

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

ALTUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2019 roku wyniosła 264,3mln PLN

HANDLOWY (Kupuj, 59,0 PLN)

BFG określił dla banku wysokość MREL na poziomie 12,814% sumy funduszy własnych i zobowiązań własnych (TLOF) na poziomie skonsolidowanym

Wysokość ta odpowiada 20,742% kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE) i ma zostać osiągnięta na dzień 31 grudnia 2022. Ścieżka dojścia ma wyglądać następująco:

31 grudnia 2019: 13,616%;

31 grudnia 2020: 15,991%;

31 grudnia 2021: 18,367%.

IDEA BANK

UOKiK wszczyną dwa postępowania wobec banku

Postępowania dotyczą podejrzenia stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w związku z ofertą nabycia certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Lartiq TFI.

PKO BP (Trzymaj, 39 PLN)

PKO Leasing chce do końca 2022 roku zwiększyć udziały w rynku leasingu do blisko 17% z 13% obecnie

Z punktu widzenia rozwoju biznesu kluczowe jest zdobycie wiodącej pozycji w segmencie samochodów osobowych do 3,5 tony. Obecnie segment ten ma 44% rynku i są najczęściej leasingowanymi aktywem.

PZU (Kupuj, 48,5 PLN)

KNF anulowała karę w kwocie 400tys. PLN i nałożyła kolejną w wysokości 370tys. PLN za nieterminową realizację szkód

PALIWA I CHEMIA

PGNIG (Kupuj, 4,9 PLN)

Jerzy Kwieciński nowym prezesem PGNIG

Kwieciński, do niedawna minister finansów, inwestycji i rozwoju, był wymieniany wcześniej jako jeden z faworytów w konkursie na prezesa PGNiG. RN powołała także Roberta Perkowskiego na wiceprezesa zarządu ds. operacyjnych, Jarosława Wróbla na wiceprezesa ds. handlowych, oraz z dniem 15 stycznia 2020 r. Przemysława Waclawskiego na wiceprezesa ds. finansowych i Arkadiusza Sekścińskiego na wiceprezesa ds. rozwoju

PGNIG (Kupuj, 4,9 PLN)

Spełnienie warunku zawieszającego umowy zakupu udziałów w złożu Duva

Udział spółki w licencjach PL636 i PL636B wzrósł do 30%

POLICE

Zawarcie umowy z Titania AS w sprawie zakupu ilmenitu za kwotę 168mln PLN

Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2022 roku.

TMT

CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 24,7 PLN)

Plus rozszerzy zasięg sprzedaży internetu stacjonarnego na łączach Orange Polska w gminach regulowanych

Plus skorzysta z infrastruktury Orange w kolejnych gminach regulowanych, czyli tych, w których decyzją UKE udostępniana jest ona innym operatorom. To 3,2 mln nowych gospodarstw domowych, co zwiększy zasięg oferowanego stacjonarnego internetu CPS i objęcie łącznie ok. 39% gospodarstw domowych w kraju.

ORANGE POLSKA (Trzymaj, 6,7 PLN)

Konsorcjum z Orange Polska dostarczy 30 tys. tabletów dla Poczty Polskiej za 116 mln PLN

Umowa przewiduje dostawę urządzeń z usługą transmisji danych, licencje do systemu zarządzania flotą urządzeń oraz usługi napraw serwisowych. Zamówienie jest związane z projektem „Mobilny Listonosz” i będzie realizowane przez kolejnej trzy lata.

HANDEL

AUTO PARTNER (Kupuj, 7,0 PLN)

Zarząd zapowiada kontynuację trendu wzrostowego sprzedaży w 2020 roku przy jednoczesnej poprawie rentowności

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 397	1,4%	5,0%	-1,4%
WIG20	2 158	2,0%	5,0%	-7,6%
WIG30	2 484	1,7%	5,3%	-6,6%
mWIG40	4 012	-0,2%	5,0%	-0,1%
sWIG80	12 336	0,4%	4,8%	14,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 275	0,7%	4,5%	26,1%
DAX	13 495	1,3%	3,2%	23,6%
FTSE	7 598	0,3%	5,3%	9,4%
MOEX	3 115	0,3%	6,2%	28,0%
BIST	143 606	4,6%	9,0%	25,5%
NKY	23 851	2,3%	1,9%	18,3%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,94%	4,9	20,4	-35,5
Rent. obl. 10Y	2,28%	7,1	29,9	-57,7
WIBOR 3M	1,71%	-	1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,82	0,3%	-1,2%	2,2%
EUR/PLN	4,25	0,3%	-1,0%	-1,2%
EUR/USD	1,11	0,0%	0,2%	-3,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 180	0,0%	1,7%	3,7%
Ropa Brent	65	-0,1%	1,6%	5,9%
Złoto	1 548	-0,3%	5,7%	20,3%
Srebro	17,9	-1,1%	7,2%	14,8%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	84,7	3,8%	CCC	101,3	-9,1%
PEO	102,8	3,8%	CPS	27,6	-0,4%
CDR	288,6	2,7%	PGE	7,9	0,3%
JSW	22,4	2,6%	LPP	8 705,0	0,6%
PLY	34,6	2,4%	ALR	28,3	1,1%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	243,0	7,5%	WPL	74,2	-4,4%
PLW	258,0	4,9%	ECH	4,76	-2,9%
EUR	21,4	3,3%	ING	198,4	-2,7%
GTN	2	3,2%	CIE	37,3	-2,7%
CLN	45,0	3,1%	BFT	930,0	-2,1%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PDZ	0,75	32,7%	EMT	1,81	-12,6%
BAH	1,15	11,4%	MLG	49,60	-5,5%
VVD	1,36	9,5%	STX	2,98	-4,2%
SEN	0,53	8,6%	ALI	1,49	-2,6%
DAT	ng Data...	5,5%	PCR	52,60	-1,9%

MONNARI TRADE

Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 40,3mln PLN, wzrost o 9,21% r./r.

W okresie całego 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 278,4mln PLN, co oznacza wzrost o 15,23% r./r.

ECOMMERCE

Rosnący odsetek zwrotów e-zakupów - Rzeczpospolita

- 1/3 Polaków kupujących w sieci deklaruje, iż dokonało zwrotu towaru, co oznacza wzrost o 9p.p. niż rok wcześniej;

- Liczba nadeń przesyłek zwrotnych do sklepów internetowych w Poczcie Polskiej podwoiła się r./r.;

- Trend coraz większej liczby zwrotów dotyczy głównie segmentu modowego;

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)

Oferta spółki za 460,8mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na odcinek drogi ekspresowej S5

RONSON

Deweloper sprzedał w 2019 roku 761 lokali (spadek o 1,6% r./r.), przekazał 658 (spadek o 14% r./r.)

PRZEMYSŁ

STELMET

Spółka dokona odpisu aktualizacyjnego w wysokości 8,5mln PLN, co obniżył wynik za 2018/19

POZOSTAŁE

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w grudniu 2019.

- W 12.2019 spółka zależna Medi-Lynx złożyła 7 301 wniosków o płatność.

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

sztuki	2018	2019	y/y	sztuki	3Q19	4Q19	q/q
październik	9 420	7 232	-23%	I miesiąc	7 707	7 232	-6%
listopad	8 362	6 300	-25%	II miesiąc	6 521	6 300	-3%
grudzień	7 413	7 301	-2%	III miesiąc	6 524	7 301	12%
Razem	25 195	20 833	-17%	Razem	20 752	20 833	0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Źródło: dane spółki, Trigon DM

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROBUDOWA: Zawarcie aneksu do umowy z PKN Orlen, zwiększający wartość do 44,3mln PLN netto

ES-SYSTEM: Glamox ogłasza przymusowy wykup 767 tys. akcji spółki @ 3,50 PLN za walor

Dzień wykupu ustalono na 14 stycznia 2020 roku.

KPPD: Zawarcie umowy z RDLP Piła oraz z RDLP Szczecin o łącznej wartości 23,5mln PLN netto na zakup surowca drzewnego w 2020 roku

MCI CAPITAL: Fundusz w najbliższych kwartałach może przeprowadzić 2-3 transakcje

MIRBUD: Podpisanie umowy z dzielnicą Wola na budowę szkoły podstawowej za kwotę 37,6mln PLN brutto

REDAN: Przychody ze sprzedaży Top Secret w grudniu 2019 roku wyniosły 26mln PLN, spadek o 4% r./r.

W ujęciu narastającym sprzedaż Top Secret wyniosła ok. 235mln PLN, co oznacza spadek o 3% r./r.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	891,3	755,9	118%
WIG20	767,9	651,9	118%
WIG30	807,7	689,5	117%
WIG40	74,0	81,1	91%
sWIG80	25,9	14,5	178%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	102,7	TEN	9,0	ABS	3,8
PEO	94,8	MIL	7,8	PDZ	2,4
PZU	93,4	ING	5,9	PXM	2,2
CCC	83,7	ENA	4,7	EMT	2,1
PKO	74,8	ACP	4,6	1AT	1,2
CDR	55,9	EAT	4,6	VVD	1,1
KGH	50,4	PLW	4,1	APT	1,1
JSW	43,8	KRU	3,8	NET	1,1
LTS	32,8	EUR	3,6	MDG	0,9
SPL	21,4	ENG	3,2	DOM	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	556%	ING	328%	ABS	1513%
JSW	185%	VRG	259%	PDZ	854%
PEO	150%	MIL	204%	VVD	806%
MBK	145%	TEN	199%	MCI	469%
PZU	124%	PLW	184%	APT	408%
SPL	119%	DVL	159%	CPG	388%
LTS	119%	GTN	149%	EMT	356%
PKN	119%	ENA	148%	BAH	338%
KGH	113%	CLN	138%	NET	332%
PLY	112%	CIG	136%	1AT	311%

INSIDER TRADING

BRASTER

Przewodniczący RN kupił 50 tys. akcji @ 0,50 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 6 tys. akcji @ 182,36 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 9,2 tys. akcji @ 3,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2,1 tys. akcji @ 1,19 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MARVIPOL DEVELOPMENT

Rezygnacja p. Mariusza Poławskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Powołanie p. Grzegorza Kaweckiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Powołanie p. Roberta Pydzika w skład zarządu na kolejną kadencję.

XTPL

Rezygnacja p. Sebastiana Młodzińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

XTPL

Powołanie p. Herberta Wirth na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

HYDROTOR

Zwiększenie zaangażowania przez PKO TFI z 9,796% do 11,496% kapitału i głosów w wyniku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

AQUA

Wolumen: 26 tys. @ 4,50
% kapitału: 3,03

CYFROWY POLSAT

Wolumen: 79,6 tys. @ 27,78
% kapitału: 0,01

EUROCASH

Wolumen: 68,3 tys. @ 21,20
% kapitału: 0,05

JUJUBEE

Wolumen: 36 tys. @ 4,30
% kapitału: 0,95

ORANGE POLSKA

Wolumen: 213,4 tys. @ 6,98
% kapitału: 0,02

PEKAO

Wolumen: 21,6 tys. @ 101,20
% kapitału: 0,01

PKN ORLEN

Wolumen: 104,1 tys. @ 84,40
% kapitału: 0,02

PZU

Wolumen: 52,3 tys. @ 40,19
% kapitału: 0,01

10 stycznia 2020

SANTANDER BANK POLSKAWolumen: 5,1 tys. @ 299,60
% kapitału: 0,01**WIELTON**Wolumen: 80 tys. @ 5,50
% kapitału: 0,13**OBLIGACJE****BRASTER**

Obligatariusze dokonali zamiany trzech obligacji na 681,8 tys. akcji serii L.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**ECHO INVESTMENT: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN**

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Noaha Steinberg, p. Tibora Veresa, p. Petera Kocsisa, p. Bence'a Sassa w skład RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 10 stycznia 2020

COGNOR

Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 10 stycznia 2020					
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	lis		-0.20%
8:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	lis		0.10%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	lis		-1.30%
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	gru		28.29
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	gru		34.40
14:30	USA	Stopa bezrobocia	gru		3.50%
16:00	USA	Zapasy hurtowe ników R/R	lis		3.80%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowa ników R/R	lis		-1.40%
16:30	Korea Pd.	Indeks koincydencji CB	lis		0.00%
16:30	Korea Pd.	Indeks wskaźników w przemyśle CB	lis		0.60%
20:00	USA	Budżet rządowy	gru		-208 mld
	Francja	Indeks sentymentu w biznesie	gru		99
	Francja	Indeks sentymentu w biznesie	gru		99
	Chiny	Eksport	gru		-1.10%
	Chiny	Import	gru		0.30%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-2.40%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-2.40%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		1.00%
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	gru		38.73 mld

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	28,3	6%	3 689	8,6	7,6	7,4	0,5	0,5	0,5	1,1	0,2	-1,5
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	75,4	-7%	11 115	17,0	11,6	9,9	1,0	0,9	0,8	-1,6	12,9	10,9
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	315	---	---	---	---	---	---	-1,9	0,0	0,7
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,3	13%	6 833	14,3	11,3	10,9	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	1,0
ING	ING	Trzymaj	190,0	198,4	-4%	25 812	15,4	13,7	12,9	1,6	1,5	1,4	-2,7	4,4	-2,0
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	400,0	-28%	16 940	13,7	11,7	11,1	1,0	0,9	0,9	1,9	8,8	2,7
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,0	-32%	7 303	10,9	8,3	6,9	0,8	0,7	0,7	2,6	7,7	2,9
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	102,8	19%	26 969	12,2	10,7	10,3	1,1	1,1	1,1	3,8	9,3	2,3
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	34,8	12%	43 438	9,6	9,5	9,3	1,0	1,0	1,0	2,0	3,1	0,8
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	301,8	-11%	30 810	14,5	12,2	11,5	1,2	1,1	1,1	2,0	12,1	-1,8

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	Trzymaj	356,0	408,5	-13%	934	51,3	48,4	67,6	29,0	26,5	39,5	1,7	5,3	2,1
AB	ABE	Kupuj	39,7	24,6	61%	398	6,9	6,9	6,2	7,0	6,4	5,7	0,8	-3,9	-4,7
AC	ACG	Kupuj	47,0	46,0	2%	454	11,7	12,0	10,4	8,0	7,7	7,1	0,0	9,5	-1,7
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	43,2	31%	669	13,8	10,1	8,5	8,0	6,7	5,9	0,5	8,8	7,5
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	18,1	30%	456	13,9	12,7	11,7	6,6	5,9	5,5	2,8	14,6	5,8
Amica	AMC	Kupuj	170,0	143,0	19%	1 112	10,1	9,5	8,9	6,0	5,6	5,4	-0,3	7,5	4,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,1	-	9 902	---	---	---	---	---	---	0,6	-3,3	4,2
Archicom	ARH	Zawieszona	-	17,9	-	461	---	---	---	---	---	---	1,7	8,5	4,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	64,7	-	5 366	---	---	---	---	---	---	0,0	11,5	1,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	41,9	-	1 622	---	---	---	---	---	---	0,5	13,6	10,3
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,7	49%	614	10,5	8,5	7,3	7,9	6,8	5,9	0,0	0,6	0,0
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	30,5	3%	3 025	6,9	10,9	11,3	3,5	3,9	3,6	0,0	5,0	4,2
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	930,0	8%	2 659	25,3	20,4	18,1	10,1	8,9	8,2	-2,1	6,2	5,4
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	35,3	-	1 199	---	---	---	---	---	---	-0,1	-3,4	1,1
Budimex	BDX	Zawieszona	-	182,8	-	4 667	---	---	---	---	---	---	-1,4	12,3	6,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,8	-	737	---	---	---	---	---	---	3,2	4,0	0,0
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	101,3	-11%	4 170	---	31,0	24,8	---	---	---	-9,1	-6,2	-7,9
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	288,6	9%	27 740	292,0	16,1	26,8	195,1	11,2	19,2	2,7	12,3	3,3
Celon	CLN	Kupuj	61,3	45,0	36%	2 025	154,6	63,1	64,4	56,1	29,2	29,4	3,1	4,7	13,4
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	37,3	15%	1 963	13,8	9,0	7,6	6,4	5,7	5,1	-2,7	-1,7	-6,2
Comarch	CMR	Zawieszona	-	205,0	-	1 667	---	---	---	---	---	---	-1,4	9,0	9,6
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	64,0	2%	379	---	6,2	9,0	6,1	3,9	5,4	-1,5	8,5	-3,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	27,6	-11%	17 651	---	---	---	---	---	---	-0,4	0,7	-1,2
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,6	-	1 177	---	---	---	---	---	---	1,7	5,6	3,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	145,2	-	14 235	35,2	27,7	21,9	21,0	16,6	13,5	2,0	5,6	0,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	99,6	-	2 497	---	---	---	---	---	---	-0,2	8,0	5,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 964	---	---	---	---	---	---	-2,9	0,0	1,9
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,8	-	3 428	---	---	---	---	---	---	-0,1	-9,1	-1,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,3	-	3 006	---	---	---	---	---	---	0,8	2,2	2,5
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,4	-	2 975	---	---	---	---	---	---	3,3	-0,2	-2,1
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,4	77%	1 977	4,8	7,2	10,8	3,6	3,2	4,1	-1,4	17,0	15,4
Forte	FTE	Kupuj	36,0	29,9	20%	716	17,9	9,7	7,8	9,3	7,4	6,4	-1,0	4,9	-2,0
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,0	-	1 679	---	---	---	---	---	---	-1,8	-2,3	1,8
GTC	GTC	Zawieszona	-	10,2	-	4 933	---	---	---	---	---	---	0,2	5,8	5,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	205,0	20%	2 904	12,5	12,2	11,2	8,7	8,1	7,6	-1,0	4,6	0,0

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	22,4	-35%	2 635	4,1	---	---	0,8	2,4	3,3	2,6	9,6	5,0
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	352,5	2%	3 373	12,1	11,7	11,2	8,1	7,8	7,6	-0,7	1,6	1,9
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	96,9	-5%	19 380	8,3	8,4	8,4	5,1	4,8	4,6	2,0	3,3	1,4
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	170,0	12%	3 225	10,1	10,0	9,8	10,7	10,7	10,6	2,0	10,7	1,5
LiveChat	LVC	Restricted	-	42,8	-	1 102	---	---	---	---	---	---	-0,8	5,7	-1,2
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,9	-	268	---	---	---	---	---	---	0,7	8,0	6,4
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	83,0	13%	15 348	13,1	9,1	9,8	6,2	4,6	4,4	2,3	-0,6	-0,7
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 705,0	19%	16 125	---	---	---	---	---	---	0,6	0,8	-1,3
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	83,9	39%	1 151	---	34,3	9,5	-22,2	43,6	9,6	3,1	-6,5	9,0
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	73,0	19%	487	9,6	---	9,8	6,8	6,8	6,7	-1,4	4,3	0,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,4	-	183	---	---	---	---	---	---	4,0	10,3	4,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	16,3	-	59	---	---	---	---	---	---	1,5	-21,8	2,5
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 507	---	---	---	---	---	---	-0,2	-0,7	1,6
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	375,0	22%	1 711	13,8	12,6	11,8	9,8	8,7	8,0	-0,8	3,9	-0,8
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	23,3	-11%	1 049	13,9	9,7	11,3	9,6	8,0	7,8	-1,3	15,3	8,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	17,3	50%	135	7,1	3,9	5,4	7,0	3,4	4,5	0,0	-13,5	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,1	250%	138	---	---	---	-26,0	-37,9	-33,2	-1,0	-2,4	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,6	33%	315	16,7	18,4	17,6	7,3	6,8	6,1	0,0	2,7	0,4
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	7,1	-6%	9 377	42,1	28	35,7	322,3	294,0	259,1	2,4	2,7	0,4
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	63,4	4%	360	20,3	10,2	8,9	13,5	6,1	5,9	0,0	1,6	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,9	-	14 678	---	---	---	---	---	---	0,3	-6,4	-1,4
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	4,4	11%	25 563	14,7	11,9	10,3	5,2	4,7	4,3	1,9	6,8	2,2
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	11,0	68%	312	12,7	12,3	11,3	8,9	8,0	7,3	-1,1	7,6	0,7
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	84,7	0%	36 210	7,8	9,2	8,9	4,6	5,3	5,2	3,8	4,5	-1,4
Play	PLY	Trzymaj	33,5	34,6	-3%	8 793	8,9	9,1	8,6	6,4	6,5	6,0	2,4	4,8	-1,1
Playway	PLW	Kupuj	238,0	258,0	-8%	1 703	22,8	21,3	20,0	18,3	14,5	13,5	4,9	17,3	7,9
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,3	-	1 195	---	---	---	---	---	---	-0,4	-1,5	-2,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,0	-	99	---	---	---	---	---	---	4,5	61,1	2,0
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	40,2	21%	34 731	---	10,4	10,1	2,1	2,0	2,0	1,4	8,2	0,5
R22	R22	Kupuj	28,8	24,8	16%	352	17,6	13,9	12,3	10,2	8,5	7,4	4,2	15,3	7,8
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	34,4	31%	501	11,8	9,7	9,5	7,7	6,5	6,0	0,6	7,5	-2,5
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	8,1	22%	265	8,8	8,6	8,2	6,0	5,6	5,4	-1,2	0,2	-3,3
Sanok	SNK	Restricted	-	19,9	-	534	---	---	---	---	---	---	2,3	5,0	2,8
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	190,0	48%	1 060	7,3	6,7	8,0	2,1	2,1	1,8	1,6	1,6	4,6
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	-15%	2 892	2,9	3,9	2,5	4,4	5,1	4,3	1,2	-4,0	0,6
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	243,0	-8%	1 760	29,1	21,8	20,4	23,0	17,1	15,6	7,5	32,5	22,7
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,9	21%	912	---	---	---	---	---	---	-0,3	-1,3	-3,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	646,0	55%	969	14,2	12,7	12,1	7,4	6,9	6,4	-0,3	2,5	3,5
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	6,0	77%	362	5,6	6,2	5,5	5,3	5,5	5,0	1,0	0,0	0,8
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	74,2	-7%	2 153	29,2	20,7	19,0	12,3	10,5	9,7	-4,4	10,1	6,3
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	13,2	-5%	240	---	11,2	12,2	5,3	5,3	5,0	-0,8	13,8	7,3

* 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	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%	5,2%	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	6,4%	6,1%	7,0%
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%	8,6%	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%	3,5%	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	3,6%	2,0%	0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	39,7	65	22	57	9,5%	3,1%	8,4%	0,0	0,7	0,7	0,0%	2,9%	2,9%
AC	ACG	Kupuj	47,0	17	29	44	3,5%	6,2%	9,2%	3,9	3,0	3,0	8,6%	6,5%	6,5%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	104	35	56	13,9%	4,7%	7,5%	4,1	2,5	3,4	9,4%	5,8%	7,9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	170,0	71	69	56	5,4%	5,2%	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%	0,8%	3,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	443	332	483	8,5%	6,3%	9,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	142	234	274	4,0%	6,7%	7,8%	---	---	---	---	---	---
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%	1,3%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	54	1642	1040	0,2%	6,1%	3,8%	1,1	1,0	14,4	0,4%	0,3%	5,0%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-2,8%	-1,1%	-2,4%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	-135	-118	76	-3,7%	-3,2%	2,1%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	4,6%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	46	54	115	8,7%	10,2%	21,8%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,0%
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	17,5%	24,0%	14,8%	0,5	0,4	0,4	15,4%	10,4%	11,2%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	92	70	101	7,3%	5,5%	8,0%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	5,2%
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	3,3%	4,8%	5,1%	0,8	0,8	4,2	0,4%	0,4%	2,1%
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%	7,0%	7,3%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	850	1110	1519	3,3%	4,4%	6,0%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,5%	4,2%
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,4	8,2	2,9%	4,3%	4,8%
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%	5,0%	5,9%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	15	-62	176	1,0%	-4,4%	12,5%	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	-7,9%	-6,4%	-7,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	-8	29	26	-2,9%	10,5%	9,4%	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	7,9%	8,3%	8,9%	0,0	0,4	0,8	0,4%	3,9%	7,3%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	3173	696	334	7,2%	1,6%	0,8%	3,5	3,5	3,5	4,1%	4,1%	4,1%
Play	PLY	Trzymaj	33,5	948	167	1417	6,1%	1,1%	9,1%	1,4	1,5	1,1	4,1%	4,4%	3,2%
Playway	PLW	Kupuj	238,0	55	89	96	3,4%	5,5%	5,9%	2,5	8,8	10,9	1,0%	3,4%	4,2%
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	10,5%	7,8%	9,9%	0,0	1,5	1,8	0,0%	4,2%	5,1%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	22	30	35	4,2%	5,6%	6,6%	0,4	0,3	0,3	4,3%	4,1%	4,1%
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,6%	9,2%	11,9%	1,4	1,6	1,8	6,9%	8,0%	9,3%
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	-4,2%	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	3,5%	4,7%	4,7%	3,8	6,3	8,3	1,6%	2,6%	3,4%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	118	135	152	9,7%	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%	4,2%	5,0%	0,3	0,3	0,3	5,5%	5,0%	5,0%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	87	117	124	3,5%	4,7%	5,0%	1,0	1,0	1,0	1,4%	1,4%	1,4%
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	28,3	8,6	7,6	7,4	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	52,3	14,3	11,3	10,9	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	198,4	15,4	13,7	12,9	-	-	-	1,6	1,5	1,4
MBANK	MBK	400,0	13,7	11,7	11,1	-	-	-	1,0	0,9	0,9
MILLENNIUM	MIL	6,0	10,9	8,3	6,9	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	102,8	12,2	10,7	10,3	-	-	-	1,1	1,1	1,1
PKOBP	PKO	34,8	9,6	9,5	9,3	-	-	-	1,0	1,0	1,0
	Mediana		12,2	10,7	10,3	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	36,8	7,7	8,3	7,4	4,6	5,0	4,6	1,1	1,2	1,2
PGNIG	PGN	4,4	14,7	11,9	10,3	5,2	4,7	4,3	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	83,0	13,1	9,1	9,8	6,2	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1
PKN ORLEN	PKN	84,7	7,8	9,2	8,9	4,6	5,3	5,2	0,9	0,9	0,8
	Mediana		10,5	9,2	9,3	4,9	4,8	4,5	1,0	1,0	0,9
Surowce											
BOGDANKA	LWB	35,3	23,7	4,1	5,0	2,0	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	96,9	8,3	8,4	8,4	5,1	4,8	4,6	0,9	0,8	0,8
	Mediana		16,0	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	7,8	5,2	3,3	3,1	3,8	3,0	3,0	0,2	0,2	0,2
ENERGA	ENG	7,3	3,7	5,4	4,5	4,3	4,1	4,2	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	26,30	292,2	14,5	13,5	10,3	6,9	6,9	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	7,9	6,6	5,8	6,8	3,9	3,7	3,8	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	2,9	3,9	2,5	4,4	5,1	4,3	0,1	0,1	0,1
	Mediana		5,9	5,6	5,7	4,4	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3
TMT											
NETIA	NET	4,5	38,4	26,6	29,3	5,5	4,7	4,7	0,8	0,8	0,8
ORANGEPL	OPL	7,15	42,1	28,3	35,7	322,3	294,0	259,1	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	34,6	8,9	9,1	8,6	6,4	6,5	6,0	20,9	8,8	5,1
WIRTUALNA	WPL	74,2	29,2	20,7	19,0	12,3	10,5	9,7	4,3	3,7	3,3
	Mediana		33,8	23,6	24,1	9,3	8,5	7,8	2,6	2,3	2,1
IT											
ASSECOPOL	ACP	64,7	16,9	15,3	14,6	7,2	5,5	5,3	0,9	0,9	0,8
ATENDE	ATD	3,5	11,9	12,4	11,5	7,2	6,3	5,9	1,7	1,7	1,6
COMARCH	CMR	205,0	31,1	15,3	14,9	11,0	6,8	7,0	1,8	1,7	1,6
PGSSOFT	PSW	11,0	12,7	12,3	11,3	8,9	8,0	7,3	6,4	5,1	4,9
	Mediana		14,8	13,8	13,1	8,1	6,6	6,5	1,8	1,7	1,6
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	288,6	292,0	16,1	26,8	195,1	11,2	19,2	27,0	10,4	11,8
PLAYWAY	PLW	258,0	22,8	21,3	20,0	18,3	14,5	13,5	9,4	7,9	7,1
	Mediana		292,0	16,1	26,8	195,1	11,2	19,2	27,0	10,4	11,8
Chemia											
CIECH	CIE	37,3	13,8	9,0	7,6	6,4	5,7	5,1	0,9	0,8	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	30,5	6,9	10,9	11,3	3,5	3,9	3,6	---	---	---
PCCROKITA	PCR	52,60	4,7	9,5	8,9	5,5	6,6	6,6	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	91,0	14,0	6,8	7,0	4,5	2,5	2,5	0,0	---	---
	Mediana		10,4	9,3	8,3	5,0	4,8	4,4	0,9	0,8	0,8
Rolnictwo											
KERNEL	KER	48,2	17,0	5,2	7,5	8,7	6,2	6,6	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	17,0	5,2	7,5	8,7	6,2	6,6	0,9	0,8	0,7
Retail											
MONNARI	MON	3,0	4,1	6,9	6,5	4,7	3,1	4,3	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,1	7,6	7,8	10,9	4,4	5,6	5,8	3,0	3,0	3,0
		Mediana	5,9	7,3	8,7	4,5	4,3	5,0	1,7	1,7	1,7
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	145,2	46,7	34,8	26,7	28,5	21,2	16,6	11,8	8,8	6,6
EUROCASH	EUR	21,4	34,1	33,3	26,3	14,0	12,5	11,9	3,0	3,1	3,0
		Mediana	40,4	34,0	26,5	21,3	16,9	14,2	7,4	5,9	4,8
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	375,0	13,8	12,6	11,8	9,8	8,7	8,0	2,5	2,2	2,0
		Mediana	13,8	12,6	11,8	9,8	8,7	8,0	2,5	2,2	2,0
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	24,6	6,9	6,9	6,2	7,0	6,4	5,7	0,5	0,5	0,4
		Mediana	6,9	6,9	6,2	7,0	6,4	5,7	0,5	0,5	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	99,6	11,1	10,1	9,4	10,1	9,0	8,3	2,4	2,3	2,3
RONSON	RON	0,8	10,4	6,4	5,2	10,2	8,2	6,7	0,4	---	---
		Mediana	10,8	8,3	7,3	10,1	8,6	7,5	1,4	2,3	2,3
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,8	7,7	6,5	7,3	9,8	8,0	7,9	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	10,2	21,8	10,2	9,6	16,2	14,9	14,5	1,1	1,1	1,0
IIAAV	IIA	102,2	17,3	22,4	19,2	35,3	31,5	28,3	0,9	0,9	0,8
		Mediana	17,3	10,2	9,6	16,2	14,9	14,5	1,1	1,1	1,0
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	182,8	17,1	24,7	21,6	9,3	10,5	9,7	6,4	5,9	5,5
UNIBEP	UNI	8,6	10,9	12,2	9,9	7,7	8,4	7,0	---	1,0	0,9
		Mediana	14,0	18,4	15,8	8,5	9,5	8,4	6,4	3,5	3,2
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	4,5	4,4	3,5	4,9	5,4	0,3	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	3,4	4,8	7,2	10,8	3,6	3,2	4,1	1,3	1,2	1,3
		Mediana	4,8	7,2	10,8	3,6	3,2	4,1	1,3	1,2	1,3
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	43,2	13,8	10,1	8,5	8,0	6,7	5,9	1,3	1,2	1,2
KETY	KTY	352,5	12,1	11,7	11,2	8,1	7,8	7,6	2,3	2,2	2,1
RAWLPLUG	RWL	8,1	8,8	8,6	8,2	6,0	5,6	5,4	0,6	0,6	0,5
STALPROD	STP	190,0	7,3	6,7	8,0	2,1	2,1	1,8	0,4	0,4	0,4
		Mediana	10,5	9,4	8,3	7,0	6,2	5,7	0,9	0,9	0,9
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	29,9	17,9	9,7	7,8	9,3	7,4	6,4	1,1	1,0	0,9
		Mediana	17,9	9,7	7,8	9,3	7,4	6,4	1,1	1,0	0,9
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	46,0	11,7	12,0	10,4	8,0	7,7	7,1	3,9	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
BORYSZEW	BRS	4,3	8,5	14,4	12,7	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,8

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	8,5	14,4	12,7	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,8
INTERCARS	CAR	205,0	12,5	12,2	11,2	8,7	8,1	7,6	1,4	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,6	16,7	18,4	17,6	7,3	6,8	6,1	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	6,0	5,6	6,2	5,5	5,3	5,5	5,0	0,9	0,9	0,8
	Mediana		11,1	12,1	10,8	7,6	6,8	6,6	1,5	1,3	1,2
Transport											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	143,0	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	23,3	13,9	9,7	11,3	9,6	8,0	7,8	2,0	1,6	1,4
RAFAKO	RFK	0,8	4,2	16,8	2,8	2,9	6,1	2,2	---	---	---
	Mediana		10,8	10,3	9,4	6,7	6,1	5,6	1,6	1,4	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	40,0	9,1	12,4	14,6	6,8	6,9	7,6	---	1,9	---
KRUK	KRU	170,0	10,1	10,0	9,8	---	---	---	1,6	1,5	1,4
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,8	4,8	7,4	6,4	5,9	0,7	0,6	0,5
	Mediana		9,1	10,0	9,8	7,1	6,6	6,7	1,2	1,5	1,0
Medycyna											
MEDICALGORITHMICS	MDG	16,3	3,4	9,6	---	3,3	4,6	---	---	0,3	---
	Mediana		3,4	9,6	---	3,3	4,6	---	---	0,3	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	646,00	14,2	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	18,10	13,9	12,7	11,7	6,6	5,9	5,5	1,6	1,5	1,4
	Mediana		13,9	12,7	11,7	6,7	5,9	5,5	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	930	25,3	20,4	18,1	10,1	8,9	8,2	4,3	4,0	3,7
RAINBOW	RBW	34,4	11,8	9,7	9,5	7,7	6,5	6,0	3,4	2,8	2,4
	Mediana		18,5	15,1	13,8	8,9	7,7	7,1	3,9	3,4	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: 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 Kosiołek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik
Automotive, Przemysł metalowy, Przemysł spożywczy

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

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