	3,8%
Ropa Brent	69	-0,9%	7,4%	17,7%
Złoto	1 594	0,6%	9,2%	24,0%
Srebro	18,6	1,4%	11,9%	18,7%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	24,2	4,0%	PKN	82,3	-4,0%
DNP	143,3	1,1%	LTS	83,3	-3,3%
TPE	1,7	-0,1%	PGE	7,9	-2,7%
OPL	7,1	-0,1%	ALR	28,5	-2,0%
KGH	96,0	-0,2%	SPL	302,6	-1,3%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WPL	77,0	8,5%	GTN	1,6	-2,9%
BNP	#N/A	N/A	EUR	20,90	-1,9%
CMR	210,0	7,4%	ENA	8,0	-0,5%
FMF	4	6,3%	CIG	0,8	-0,5%
GTC	10,2	5,2%	ENG	7,2	-0,3%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PXM	2,61	14,5%	UNT	27,10	-3,9%
IMC	13,95	8,1%	SNT	14,40	-3,5%
TRK	1,84	7,5%	MGT	73,00	-2,7%
PHN	12,20	7,5%	RFK	0,87	-2,1%
OAT	10,85	7,4%	CRM	1,00	-2,0%

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 224 PLN)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2019 roku wyniosły 78,4mln PLN, wzrost o 15% q/q

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 224 PLN)

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,11% do 4,93% kapitału i głosów

KINO POLSKA TV

Zwiększenie do 1,97% udziału w oglądalności w 2019 roku

Oznacza to 5,9% wzrost r./r. Należący do grupy Zoom TV uzyskał udział w rynku na poziomie 0,53%, notując 32,5% wzrost r./r.

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Dane MNP 4Q'19: (+) CPS, (-) OPL, PLY, T-M

- Polkomtel +34,1k
- PLY -65k
- OPL -18,1k
- T-M -8,1k
- Premium Mobile +16,3k
- Tide Software +12,6
- Virgin Mobile +0,598k
- UPC +1,4tys.

HANDEL

DINO POLSKA (Zawieszona)

Spółka uruchomiła 243 sklepy w całym 2019 roku wobec 202 rok wcześniej

Na koniec 2019 roku sieć liczyła ponad 1,2tys. sklepów.

OPONEO.PL (Kupuj, 30 PLN)

Grudzień'19: 94 mln PLN (+36% r./r., YTD +13% r./r.)

- Przychody 4Q'19: 402 mln PLN (+12% r./r.)

HUBSTYLE

Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 2,6mln PLN, wzrost o 206,2% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA

Deweloper sprzedał w 2019 roku 1,5 tys. lokali, spadek o 12% r./r.

W wynikach za 2019 rok spółka rozpozna 1964 lokale wobec 2036 rok wcześniej.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w IV kwartale 2019 roku 218 lokali, mniej o 9,2% r./r.

Wartość sprzedanych lokali wyniosła 129mln PLN, więcej o 4,6% r./r. W tym roku może rozpocząć się budowa dziesięciu projektów liczących 2 tys. lokali w Warszawie, Gdańsku i Kołobrzegu.

VANTAGE DEVELOPMENT

Zawarcie z Nutit i Trade Bridge Czechy przyrzeczonej umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce VD ER

PRZEMYSŁ

NEWAG (Trzymaj, 20,7 PLN)

Na przełomie lut/mar'20 spółka chce uruchomić produkcję konstrukcji spawanych w nowej hali

- Aktualny portfel zamówień grupy na lata 2020-21 wynosi 1,8mld PLN
- Spółka liczy, że w 2020 roku zawrze pierwszą umowę na dostawę pojazdu hybrydowego, którego premiera miała miejsce na Targach Trako

PEKABEX

Wielkość produkcji w grudniu 2019 roku wyniosła 11,6 tys. m3

POZOSTAŁE

RAINBOW TOURS (Kupuj, 45 PLN)

Zawarcie aneksu do umowy ze Smartwings Poland w sprawie świadczenia lotniczych usług czarterowych

W związku z zawarciem aneksu wartość usług obecnie szacowana jest na 54,9mln USD wobec 35,6mln USD pierwotnie.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	769,7	749,2	103%
WIG20	620,8	645,5	96%
WIG30	670,1	683,6	98%
WIG40	112,0	81,5	137%
sWIG80	22,7	14,3	159%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	129,4	BFT	31,4	PXM	5,0
PZU	87,8	EAT	15,4	NEU	3,0
PKO	68,4	KER	11,3	NET	1,3
CDR	60,5	ACP	8,7	DOM	1,2
JSW	35,8	TEN	4,5	RFK	0,7
PEO	34,2	MIL	4,0	TRK	0,7
KGH	30,2	FMF	2,9	PND	0,7
LTS	29,7	KTY	2,4	EMT	0,6
LPP	25,6	EUR	2,4	PCR	0,6
DNP	23,7	KRU	2,2	ELB	0,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	173%	BFT	1083%	PXM	662%
PKN	154%	FMF	439%	PCR	530%
LPP	140%	KER	314%	DOM	507%
PZU	121%	DVL	280%	TOA	496%
CDR	111%	ORB	224%	NET	494%
LTS	103%	PKP	204%	TRK	358%
CCC	101%	KTY	199%	WWL	346%
DNP	98%	WPL	187%	APT	340%
MBK	83%	EAT	186%	NEU	333%
ALR	78%	LWB	165%	PHN	271%

POZOSTAŁE INFORMACJE

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 5,48mln PLN, więcej o 49% m/m

CAPITAL PARTNERS: Wycena certyfikatów Capital Partners Investment I FIZ na poziomie 276,02 PLN
Na dzień 30 września 2019 roku wartość ta wynosiła 267,97 PLN.

EKO EXPORT: Obecnie spółka posiada ponad 40 kontrahentów
Celem na ten rok jest to, aby spółka zależna w Kazachstanie stała się głównym dostawcą surowca.

ERBUD: Konsorcjum Erbudu i Budomal Przedsiębiorstwa Remontowo-Budowlanego ma umowę na budynek Brain dla ŁUM za 40,5mln PLN

MOSTOSTAL WARSZAWA: Oferta spółki wybrana na prace w Krakowie za 39,25mln PLN brutto

MUZA: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Spale za kwotę 2,5mln PLN brutto

OT LOGISTICS: Zarząd ma w planach sprzedaż kolejnych nieruchomości, trwają analizy dotyczące przyszłości biznesu kolejowego

SUNEX: Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2019 roku na poziomie 13,5mln PLN, poziom porównywalny r./r.
Od początku 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 62,6mln PLN, co oznacza wzrost o 8,91% r./r.

TIM: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 60,55mln PLN, co oznacza wzrost o 12,5% r./r.
W okresie styczeń-grudzień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 799,6mln PLN, co oznacza wzrost o 6,2% r./r.

VOXEL: Zawarcie umowy nabycia 59,99% udziałów Rezonans Powiśle
W dniu podpisania umowy spółka zapłaciła 90% szacowanej ceny za udziały, która wynosiła 6,09mln PLN.

WASKO: Zawarcie umowy z NASK Państwowy Instytut Badawczy za kwotę 15,96mln PLN brutto
Przedmiotem umowy jest wdrożenie systemu OSS wraz ze świadczeniem usługi chmury obliczeniowej w ramach projektu Budowa Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej.

ZPUE: Złożenie w spółce Stolbud Włoszczowa listu intencyjnego w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Ciepłownia”

INSIDER TRADING

APATOR

Członek RN sprzedał 20,1 tys. akcji @ 21 PLN.

BRASTER

Insider kupił 12,7 tys. akcji @ 0,535 PLN.

REINO CAPITAL

Poligo Capital, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 700 tys. akcji @ 1,30 PLN.

VOTUM

Insider kupił 410 akcji @ 15,06 PLN.

VOTUM

Insider nabył 410 akcji @ 15,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 1,6 tys. akcji @ 25,40-25,71 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 9 tys. akcji @ 3,05 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 8,9 tys. akcji @ 0,815-0,825 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MOSTOSTAL WARSZAWA

Rezygnacja p. Radosława Gronet z pełnienia funkcji członka RN.

RAFAKO

Rezygnacja p. Jerzego Ciechanowskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ADIUVO INVESTMENT

Zwiększenie zaangażowania przez p. Annę Aranowską Bablok z 1,98% (2,24% kapitału zakładowego) do 5,98% (6,76% kapitału zakładowego) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CD PROJEKT

Wolumen: 16,8 tys. @ 285,40
% kapitału: 0,02

CREEPY JAR

Wolumen: 3 tys. @ 170,00
% kapitału: 0,44

GREMI MEDIA

Wolumen: 13,6 tys. @ 147,00
% kapitału: 0,80

SCOPE FLUIDICS

Wolumen: 4,1 tys. @ 60,00
% kapitału: 0,16

OBLIGACJE

ARCHICOM

Spółka planuje emisję obligacji do 28 lutego. Wartość emisji oraz wysokość oprocentowania zostaną ustalone w procesie budowania księgi popytu.

SKOTAN

Przedłużenie terminu wykupu obligacji serii F, L i M do dnia 30 czerwca 2020 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASM GROUP: Uchwały NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umowy pożyczki z prezesem zarządu i członkiem RN

Pożyczka w łącznej kwocie 860tys. PLN, oprocentowana 6% w skali roku.

BRASTER: Zwołanie NWZA na dzień 3 lutego w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego

Akcjonariusze mają zdecydować o emisji do 13 mln akcji serii O z pozbawieniem prawa poboru oraz o zmianach w statucie spółki.

INVISTA: Uchwała NWZA w sprawie dematerializacji akcji 6,5 mln akcji serii A2 i zmian w statucie

MEDICALGORITHMICS: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 721,3 tys. akcji serii G

Emisja z pozbawieniem prawa poboru, ale z pierwszeństwem dla akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające do wykonania co najmniej 0,5% ogólnej liczby głosów na dzień rejestracji na NWZ (22 grudnia).

URSUS: Zwołanie NWZA na dzień 21 stycznia w sprawie połączenia z Ursus Bus

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 9 stycznia 2020

LIVECHAT

Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 8 stycznia 2020					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	lis		-5.50%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	gru		106
8:45	Francja	Eksport	lis		43.00 mld
8:45	Francja	Import	lis		43.00 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	lis		-4.70 mld
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie	gru		-0.23
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	gru		-7.20
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	gru		67 tys.
21:00	USA	Kredyt konsumencki	lis		18.90 mld
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	lis		-0.10 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	lis		-2.40 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	lis		11.60 mld
	Francja	Rezerwy w alutowe	gru		166.81 mld
	Polska	Stopa procentowa			1.50%
czwartek, 9 stycznia 2020					
2:30	Chiny	CPI R/R	gru		0,045
2:30	Chiny	PPI R/R	gru		-1.40%
8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	lis		22.70 mld
8:00	Niemcy	Eksport	lis		113.00 mld
8:00	Niemcy	Import	lis		92.40 mld
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	lis		-5.30%

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	28,5	5%	3 723	8,7	7,7	7,5	0,5	0,5	0,5	-2,0	1,4	-0,6
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	78,6	-11%	11 587	17,7	12,1	10,4	1,0	1,0	0,9	8,0	20,6	15,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	323	---	---	---	---	---	---	0,0	1,6	3,0
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	53,0	11%	6 925	14,5	11,4	11,1	1,0	0,9	0,9	0,4	2,1	2,3
ING	ING	Trzymaj	190,0	207,0	-8%	26 931	16,0	14,3	13,4	1,7	1,6	1,5	0,0	8,0	2,2
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	392,0	-26%	16 601	13,4	11,5	10,9	1,0	0,9	0,9	-1,1	10,9	0,7
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,1	-33%	7 406	11,1	8,4	7,0	0,8	0,7	0,7	2,6	7,6	4,4
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	100,6	21%	26 391	11,9	10,5	10,1	1,1	1,1	1,1	-1,2	5,3	0,1
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	34,4	13%	43 038	9,5	9,4	9,2	1,0	1,0	0,9	-0,9	1,2	-0,1
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	302,6	-11%	30 892	14,5	12,2	11,5	1,2	1,1	1,1	-1,3	6,8	-1,6

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	399,5	-11%	914	50,2	47,3	66,1	28,4	25,8	38,5	-0,2	6,7	-0,1
AB	ABE	Kupuj	39,7	25,2	58%	408	7,1	7,0	6,4	7,1	6,5	5,8	-1,2	4,1	-2,3
AC	ACG	Kupuj	47,0	45,2	4%	447	11,5	11,7	10,2	7,9	7,6	7,0	0,0	6,1	-3,4
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	43,0	32%	666	13,8	10,1	8,5	8,0	6,7	5,9	-1,1	6,7	7,0
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	17,5	34%	441	13,4	12,3	11,3	6,4	5,7	5,3	1,2	9,4	2,3
Amica	AMC	Kupuj	170,0	142,8	19%	1 110	10,1	9,5	8,9	6,0	5,6	5,4	1,7	7,7	4,2
Amrest	EAT	Zawieszona	-	44,5	-	9 759	---	---	---	---	---	---	2,2	-5,8	2,7
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,0	-	463	---	---	---	---	---	---	-0,6	18,4	5,3
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	64,8	-	5 378	---	---	---	---	---	---	1,0	12,2	1,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	41,0	-	1 587	---	---	---	---	---	---	1,2	9,9	7,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,8	47%	620	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	-0,4	4,2	1,1
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	32,1	-2%	3 184	7,3	11,5	11,9	3,6	4,0	3,7	1,9	8,7	9,6
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	950,0	5%	2 716	25,8	20,8	18,5	10,3	9,0	8,3	0,0	10,5	7,7
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,0	-	1 224	---	---	---	---	---	---	0,0	2,9	3,3
Budimex	BDX	Zawieszona	-	186,0	-	4 749	---	---	---	---	---	---	0,2	16,3	8,1
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,8	-	737	---	---	---	---	---	---	0,0	4,0	0,0
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	113,4	-21%	4 668	---	34,8	27,7	---	---	---	-0,5	0,4	3,1
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	283,8	11%	27 279	287,1	15,8	26,4	191,8	11,0	18,8	-0,8	8,6	1,5
Celon	CLN	Kupuj	61,3	43,8	40%	1 969	150,3	61,3	62,6	54,5	28,4	28,6	0,6	0,6	10,2
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	39,1	9%	2 061	14,5	9,5	8,0	6,6	5,8	5,2	0,8	3,4	-1,5
Comarch	CMR	Zawieszona	-	210,0	-	1 708	---	---	---	---	---	---	7,4	9,9	12,3
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	66,8	-3%	395	---	6,5	9,4	6,3	4,0	5,6	6,0	12,8	1,2
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	27,9	-11%	17 831	---	---	---	---	---	---	-1,2	2,1	-0,2
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,6	-	1 164	---	---	---	---	---	---	2,6	4,0	2,4
Dino	DNP	Zawieszona	-	143,3	-	14 049	34,8	27,3	21,6	20,7	16,4	13,3	1,1	4,3	-0,5
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	101,0	-	2 532	---	---	---	---	---	---	3,1	10,3	6,8
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,9	-	2 030	---	---	---	---	---	---	4,9	5,1	5,4
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,0	-	3 540	---	---	---	---	---	---	-0,5	-8,0	1,3
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,2	-	2 983	---	---	---	---	---	---	-0,3	1,5	1,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,9	-	2 909	---	---	---	---	---	---	-1,9	-4,5	-4,3
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,5	72%	2 035	4,9	7,4	11,1	3,7	3,3	4,2	6,3	21,0	18,8
Forte	FTE	Kupuj	36,0	30,2	19%	723	18,1	9,8	7,9	9,3	7,4	6,4	1,0	8,2	-1,0
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,2	-	1 729	---	---	---	---	---	---	0,5	-2,4	4,8
GTC	GTC	Zawieszona	-	10,2	-	4 953	---	---	---	---	---	---	5,2	6,2	5,4
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	209,0	17%	2 961	12,8	12,4	11,4	8,8	8,2	7,7	1,5	3,5	2,0

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	24,2	-40%	2 844	4,4	---	---	0,9	2,6	3,6	4,0	23,4	13,3
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	350,0	3%	3 349	12,0	11,6	11,1	8,0	7,8	7,6	1,7	2,5	1,2
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	96,0	-4%	19 192	8,2	8,3	8,3	5,1	4,8	4,5	-0,2	3,3	0,4
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	166,9	14%	3 166	9,9	9,8	9,6	10,6	10,6	10,5	0,4	8,9	-0,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	43,3	-	1 115	---	---	---	---	---	---	3,3	6,9	0,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	2,1	8,3	2,1
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	83,3	13%	15 396	13,2	9,2	9,8	6,2	4,6	4,4	-3,3	-1,5	-0,4
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 740,0	18%	16 190	---	---	---	---	---	---	-1,0	0,2	-0,9
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	84,8	38%	1 164	---	34,7	9,6	-22,4	44,0	9,7	3,4	-10,8	10,1
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	73,0	19%	487	9,6	---	9,8	6,8	6,8	6,7	-2,7	4,3	0,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,2	-	175	---	---	---	---	---	---	0,0	5,0	0,2
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	17,0	-	61	---	---	---	---	---	---	0,0	-35,1	6,6
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 500	---	---	---	---	---	---	-0,2	-0,9	1,1
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	380,0	20%	1 734	14,0	12,7	12,0	9,9	8,8	8,1	0,8	2,2	0,5
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	23,4	-12%	1 053	13,9	9,8	11,4	9,6	8,0	7,9	3,5	17,0	9,3
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	17,3	50%	135	7,2	3,9	5,4	7,0	3,4	4,5	0,0	-21,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,9	225%	148	---	---	---	-28,5	-41,4	-36,0	7,4	5,9	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,3	35%	311	16,5	18,1	17,3	7,2	6,7	6,0	-1,3	0,0	-0,9
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	7,1	-6%	9 311	41,8	28	35,5	320,9	292,8	257,9	-0,1	1,1	-0,4
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	63,6	4%	361	20,4	10,3	9,0	13,5	6,1	5,9	0,0	1,9	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,9	-	14 827	---	---	---	---	---	---	-2,7	-3,5	-0,4
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	4,4	11%	25 575	14,8	11,9	10,3	5,2	4,7	4,4	-1,3	2,9	2,3
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	11,2	65%	318	12,9	12,5	11,5	9,1	8,2	7,5	-0,5	14,9	2,8
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	82,3	3%	35 200	7,6	8,9	8,6	4,5	5,2	5,1	-4,0	0,2	-4,1
Play	PLY	Trzymaj	33,5	33,7	-1%	8 569	8,7	8,9	8,4	6,3	6,4	5,9	-0,6	2,7	-3,7
Playway	PLW	Kupuj	238,0	248,0	-4%	1 637	21,9	20,4	19,2	17,6	13,9	12,9	1,2	17,0	3,8
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,2	-	1 236	---	---	---	---	---	---	-1,4	2,6	1,1
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,1	-	100	---	---	---	---	---	---	2,3	36,8	3,0
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	40,5	20%	34 981	---	10,5	10,1	2,2	2,1	2,0	-1,0	8,4	1,2
R22	R22	Kupuj	28,8	23,5	23%	333	16,7	13,2	11,6	9,8	8,2	7,1	0,0	9,3	2,2
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	35,1	28%	511	12,0	9,9	9,7	7,8	6,6	6,1	-1,1	11,8	-0,6
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	8,1	22%	264	8,8	8,6	8,1	6,0	5,6	5,3	-2,2	0,7	-3,8
Sanok	SNK	Restricted	-	19,7	-	530	---	---	---	---	---	---	0,8	3,7	2,1
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	188,8	49%	1 054	7,3	6,7	7,9	2,1	2,1	1,8	1,0	-0,7	4,0
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	14,5	16%	165	10,2	5,2	4,8	6,7	4,6	4,2	0,0	-5,2	-9,4
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,7	-16%	2 936	3,0	3,9	2,5	4,4	5,1	4,3	-0,1	-2,3	2,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	214,0	5%	1 550	25,6	19,2	17,9	20,1	14,9	13,6	2,9	20,1	8,1
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,9	21%	914	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	-3,5
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	644,0	55%	966	14,1	12,7	12,1	7,4	6,9	6,4	1,9	2,9	3,2
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	6,1	73%	370	5,8	6,4	5,6	5,4	5,6	5,0	-1,0	-6,7	3,0
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	77,0	-11%	2 234	30,4	21,5	19,7	12,7	10,9	10,0	8,5	12,9	10,3
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	13,2	-5%	239	---	11,1	12,1	5,3	5,3	5,0	3,1	9,6	6,9

* 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	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	BNPPPPL	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	7,1%	5,2%	6,6%
ING	ING	Trzymaj	190,0	11,6%	11,5%	11,2%	14,0%	14,2%	14,5%	3,5	3,9	4,3	1,7%	1,9%	2,1%
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%	7,1%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	11,1%	10,7%	10,5%	16,6%	16,7%	17,2%	1,3	3,0	1,8	3,9%	8,6%	5,3%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	8,4%	9,6%	9,7%	14,5%	14,6%	14,8%	19,7	10,4	12,4	6,5%	3,4%	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	3,7%	2,0%	0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	39,7	65	22	57	9,3%	3,1%	8,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	2,8%	2,8%
AC	ACG	Kupuj	47,0	17	29	44	3,5%	6,3%	9,4%	3,9	3,0	3,0	8,7%	6,6%	6,6%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	104	35	56	14,0%	4,7%	7,5%	4,1	2,5	3,4	9,5%	5,8%	7,9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	170,0	71	69	56	5,4%	5,3%	4,3%	3,9	4,0	4,0	2,7%	2,8%	2,8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	29	6	29	3,6%	0,7%	3,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	443	332	483	8,2%	6,2%	9,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	142	234	274	4,0%	6,5%	7,6%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	627	705	651	---	---	---	0,5	0,1	1,3	0,4%	0,1%	1,2%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	54	1642	1040	0,2%	6,2%	3,9%	1,1	1,0	14,4	0,4%	0,3%	5,1%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-2,9%	-1,2%	-2,5%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	-135	-118	76	-3,6%	-3,1%	2,0%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	4,4%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	46	54	115	8,4%	9,9%	21,1%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	4,8%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	17,0%	23,3%	14,4%	0,5	0,4	0,4	15,0%	10,1%	10,9%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	92	70	101	7,3%	5,5%	8,0%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	5,1%
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	3,2%	4,7%	5,1%	0,8	0,8	4,2	0,4%	0,4%	2,0%
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	4,5%	4,9%	5,7%	7,0	24,8	25,8	2,0%	7,1%	7,4%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	850	1110	1519	3,4%	4,4%	6,0%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,6%	4,3%
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,4	8,2	2,9%	4,4%	4,9%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	746	1801	1879	4,1%	9,9%	10,3%	3,0	3,5	4,0	3,6%	4,2%	4,8%
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	3,2%	0,9%	4,1%	4,6	4,5	4,2	6,3%	6,2%	5,8%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	52	103	123	2,5%	4,9%	5,9%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	15	-62	176	1,0%	-4,4%	12,4%	0,8	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-8	-7	-8	-7,2%	-5,9%	-6,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	-8	29	26	-2,9%	10,6%	9,6%	0,4	0,5	0,4	1,8%	2,1%	1,9%
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	1011	-273	1121	6,6%	-1,8%	7,3%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,7%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	15	16	---	3,5%	3,9%	0,0	0,0	2,5	0,0%	0,0%	3,9%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNIG	PGN	Kupuj	5,89	-88	306	849	-0,3%	1,1%	3,1%	0,1	0,1	0,1	2,5%	3,3%	3,3%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	22	23	25	7,7%	8,1%	8,7%	0,0	0,4	0,8	0,4%	3,9%	7,2%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	3173	696	334	7,3%	1,6%	0,8%	3,5	3,5	3,5	4,3%	4,3%	4,3%
Play	PLY	Trzymaj	33,5	948	167	1417	6,2%	1,1%	9,3%	1,4	1,5	1,1	4,3%	4,6%	3,2%
Playway	PLW	Kupuj	238,0	55	89	96	3,6%	5,7%	6,2%	2,5	8,8	10,9	1,0%	3,6%	4,4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,1	0,0%	7,4%	7,6%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	59	44	56	10,3%	7,7%	9,7%	0,0	1,5	1,8	0,0%	4,2%	5,0%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	22	30	35	4,2%	5,6%	6,7%	0,4	0,3	0,3	4,3%	4,1%	4,1%
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,6%	9,3%	12,0%	1,4	1,6	1,8	6,9%	8,0%	9,3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	113	34	163	14,2%	4,3%	20,5%	6,4	0,0	5,0	3,4%	0,0%	2,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,2%	11,5%	9,7%	0,5	0,0	0,0	3,4%	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	9,6%	11,0%	12,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	66	62	75	8,1%	7,7%	9,3%	25,0	35,0	35,0	3,9%	5,4%	5,4%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	-24	33	40	-3,0%	4,1%	5,0%	0,3	0,3	0,3	5,4%	4,9%	4,9%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	87	117	124	3,4%	4,5%	4,8%	1,0	1,0	1,0	1,3%	1,3%	1,3%
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	28,5	8,7	7,7	7,5	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	53,0	14,5	11,4	11,1	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	207,0	16,0	14,3	13,4	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	392,0	13,4	11,5	10,9	-	-	-	1,0	0,9	0,9
MILLENNIUM	MIL	6,1	11,1	8,4	7,0	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	100,6	11,9	10,5	10,1	-	-	-	1,1	1,1	1,1
PKOBP	PKO	34,4	9,5	9,4	9,2	-	-	-	1,0	1,0	0,9
		Mediana	11,9	10,5	10,1	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	37,1	7,7	8,3	7,4	4,6	5,0	4,5	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,4	14,8	11,9	10,3	5,2	4,7	4,4	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	83,3	13,2	9,2	9,8	6,2	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1
PKN ORLEN	PKN	82,3	7,6	8,9	8,6	4,5	5,2	5,1	0,9	0,9	0,8
		Mediana	10,5	9,0	9,2	4,9	4,8	4,5	1,0	1,0	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	36,0	24,2	4,2	5,1	2,1	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	96,0	8,2	8,3	8,3	5,1	4,8	4,5	0,9	0,8	0,8
		Mediana	16,2	6,3	6,7	3,6	3,0	2,9	0,7	0,6	0,6
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,0	20,8	15,4	12,4	7,7	6,8	6,2	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,0	5,4	3,4	3,2	3,8	3,0	3,0	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	7,2	3,7	5,3	4,4	4,3	4,1	4,2	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	27,20	302,2	15,0	13,9	10,6	7,0	7,0	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	7,9	6,7	5,8	6,9	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	5,6	5,7	4,4	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3
TMT											
NETIA	NET	4,5	38,2	26,4	29,2	5,5	4,7	4,7	0,8	0,8	0,8
ORANGEPL	OPL	7,10	41,8	28,1	35,5	320,9	292,8	257,9	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	33,7	8,7	8,9	8,4	6,3	6,4	5,9	20,3	8,6	4,9
WIRTUALNA	WPL	77,0	30,4	21,5	19,7	12,7	10,9	10,0	4,5	3,9	3,4
		Mediana	34,3	24,0	24,4	9,5	8,6	8,0	2,7	2,4	2,1
IT											
ASSECOPOL	ACP	64,8	16,9	15,4	14,6	7,2	5,6	5,3	0,9	0,9	0,8
ATENDE	ATD	3,5	12,1	12,5	11,7	7,3	6,4	6,0	1,7	1,7	1,6
COMARCH	CMR	210,0	31,9	15,7	15,2	11,2	6,9	7,2	1,9	1,8	1,6
PGSSOFT	PSW	11,2	12,9	12,5	11,5	9,1	8,2	7,5	6,5	5,3	5,0
		Mediana	14,9	13,9	13,2	8,2	6,7	6,6	1,8	1,7	1,6
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	283,8	287,1	15,8	26,4	191,8	11,0	18,8	26,5	10,2	11,6
PLAYWAY	PLW	248,0	21,9	20,4	19,2	17,6	13,9	12,9	9,1	7,6	6,8
		Mediana	287,1	15,8	26,4	191,8	11,0	18,8	26,5	10,2	11,6
Chemia											
CIECH	CIE	39,1	14,5	9,5	8,0	6,6	5,8	5,2	1,0	0,9	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	32,1	7,3	11,5	11,9	3,6	4,0	3,7	---	---	---
PCCROKITA	PCR	54,00	4,8	9,7	9,2	5,6	6,7	6,8	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	94,0	14,5	7,0	7,3	4,7	2,6	2,6	0,0	---	---
		Mediana	10,9	9,6	8,6	5,1	4,9	4,5	1,0	0,9	0,8
Rolnictwo											
KERNEL	KER	49,0	17,3	5,3	7,6	8,8	6,3	6,7	0,9	0,8	0,7

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
		Mediana	17,3	5,3	7,6	8,8	6,3	6,7	0,9	0,8	0,7
Retail											
MONNARI	MON	3,1	4,3	7,1	6,7	4,8	3,2	4,4	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,4	7,9	8,1	10,3	4,6	5,8	6,0	3,2	3,2	3,2
		Mediana	6,1	7,6	8,5	4,7	4,5	5,2	1,8	1,8	1,8
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	143,3	46,1	34,3	26,3	28,2	20,9	16,4	11,7	8,6	6,5
EUROCASH	EUR	20,9	33,3	32,6	26,2	13,9	12,4	11,9	2,9	3,0	3,0
		Mediana	39,7	33,5	26,3	21,0	16,7	14,1	7,3	5,8	4,8
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	380,0	14,0	12,7	12,0	9,9	8,8	8,1	2,5	2,2	2,0
		Mediana	14,0	12,7	12,0	9,9	8,8	8,1	2,5	2,2	2,0
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	25,2	7,1	7,0	6,4	7,1	6,5	5,8	0,5	0,5	0,5
		Mediana	7,1	7,0	6,4	7,1	6,5	5,8	0,5	0,5	0,5
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	101,0	11,3	10,3	9,6	10,2	9,1	8,4	2,4	2,4	2,3
RONSON	RON	0,8	10,5	6,5	5,3	10,2	8,2	6,7	0,4	---	---
		Mediana	10,9	8,4	7,4	10,2	8,7	7,5	1,4	2,4	2,3
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,9	8,0	6,8	7,6	10,0	8,1	8,1	1,4	1,3	1,2
GTC	GTC	10,2	21,8	10,2	9,6	16,2	14,9	14,5	1,1	1,1	1,1
IIAAV	IIA	103,6	17,6	22,7	19,5	35,5	31,7	28,5	0,9	0,9	0,8
		Mediana	17,6	10,2	9,6	16,2	14,9	14,5	1,1	1,1	1,1
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	186,0	17,4	25,1	22,0	9,5	11,5	9,9	6,5	6,0	5,6
UNIBEP	UNI	8,6	10,9	12,2	9,9	7,8	8,4	7,1	---	1,0	0,9
		Mediana	14,1	18,7	16,0	8,6	10,0	8,5	6,5	3,5	3,3
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	16,3	9,1	8,1	7,8	7,4	6,5	6,4	1,6	0,1	0,1
MFO	MFO	26,50	6,2	6,6	6,5	5,7	5,8	5,5	1,3	0,2	0,1
POZBUD	POZ	1,9	2,2	4,3	4,3	3,4	4,8	5,4	0,2	0,3	0,3
		Mediana	6,2	6,6	6,5	5,7	5,8	5,5	1,3	0,2	0,1
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,5	4,9	7,4	11,1	3,7	3,3	4,2	1,3	1,3	1,3
		Mediana	4,9	7,4	11,1	3,7	3,3	4,2	1,3	1,3	1,3
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	43,0	13,8	10,1	8,5	8,0	6,7	5,9	1,3	1,2	1,2
KETY	KTY	350,0	12,0	11,6	11,1	8,0	7,8	7,6	2,3	2,2	2,1
RAWLPLUG	RWL	8,1	8,8	8,6	8,1	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,5
STALPROD	STP	188,8	7,3	6,7	7,9	2,1	2,1	1,8	0,4	0,4	0,4
		Mediana	10,4	9,3	8,3	7,0	6,2	5,6	0,9	0,9	0,9
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	30,2	18,1	9,8	7,9	9,3	7,4	6,4	1,1	1,0	0,9
		Mediana	18,1	9,8	7,9	9,3	7,4	6,4	1,1	1,0	0,9
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	45,2	11,5	11,7	10,2	7,9	7,6	7,0	3,9	3,6	3,2
AUTOPARTNER	APR	4,8	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	14,3	12,6	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,7

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
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	14,3	12,6	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,7
INTERCARS	CAR	209,0	12,8	12,4	11,4	8,8	8,2	7,7	1,4	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,3	16,5	18,1	17,3	7,2	6,7	6,0	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	6,1	5,8	6,4	5,6	5,4	5,6	5,0	1,0	0,9	0,8
		Mediana	11,1	12,1	10,8	7,5	6,9	6,5	1,6	1,3	1,2
Transport											
		Mediana	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	142,8	10,1	9,5	8,9	6,0	5,6	5,4	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	3,6	11,5	10,8	9,9	7,3	6,1	5,7	---	---	---
NEWAG	NWG	23,4	13,9	9,8	11,4	9,6	8,0	7,9	2,0	1,6	1,4
RAFAKO	RFK	0,9	4,3	17,3	2,9	3,0	6,2	2,3	---	---	---
		Mediana	10,8	10,3	9,4	6,6	6,2	5,6	1,6	1,4	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	41,2	9,4	12,7	15,0	7,0	7,1	7,9	---	1,9	---
KRUK	KRU	166,9	9,9	9,8	9,6	---	---	---	1,6	1,5	1,4
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,9	4,8	7,5	6,4	5,9	0,7	0,6	0,5
		Mediana	9,4	9,8	9,6	7,2	6,8	6,9	1,1	1,5	1,0
Medycyna											
MEDICALGORITHMICS	MDG	17,0	3,5	10,0	---	3,3	4,7	---	---	0,3	---
		Mediana	3,5	10,0	---	3,3	4,7	---	---	0,3	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	644,00	14,1	12,7	12,1	7,4	6,9	6,4	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	14,50	10,2	5,2	4,8	6,7	4,6	4,2	0,8	0,7	0,6
AMBRA	AMB	17,50	13,4	12,3	11,3	6,4	5,7	5,3	1,6	1,5	1,4
		Mediana	13,4	12,3	11,3	6,7	5,7	5,3	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	950	25,8	20,8	18,5	10,3	9,0	8,3	4,4	4,1	3,8
RAINBOW	RBW	35,1	12,0	9,9	9,7	7,8	6,6	6,1	3,4	2,9	2,5
		Mediana	18,9	15,4	14,1	9,1	7,8	7,2	3,9	3,5	3,1

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski

Handel detaliczny, Transport, Przemysł, Finanse

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiołek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik

Automotive, Przemysł metalowy, Przemysł spożywczy

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.