

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

KRUK (Kupuj, 190 PLN)

Informacja o nakładach i wpłatach w 4Q'19 – odzyski zgodne, a nakłady 14% poniżej naszych oczekiwań (*neutralne*)

mIn PLN	Q4'17	Q1'18	Q2'18	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19	Q4'19	2017	2018	2019
Splaty	375	362	401	381	433	427	448	433	475	1369	1576	1782
<i>zmiana r./r.</i>	29%	17%	19%	10%	15%	18%	12%	14%	10%	15%	13%	
Nakłady na portfele	210	125	282	647	340	179	130	83	389	976	1395	781
<i>zmiana r./r.</i>	-40%	-42%	-3%	148%	62%	44%	-54%	-87%	14%	43%	-44%	
Wartość nominalna	6409	600	1871	3742	2687	1400	1897	734	4252	16447	8853	8274
<i>średnia cena</i>	3%	21%	15%	17%	13%	13%	7%	11%	9%	6%	16%	9%
Zysk netto	4	91	99	90	51	98	69	77	60	295	330	304
<i>średnia cena</i>	27%	39%	18%	18%	11%	9%	24%	-14%	17%	12%	-8%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KRUK (Kupuj, 195 PLN)

Wstępny zysk netto za 4Q'19: 70mIn PLN, 20% poniżej konsensusu (lekko negatywne)

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)

Bank uruchomi nowy plan naprawy zatwierdzony przez KNF

Działania, mające zapewnić powrót do trwałej rentowności i poprawy wskaźników kapitałowych, będą prowadzone do końca 2024 roku. Bank nie wyklucza podjęcia w przyszłości pozyskania zewnętrznego kapitału.

IDEA BANK

Kilkaset osób może domagać się zwrotu pieniędzy za lokale w condohotelach, które nie powstały

Pod koniec roku sąd oddalił apelację Idea Banku i Development System (poprzednio LC Corp Sky Tower) od wyroku wstępnego w sprawie dwojga inwestorów w condohotel Plaza, uznającego ich roszczenia za zasadne. W związku z tym kancelaria chce uzyskać w sądzie dla swoich klientów zwrot 100% wpłaconych przez nich środków.

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj; 42,8 PLN)

Prawdopodobne lekkie podwyżki cen sody w Europie w 2020r. - ICIS

Europejscy producenci celują w lekkie podwyżki cen kontraktowych sody w Europie na 2020r., m.in. w efekcie wyższych kosztów transportowych, wzrostu kosztów bieżących. Branża zwraca uwagę na płaski popyt na sodę, zwiększony import sody do Europy w 2020r. r/r

<https://tinyurl.com/vf9yqp3>

CIECH (Kupuj; 42,8 PLN)

Rumuńska fabryka pozostaje w trybie czasowego wstrzymania produkcji

Przedłużenie rozmów z lokalnymi partnerami wynika m.in. ze zmiany rumuńskiego rządu.

<https://tinyurl.com/w7swokv>

CIECH (Kupuj; 42,8 PLN)

Ciech Soda Polska zapłaci ponad 35mIn PLN spornego zob. podatkowego za grudzień 2014r.

Spółka liczy na odzyskanie tej kwoty ze względu na to, że zobowiązanie to zostało już uregulowane (bez odsetek, w lipcu 2018r.).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Sprzedaj; 1,4 PLN) / ERBUD

Wezwanie Erbudu do wstrzymania prac w EC Tychy

Tauron Ciepło wezwał konsorcjum Erbudu i jego spółki zależnej do wstrzymania prac związanych z budową instalacji oczyszczania spalin w Zakładzie Wytwarzania Tychy. Wartość umowy, podpisanej w listopadzie 2019 roku, to 72,5 mln PLN. Erbud otrzymał od Tauron Ciepło informację o odebraniu zmienionego pozwolenia dla Zakładu Wytwarzania Tychy. Dokument zawiera odstępowanie od granicznych wielkości emisyjnych określonych w konkluzjach BAT, co "znacząco wpływa na realizację kontraktu"

ENEA (Zawieszona)

Spółka wraz z Mitsubishi Hitachi Power Systems wnioskuje do UOKiK w sprawie utworzenia wspólnego przedsiębiorcy

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

W piątek ceny węgla HCC wzrosły do 153,5 USD/t (fob DBCT), (+5,2 USD/t d/d oraz + 20 USD/t względem końca 2019 roku)

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 732	0,6%	3,5%	-1,0%
WIG20	2 168	0,5%	2,9%	-7,2%
WIG30	2 498	0,6%	3,5%	-6,1%
mWIG40	4 048	0,9%	5,5%	0,0%
sWIG80	12 413	0,6%	4,5%	14,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 265	-0,3%	3,0%	25,8%
DAX	13 483	-0,1%	1,5%	23,8%
FTSE	7 588	-0,1%	3,2%	9,7%
MOEX	3 124	0,2%	4,3%	27,8%
BIST	144 456	0,6%	7,1%	25,4%
NKY	23 851	0,5%	-0,7%	17,1%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,94%	0,4	19,9	-32,1
Rent. obl. 10Y	2,27%	-0,9	26,0	-57,9
WIBOR 3M	1,71%	-	1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,81	-0,3%	-0,8%	1,7%
EUR/PLN	4,24	-0,2%	-0,8%	-1,3%
EUR/USD	1,11	0,1%	0,1%	-3,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 198	0,3%	1,6%	4,5%
Ropa Brent	65	-0,6%	-0,3%	7,6%
Złoto	1 555	0,6%	5,3%	20,5%
Srebro	18,0	1,2%	6,4%	15,1%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	150,5	3,7%	CCC	97,1	-4,2%
KGH	99,0	2,2%	MBK	383,6	-4,1%
PEO	105,0	2,1%	ALR	27,9	-1,3%
PZU	40,9	1,7%	CDR	285,0	-1,2%
CPS	27,9	1,2%	PGN	4,4	-1,2%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CMR	212,0	3,4%	TEN	236,0	-2,9%
ING	204,5	3,1%	CIE	36,25	-2,7%
ECH	4,9	2,9%	ENA	7,6	-1,9%
CAR	211	2,9%	STP	186,8	-1,7%
ACP	66,5	2,8%	GTN	1,6	-1,4%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MDG	18,80	15,1%	PDZ	0,66	-12,0%
AST	17,70	11,3%	ALI	1,42	-4,7%
MLG	55,00	10,9%	SEN	0,51	-3,8%
WLT	6,30	5,0%	EEX	6,09	-2,4%
KSW	53,00	3,9%	TIM	10,70	-2,3%

HANDEL

INTER CARS (Kupuj, 245 PLN)

Grudzień'19: przychody z dystrybucji 638 mln PLN (+11% r./r., YTD +11% r./r.)

- Sprzedaż na rynku polskim: 315 mln PLN (+8% r./r., YTD +7% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek: 261 mln PLN (+19% r./r., YTD +15% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej: 40,8% (+2,6 p.p. r./r.)
- Przychody 4Q'19: 2295 mln PLN (+7% r./r.)

ACTION

Wierzyciele spółki przyjęli układ w postępowaniu sanacyjnym

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLNORD (Zawieszona)

Sprzedaż w IV kwartale 2019 roku 116 lokali netto

Firma rozpoznana w IV kwartale 2019 roku wyniku netto sprzedaż 68 lokali. W 2019 roku na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych grupa sprzedała 479 lokali, przy czym po uwzględnieniu 156 anulacji wynik netto wyniósł łącznie 323 lokale.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Trzymaj, 20,7 PLN)

Jednym z głównych tegorocznych celów zarządu jest wprowadzenie na rynek nowego taboru szynowego

Zarząd stawia w tym roku na dalszy rozwój organiczny grupy. W tym roku ma rozpocząć się homologacja dwusystemowej lokomotywy Dragon. Spółka liczy na zawarcie pierwszej umowy na dostawę pojazdu hybrydowego, którego premiera miała miejsce na Targach Trako we wrześniu.

APATOR

Spółka zależna Apator Metrix złożyła najkorzystniejszą ofertę o wartości 26,2mln PLN w przetargu PSG

WIELTON (Kupuj, 10,6 PLN)

Spółka zarejestrowała w okresie I-XII 3,2 tys. nowych przyczep i naczep, o 20% więcej r./r. – PZPM

Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,07% wobec 15,46% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

RYNEK STALI

ArcelorMittal wprowadził podwyżki cen stali HRC w Europie

POZOSTAŁE INFORMACJE

ARTERIA: Wybór oferty spółki na dostawę usług Business Process Outsourcing dla Orange Polska

BALTONA: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 47,4mln PLN, wzrost o 21% r./r.

W okresie styczeń-grudzień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 556,7mln PLN, co oznacza wzrost o 16% r./r.

BIOTON: Spółka otrzyma 9mln USD tytułem ugodyz Harbin Gloria Pharmaceuticals

Harbin Gloria zapłaci Biotonowi pierwszą transzę w kwocie 3mln USD w ciągu 10 dni od podpisania listu intencyjnego. Końcową kwotę w wysokości 6mln USA w dniu bądź przed 16 lutego 2020 roku.

ERBUD: Tauron Ciepło wezwał spółkę do wstrzymania prac w elektrociepłowni w Tychach

Wartość umowy podpianej w listopadzie 2019 roku to 72,5mln PLN.

IZOBLOK: Zawarcie umowy inwestycyjnej z Funduszem Eskpansji Zagranicznej FIZAN

Wartość inwestycji funduszu w spółkę zależną Izoblok GmbH określono na 5mln EUR, z możliwością zwiększenia kwoty do 8mln EUR. Fundusz ma zakupić istniejące udziały w kapitale zakładowym spółki Izoblok GmbH, za łączną cenę 4,5mln EUR oraz objąć nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym za 0,5mln EUR. W efekcie czego, fundusz będzie posiadał 23,21% udziałów, a Izoblok 76,79% w kapitale zakładowym Izoblok GmbH.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT: Spółka chce przeprowadzić emisję do 3,33 mln akcji serii EE z zachowaniem prawa poboru

Zarząd ustalił cenę emisyjną akcji na 1 PLN.

LABO PRINT: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku na poziomie 5mln PLN, wzrost o 20,1% r./r.

W okresie styczeń-grudzień 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 80,3mln PLN, co oznacza wzrost o 11,7% r./r.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	801,2	759,7	105%
WIG20	677,1	655,0	103%
WIG30	721,7	692,8	104%
WIG40	83,7	81,5	103%
sWIG80	27,7	14,8	188%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	119,8	KRU	11,8	AST	5,4
PEO	89,2	KER	9,9	PDZ	3,1
CDR	76,0	TEN	6,1	MDG	2,5
KGH	68,3	CAR	5,8	NEU	1,8
CCC	57,4	GPW	5,1	AML	1,1
PKN	54,8	ENA	4,6	PXM	1,1
PKO	46,7	ACP	4,3	EMT	0,9
DNP	30,2	CIE	3,8	PND	0,8
PLY	22,5	BFT	3,7	RVU	0,7
JSW	20,4	ING	2,9	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	329%	CAR	533%	AST	1468%
PLY	161%	GPW	288%	PDZ	703%
PZU	153%	CIE	271%	AML	690%
KGH	147%	KER	226%	VOX	633%
PEO	143%	KRU	225%	MDG	578%
DNP	136%	KTY	191%	OPN	417%
CDR	134%	CLN	158%	RVU	398%
PGE	124%	ING	153%	OAT	259%
ALR	107%	ENA	136%	WLT	249%
MBK	91%	TEN	127%	NET	213%

MIRBUD: Oferta konsorcjum spółki z PBDiM Kobylarnia za 359,4mln PLN brutto na budowę fragmentu drogi S5

ML SYSTEM: Spółka liczy na wzrost sprzedaży w związku z rozpoczęciem drugiego naboru wniosków w ramach rządowego programu „Mój prąd”
W budżecie programu zostało jeszcze do wykorzystania ponad 900mln PLN, a pojedynczy prosument może ubiegać się o dofinansowanie do 5tys. PLN.

SERINUS ENERGY: Rozpoczęcie prac wiertniczych na odwiercie Moftinu-1004 w Rumunii

SFINKS POLSKA: Zakończenie przeglądu opcji strategicznych, spółka wyemituje do 6 mln akcji @ 1 PLN bez prawa poboru

SOLAR COMPANY: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 12,2mln PLN

SOPHARMA: Wzrost przychodów ze sprzedaży w grudniu 2019 roku o 16% r./r.

TXM: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 21mln PLN, spadek o 42% r./r.
W ujęciu narastającym w 2019 roku sprzedaż wyniosła 222mln PLN, o 26% mniej r./r.

URSUS: Zarejestrowanie 206 nowych ciągników w okresie I-XII, o 41,8% mniej r./r. – PZPM
Udział spółki w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 2,35% wobec 3,98% w 2018 roku.

WIKANA: Oferta sprzedaży do 1,26 mln akcji (6,3% kapitału zakładowego) @ 1,40 PLN
Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 14 stycznia, a ich zakończenia na 24 stycznia 2020 roku.

INSIDER TRADING

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 4,9 tys. akcji @ 99,80-100,50 PLN.

ELEMENTAL HOLDING

Reventon, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 250 tys. akcji @ 1,76 PLN.

ELEMENTAL HOLDING

EFF B.V., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 250 tys. akcji @ 1,76 PLN.

MIRACULUM

Przewodniczący RN kupił 20 tys. akcji @ 1,31 PLN.

NEUCA

Prezes zarządu kupił 24 tys. akcji @ 182,36 PLN.

POZBUD T&R

Prezes zarządu kupił 29,8 tys. akcji @ 1,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 8,9 tys. akcji @ 3,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 1,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ATENDE

Powołanie p. Pawła Małycki na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CNT

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 6,69% do 0% kapitału i głosów w związku z umorzeniem 590 tys. akcji własnych.

MEDICALGORITHMICS

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge z 4,99% do 5,01% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

KRUK

Wolumen: 6,6 tys. @ 170,05
% kapitału: 0,04

OBLIGACJE**I2 DEVELOPMENT**

Nabycie obligacji serii E o wartości 40tys. PLN w celu umorzenia.

VIVID GAMES

Podjęcie decyzji o zamiarze emisji obligacji o wartości nie mniejszej niż 5mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

APLISENS: Zwołanie NWZA na dzień 6 lutego w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2020-2022

AUTO PARTNER: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Mateusza Melicha na stanowisko członka RN
Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

HERKULES: Zwołanie NWZA na dzień 17 lutego w sprawie m.in. zmian w składzie RN i umorzenia akcji własnych

KONSORCJUM STALI: Zwołanie NWZA na dzień 6 lutego w sprawie m.in umorzenia akcji własnych i zmian w statucie

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 17 stycznia 2020

COGNOR	Dzień wypłaty dywidendy
CERAMIKA NOWA GALA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki ogłoszonym przez CERRAD Sp. z o.o. po cenie 0,75 PLN za akcję

piątek, 24 stycznia 2020

BALTONA	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez PP „Porty Lotnicze” po cenie 2,29 PLN za akcję
---------	--

piątek, 31 stycznia 2020

ENERGA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Energa ogłoszonym przez PKN Orlen po cenie 7,00 PLN za akcję
--------	---

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 13 stycznia 2020					
10:30	UK	Eksport	lis		58.94 mld
10:30	UK	Import	lis		64.13 mld
10:30	UK	Produkcja przemysłowa R/R	lis		-1.30%
10:30	UK	Produkcja manufaktur R/R	lis		-1.20%
10:30	UK	Bilans handlu zagranicznego	lis		-5.19 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lis		1428 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lis		529 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lis		1121 mln
wtorek, 14 stycznia 2020					
0:50	Japonia	Bilans obrotów kapitałowych	lis		-45.40 mld
0:50	Japonia	Bilans obrotów bieżących	lis		1816 mld
0:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lis		879.80 mld
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	sty		-19.90
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	sty		-14.70
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	sty		25842
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	sty		44136
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		2.30%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	gru		2.10%
środa, 15 stycznia 2020					
0:00	Korea Pd.	Stopa bezrobocia	gru		3.60%
0:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 R/R	gru		2.30%

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	27,9	8%	3 640	8,5	7,5	7,3	0,5	0,5	0,5	-1,3	-2,9	-2,8
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	75,6	-7%	11 145	17,0	11,6	10,0	1,0	0,9	0,8	0,3	13,5	11,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	324	---	---	---	---	---	---	2,6	4,7	3,3
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,8	12%	6 899	14,4	11,4	11,0	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,9
ING	ING	Trzymaj	190,0	204,5	-7%	26 605	15,8	14,1	13,3	1,7	1,6	1,4	3,1	6,0	1,0
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	383,6	-24%	16 246	13,1	11,2	10,7	1,0	0,9	0,8	-4,1	0,7	-1,5
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,0	-32%	7 267	10,8	8,2	6,8	0,8	0,7	0,7	-0,5	4,9	2,4
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	105,0	16%	27 546	12,5	11,0	10,6	1,2	1,1	1,1	2,1	6,6	4,5
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	34,7	12%	43 425	9,6	9,5	9,3	1,0	1,0	1,0	0,0	1,5	0,8
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	300,8	-10%	30 708	14,4	12,2	11,4	1,2	1,1	1,1	-0,3	2,0	-2,1

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	414,5	-14%	948	52,0	49,1	68,6	29,5	26,9	40,2	1,5	7,8	3,6
AB	ABE	Kupuj	39,7	24,8	60%	401	6,9	6,9	6,3	7,0	6,5	5,7	0,8	-7,5	-3,9
AC	ACG	Kupuj	47,0	46,6	1%	460	11,8	12,1	10,5	8,1	7,8	7,2	1,3	4,5	-0,4
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	43,5	30%	673	13,9	10,2	8,6	8,1	6,8	6,0	0,7	8,2	8,2
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	18,0	31%	454	13,8	12,7	11,7	6,6	5,9	5,5	-0,6	11,8	5,3
Amica	AMC	Kupuj	170,0	143,2	19%	1 113	10,1	9,5	8,9	6,0	5,6	5,4	0,1	2,0	4,5
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,5	-	9 990	---	---	---	---	---	---	0,9	0,1	5,1
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,0	-	463	---	---	---	---	---	---	0,6	7,1	5,3
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	66,5	-	5 515	---	---	---	---	---	---	2,8	12,2	4,4
Atal	1AT	Zawieszona	-	41,9	-	1 622	---	---	---	---	---	---	0,0	9,7	10,3
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,7	48%	619	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	0,9	0,2	0,9
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	30,2	4%	2 996	6,9	10,8	11,2	3,5	3,9	3,6	-1,0	-0,9	3,1
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	954,0	5%	2 727	25,9	20,9	18,6	10,3	9,0	8,3	2,6	9,4	8,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	35,0	-	1 190	---	---	---	---	---	---	-0,7	-6,4	0,4
Budimex	BDX	Zawieszona	-	186,2	-	4 754	---	---	---	---	---	---	1,9	4,6	8,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,8	-	737	---	---	---	---	---	---	0,0	3,2	0,0
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	97,1	-7%	3 995	---	29,7	23,7	---	---	---	-4,2	-13,3	-11,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	285,0	10%	27 394	288,4	15,9	26,5	192,6	11,1	18,9	-1,2	12,0	2,0
Celon	CLN	Kupuj	61,3	46,0	33%	2 070	158,0	64,5	65,8	57,4	29,9	30,1	2,2	14,4	15,9
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	36,3	18%	1 910	13,4	8,8	7,4	6,3	5,6	5,0	-2,7	-4,6	-8,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	212,0	-	1 724	---	---	---	---	---	---	3,4	14,0	13,4
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	65,0	0%	385	---	6,3	9,1	6,2	3,9	5,5	1,6	10,5	-1,5
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	27,9	-12%	17 869	---	---	---	---	---	---	1,2	1,5	0,0
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,7	-	1 188	---	---	---	---	---	---	1,0	6,8	4,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	150,5	-	14 755	36,5	28,7	22,7	21,7	17,1	14,0	3,7	7,7	4,5
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	99,6	-	2 497	---	---	---	---	---	---	0,0	7,6	5,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,9	-	2 022	---	---	---	---	---	---	2,9	-0,2	4,9
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,6	-	3 364	---	---	---	---	---	---	-1,9	0,3	-3,7
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,3	-	3 023	---	---	---	---	---	---	0,6	2,5	3,1
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,2	-	2 950	---	---	---	---	---	---	-0,8	-5,4	-2,9
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,4	79%	1 954	4,7	7,1	10,7	3,6	3,1	4,0	-1,2	17,9	14,1
Forte	FTE	Kupuj	36,0	30,5	18%	729	18,3	9,8	8,0	9,4	7,5	6,5	1,8	-3,5	-0,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,0	-	1 679	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,8	1,8
GTC	GTC	Zawieszona	-	10,1	-	4 924	---	---	---	---	---	---	-0,2	7,2	4,8
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	211,0	16%	2 989	12,9	12,5	11,5	8,9	8,3	7,8	2,9	9,0	2,9

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	22,5	-36%	2 646	4,1	---	---	0,8	2,4	3,3	0,4	9,6	5,4
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	357,0	1%	3 416	12,3	11,8	11,3	8,1	7,9	7,7	1,3	2,0	3,2
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	99,0	-7%	19 800	8,5	8,6	8,6	5,2	4,9	4,6	2,2	2,6	3,6
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	170,3	12%	3 231	10,1	10,0	9,8	10,7	10,8	10,6	0,2	8,9	1,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	43,3	-	1 114	---	---	---	---	---	---	1,1	5,5	-0,1
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,8	-	266	---	---	---	---	---	---	-0,7	0,7	5,7
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	83,9	12%	15 511	13,3	9,2	9,9	6,3	4,7	4,5	1,1	-1,1	0,4
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 710,0	19%	16 135	---	---	---	---	---	---	0,1	-1,4	-1,2
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	83,6	40%	1 147	---	34,2	9,4	-22,1	43,4	9,6	-0,4	38,9	8,6
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	73,0	19%	487	9,6	---	9,8	6,8	6,8	6,7	0,0	2,8	0,0
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,4	-	181	---	---	---	---	---	---	-0,9	3,3	3,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	18,8	-	68	---	---	---	---	---	---	15,1	-10,5	17,9
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 507	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,5	1,6
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	384,0	19%	1 752	14,2	12,9	12,1	10,0	8,9	8,2	2,4	3,2	1,6
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	23,0	-10%	1 035	13,7	9,6	11,2	9,5	7,9	7,8	-1,3	12,7	7,5
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	17,3	50%	135	7,1	3,9	5,4	7,0	3,4	4,4	0,0	-8,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,0	254%	136	---	---	---	-25,6	-37,4	-32,8	-1,2	0,6	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,7	32%	316	16,8	18,5	17,7	7,3	6,8	6,1	0,4	2,3	0,9
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	7,2	-7%	9 429	42,3	28	35,9	323,4	295,0	260,0	0,6	-0,1	0,9
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	-	7,8	-	14 595	---	---	---	---	---	---	-0,6	-1,3	-1,9
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	4,4	12%	25 251	14,6	11,7	10,1	5,1	4,7	4,3	-1,2	4,3	1,0
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	10,9	70%	310	12,6	12,2	11,2	8,8	8,0	7,3	-0,7	6,9	0,0
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	85,4	-1%	36 543	7,8	9,3	9,0	4,7	5,4	5,3	0,9	-0,3	-0,4
Play	PLY	Trzymaj	33,5	34,8	-4%	8 835	8,9	9,1	8,6	6,4	6,5	6,0	0,5	2,5	-0,7
Playway	PLW	Kupuj	238,0	260,0	-8%	1 716	23,0	21,4	20,1	18,5	14,6	13,6	0,8	11,8	8,8
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,8	-	1 172	---	---	---	---	---	---	-1,9	-4,1	-4,1
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,1	-	100	---	---	---	---	---	---	1,3	70,9	3,4
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	40,9	19%	35 318	---	10,6	10,2	2,2	2,1	2,0	1,7	6,0	2,2
R22	R22	Kupuj	28,8	25,4	13%	360	18,1	14,2	12,6	10,4	8,6	7,6	2,4	18,1	10,4
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	34,6	30%	503	11,9	9,8	9,6	7,7	6,5	6,0	0,6	8,5	-2,0
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	8,0	23%	261	8,7	8,5	8,0	6,0	5,6	5,3	-1,5	-2,2	-4,8
Sanok	SNK	Restricted	-	20,0	-	538	---	---	---	---	---	---	0,8	7,5	3,6
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	186,8	51%	1 042	7,2	6,6	7,9	2,1	2,0	1,8	-1,7	-3,7	2,9
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	14,7	14%	167	10,3	5,2	4,8	6,7	4,6	4,2	1,4	2,1	-8,1
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,6	-14%	2 860	2,9	3,8	2,5	4,4	5,1	4,3	-1,1	5,8	-0,5
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	236,0	-5%	1 709	28,3	21,2	19,8	22,3	16,6	15,1	-2,9	18,4	19,2
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,9	22%	903	---	---	---	---	---	---	-1,0	-4,5	-4,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	648,0	54%	972	14,2	12,8	12,1	7,5	7,0	6,4	0,3	1,6	3,8
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	6,3	68%	380	5,9	6,5	5,8	5,5	5,7	5,1	5,0	5,0	5,9
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	74,0	-7%	2 147	29,2	20,6	18,9	12,2	10,5	9,6	-0,3	10,4	6,0
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	13,1	-5%	238	---	11,1	12,1	5,3	5,2	5,0	-0,8	8,3	6,5

* 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	6,3%	6,0%	6,8%
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	6,6%	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	3,5%	1,9%	0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	39,7	65	22	57	9,4%	3,1%	8,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	2,9%	2,9%
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	13,8%	4,6%	7,4%	4,1	2,5	3,4	9,4%	5,7%	7,8%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	170,0	71	69	56	5,4%	5,2%	4,2%	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	8,5%	6,4%	9,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	142	234	274	3,9%	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	0,5%	0,1%	1,3%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	54	1642	1040	0,2%	6,1%	3,9%	1,1	1,0	14,4	0,4%	0,3%	5,0%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-2,7%	-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%	4,7%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	46	54	115	8,6%	10,1%	21,5%	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	17,7%	24,2%	15,0%	0,5	0,4	0,4	15,6%	10,5%	11,4%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	92	70	101	7,2%	5,5%	7,9%	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%	5,0%	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	4,4%	4,8%	5,6%	7,0	24,8	25,8	2,0%	7,0%	7,2%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	850	1110	1519	3,3%	4,3%	5,9%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,5%	4,1%
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%	9,8%	10,2%	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%	5,8%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	15	-62	176	1,1%	-4,4%	12,6%	0,8	0,0	0,0	3,3%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-8	-7	-8	-8,0%	-6,5%	-7,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	-8	29	26	-2,9%	10,4%	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%	3,2%	0,1	0,1	0,1	2,5%	3,4%	3,4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	22	23	25	8,0%	8,4%	8,9%	0,0	0,4	0,8	0,4%	4,0%	7,4%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	3173	696	334	7,1%	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%	7,3%	7,6%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	59	44	56	10,4%	7,8%	9,8%	0,0	1,5	1,8	0,0%	4,2%	5,1%
Rawiplug	RWL	Kupuj	9,9	22	30	35	4,2%	5,7%	6,7%	0,4	0,3	0,3	4,4%	4,1%	4,1%
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,6%	9,1%	11,8%	1,4	1,6	1,8	6,8%	7,9%	9,2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	113	34	163	14,4%	4,4%	20,8%	6,4	0,0	5,0	3,4%	0,0%	2,7%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,2%	11,4%	9,6%	0,5	0,0	0,0	3,4%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	-1723	-784	-197	-10,6%	-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	3,6%	4,8%	4,9%	3,8	6,3	8,3	1,6%	2,7%	3,5%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	118	135	152	9,7%	11,1%	12,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	66	62	75	8,1%	7,6%	9,2%	25,0	35,0	35,0	3,9%	5,4%	5,4%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	-24	33	40	-2,9%	4,1%	4,9%	0,3	0,3	0,3	5,2%	4,8%	4,8%
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	27,9	8,5	7,5	7,3	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	52,8	14,4	11,4	11,0	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	204,5	15,8	14,1	13,3	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	383,6	13,1	11,2	10,7	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,0	10,8	8,2	6,8	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	105,0	12,5	11,0	10,6	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	34,7	9,6	9,5	9,3	-	-	-	1,0	1,0	1,0
	Mediana		12,5	11,0	10,6	---	---	---	1,0	0,9	0,9
Paliwa											
MOL	MOL	36,8	7,7	8,3	7,4	4,6	5,0	4,5	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,4	14,6	11,7	10,1	5,1	4,7	4,3	0,7	0,6	0,6
LOTOS	LTS	83,9	13,3	9,2	9,9	6,3	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1
PKN ORLEN	PKN	85,4	7,8	9,3	9,0	4,7	5,4	5,3	0,9	0,9	0,8
	Mediana		10,6	9,2	9,4	4,9	4,8	4,5	1,0	1,0	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	35,0	23,5	4,1	5,0	2,0	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	99,0	8,5	8,6	8,6	5,2	4,9	4,6	0,9	0,8	0,8
	Mediana		16,0	6,3	6,8	3,6	3,0	3,0	0,7	0,6	0,6
Energetyka											
CEZ	CEZ	86,0	20,8	15,5	12,5	7,7	6,8	6,2	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	7,6	5,1	3,2	3,0	3,7	3,0	2,9	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	25,80	286,7	14,3	13,2	10,2	6,8	6,8	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	7,8	6,6	5,6	6,8	3,9	3,7	3,8	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,9	3,8	2,5	4,4	5,1	4,3	0,1	0,1	0,1
	Mediana		5,9	5,5	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	7,19	42,3	28,4	35,9	323,4	295,0	260,0	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	34,8	8,9	9,1	8,6	6,4	6,5	6,0	21,0	8,9	5,1
WIRTUALNA	WPL	74,0	29,2	20,6	18,9	12,2	10,5	9,6	4,3	3,7	3,2
	Mediana		33,8	23,6	24,1	9,3	8,5	7,8	2,6	2,3	2,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	66,5	17,4	15,7	15,0	7,3	5,6	5,4	0,9	0,9	0,9
ATENDE	ATD	3,5	11,9	12,4	11,5	7,2	6,3	5,9	1,7	1,7	1,6
COMARCH	CMR	212,0	32,2	15,0	15,0	11,3	7,0	7,3	1,9	1,8	1,6
PGSSOFT	PSW	10,9	12,6	12,2	11,2	8,8	8,0	7,3	6,3	5,1	4,9
	Mediana		15,0	13,7	13,2	8,1	6,7	6,6	1,8	1,7	1,6
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	285,0	288,4	15,9	26,5	192,6	11,1	18,9	26,7	10,2	11,7
PLAYWAY	PLW	260,0	23,0	21,4	20,1	18,5	14,6	13,6	9,5	8,0	7,1
	Mediana		288,4	15,9	26,5	192,6	11,1	18,9	26,7	10,2	11,7
Chemia											
CIECH	CIE	36,3	13,4	8,8	7,4	6,3	5,6	5,0	0,9	0,8	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	30,2	6,9	10,8	11,2	3,5	3,9	3,6	---	---	---
PCCROKITA	PCR	53,60	4,8	9,7	9,1	5,6	6,7	6,7	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	90,6	14,0	6,8	7,0	4,5	2,5	2,5	0,0	---	---
	Mediana		10,1	9,2	8,2	5,0	4,8	4,3	0,9	0,8	0,8
Rolnictwo											
KERNEL	KER	48,8	17,3	5,3	7,6	8,8	6,2	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	6,2	6,7	0,9	0,8	0,7
Retail											
MONNARI	MON	3,0	4,2	7,0	6,6	4,8	3,1	4,3	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,1	7,6	7,8	11,0	4,4	5,6	5,8	3,1	3,1	3,1
		Mediana	5,9	7,4	8,8	4,6	4,4	5,1	1,7	1,7	1,7
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	150,5	48,4	36,1	27,7	29,5	21,9	17,1	12,2	9,1	6,9
EUROCASH	EUR	21,2	33,8	33,0	26,1	14,0	12,4	11,8	3,0	3,0	3,0
		Mediana	41,1	34,5	26,9	21,7	17,2	14,5	7,6	6,1	4,9
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	24,8	6,9	6,9	6,3	7,0	6,5	5,7	0,5	0,5	0,5
		Mediana	6,9	6,9	6,3	7,0	6,5	5,7	0,5	0,5	0,5
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	10,5	6,5	5,3	10,2	8,2	6,7	0,4	---	---
		Mediana	10,8	8,3	7,3	10,2	8,6	7,5	1,4	2,3	2,3
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,9	7,9	6,7	7,9	10,0	8,1	8,1	1,4	1,3	1,2
GTC	GTC	10,1	21,8	10,2	9,6	16,2	14,9	14,5	1,1	1,1	1,1
IIAAV	IIA	102,2	17,4	22,5	19,3	35,4	31,5	28,3	0,9	0,9	0,8
		Mediana	17,4	10,2	9,6	16,2	14,9	14,5	1,1	1,1	1,1
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	186,2	17,4	25,1	22,0	9,5	10,7	9,9	6,5	6,0	5,6
UNIBEP	UNI	8,5	10,8	12,1	9,9	7,7	8,4	7,0	---	1,0	0,9
		Mediana	14,1	18,6	15,9	8,6	9,6	8,4	6,5	3,5	3,3
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	16,0	8,9	7,9	7,7	7,3	6,4	6,3	1,5	0,1	0,1
MFO	MFO	27,20	6,3	6,8	6,6	5,8	5,9	5,6	1,3	0,2	0,2
POZBUD	POZ	1,9	2,2	4,5	4,4	3,5	4,9	5,4	0,3	0,3	0,3
		Mediana	6,3	6,8	6,6	5,8	5,9	5,6	1,3	0,2	0,2
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	3,4	4,7	7,1	10,7	3,6	3,1	4,0	1,3	1,2	1,3
		Mediana	4,7	7,1	10,7	3,6	3,1	4,0	1,3	1,2	1,3
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	43,5	13,9	10,2	8,6	8,1	6,8	6,0	1,3	1,2	1,2
KETY	KTY	357,0	12,3	11,8	11,3	8,1	7,9	7,7	2,3	2,3	2,2
RAWLPLUG	RWL	8,0	8,7	8,5	8,0	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,5
STALPROD	STP	186,8	7,2	6,6	7,9	2,1	2,0	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	30,5	18,3	9,8	8,0	9,4	7,5	6,5	1,1	1,0	0,9
		Mediana	18,3	9,8	8,0	9,4	7,5	6,5	1,1	1,0	0,9
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	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,3	8,5	14,4	12,7	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,7

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	8,5	14,4	12,7	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,7
INTERCARS	CAR	211,0	12,9	12,5	11,5	8,9	8,3	7,8	1,5	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,7	16,8	18,5	17,7	7,3	6,8	6,1	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	6,3	5,9	6,5	5,8	5,5	5,7	5,1	1,0	0,9	0,8
		Mediana	11,2	12,3	11,0	7,6	6,9	6,7	1,6	1,4	1,2
Transport											
		Mediana	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	143,2	10,1	9,5	8,9	6,0	5,6	5,4	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	3,6	11,6	10,9	10,0	7,4	6,2	5,8	---	---	---
NEWAG	NWG	23,0	13,7	9,6	11,2	9,5	7,9	7,8	1,9	1,6	1,4
RAFAKO	RFK	0,8	4,2	16,9	2,8	2,9	6,1	2,2	---	---	---
		Mediana	10,9	10,3	9,5	6,7	6,2	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	170,3	10,1	10,0	9,8	---	---	---	1,7	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	9,1	10,0	9,8	7,1	6,6	6,7	1,2	1,5	1,0
Medycyna											
MEDICALGORITHMICS	MDG	18,8	3,9	11,1	---	3,5	5,0	---	---	0,3	---
		Mediana	3,9	11,1	---	3,5	5,0	---	---	0,3	---
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	648,00	14,2	12,8	12,1	7,5	7,0	6,4	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	14,70	10,3	5,2	4,8	6,7	4,6	4,2	0,8	0,7	0,6
AMBRA	AMB	18,00	13,8	12,7	11,7	6,6	5,9	5,5	1,6	1,5	1,4
		Mediana	13,8	12,7	11,7	6,7	5,9	5,5	1,4	1,3	1,3
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	954	25,9	20,9	18,6	10,3	9,0	8,3	4,4	4,1	3,8
RAINBOW	RBW	34,6	11,9	9,8	9,6	7,7	6,5	6,0	3,4	2,8	2,5
		Mediana	18,9	15,4	14,1	9,0	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 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.