

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### IMPEXMETAL

##### Wstępne wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,2mld PLN, wzrost o 7,9% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 156,4mld PLN, wzrost o 14,6% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej, wzrost o 32,56% r./r.
- EBITDA 180,4mld PLN, wzrost o 26,5% r./r.
- Zysk netto 141,6mld PLN, wzrost o 91,6% r./r.

#### TRAKCJA

##### Szacunkowe wyniki za 2018, odpis na kontraktach w 4Q na 139mld PLN

- Przychody ze sprzedaży 1mld PLN, EBITDA -85mld PLN, strata netto -75mld PLN;
- Istotny wpływ na wyniki miała aktualizacja budżetów kontraktowych w 4Q'18 w kwocie -139mld PLN;
- Portfel zamówień koniec '18 wynosił 2,2mld PLN netto (+45% r./r.) ,z czego 1,5mld PLN pozyskała w samym '18.

### FINANSE

#### BANKI

##### Właściciele polskich banków ostrzegają unijne instytucje przed planowanym wprowadzeniem ustawy frankowej – PB

Według informacji prasowych centrale zagranicznych banków (Santander, Commerzbank, Millennium BCP, Deutsche Bank, GE Capital oraz Raiffeisen) wysłały wspólne pismo do trzech unijnych komisarzy z informacją o przygotowywanych w Polsce regulacjach niezgodnych z unijnym prawem, prawem lokalnym, łamiącym zasady swobody przepływu kapitału i naruszającym prawa własności. Banki te wysłały również, ale już osobno, listy do najważniejszych instytucji rynku finansowego w Polsce, pałacu prezydenckiego i głównych polityków z apelem o wstrzymanie prac nad ustawą szkodliwą dla sektora bankowego.

#### BANKI

##### Jutro sejmowa Komisja Finansów Publicznych ma zająć się prezydenckim projektem ustawy frankowej – PB

#### OPEN FINANCE

##### Zawarcie z Open Life TU Życie umowy pożyczki w kwocie 4mld PLN z terminem spłaty na 25 II 2021 roku

### PALIWA I CHEMIA

#### NAWOZY

##### W kolejnych miesiącach 2019r. spodziewane dalsze podwyżki cen nawozów - IERiGŻ

Wzrost cen może być – po większym popycie sezonowym - następstwem obserwowanych od kilkunastu miesięcy stopniowych podwyżek cen nawozów w handlu światowym.

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### ENERGETYKA

##### Nowelizacja ws. cen energii zakłada usunięcie obowiązku zamrożenia stawek dystrybutorów

Usunięcie obowiązku dot. cen i stawek na 2019r. w wysokości nie wyższej niż stawki z 31.12.2018r. Projekt nowelizacji jest zgodny z oczekiwaniami KE – ME.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 589	-0,4%	-1,2%	-5,1%
WIG20	2 326	-0,5%	-2,2%	-3,4%
WIG30	2 661	-0,4%	-1,7%	-4,2%
mWIG40	4 087	0,0%	-0,2%	-15,1%
sWIG80	11 551	-0,2%	5,2%	-21,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 776	0,0%	3,9%	1,6%
DAX	11 299	0,0%	0,8%	-8,8%
FTSE	7 219	-0,2%	3,6%	-0,4%
MOEX	2 472	-0,7%	0,0%	9,6%
BIST	128 173	-1,1%	3,0%	-10,1%
NKY	21 303	1,8%	3,1%	-3,8%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,17%	0,3	-6,5	-56,0
Rent. obl. 10Y	2,70%	1,0	-15,7	-77,5
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,83	-0,2%	1,6%	13,1%
EUR/PLN	4,33	-0,1%	1,0%	4,5%
EUR/USD	1,13	0,1%	-0,6%	-9,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 275	1,4%	3,7%	-13,2%
Ropa Brent	66	0,4%	6,0%	1,2%
Złoto	1 323	0,4%	3,2%	-1,7%
Srebro	15,8	0,1%	3,2%	-5,5%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPS	25,5	1,6%	JSW	60,8	-3,5%
EUR	19,0	1,6%	PGE	11,6	-3,3%
ALR	57,8	0,5%	PKN	101,8	-1,5%
LPP	7 790,0	0,5%	PKO	39,0	-1,2%
KGH	95,7	0,3%	ENG	10,0	-1,0%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	272,0	2,6%	CIG	1,1	-2,7%
KRU	152,1	2,5%	KER	48,00	-2,5%
GTC	9,2	1,7%	ACP	52,5	-1,8%
DNP	95	1,3%	ENA	10,3	-1,7%
ATT	45,4	1,3%	BRS	4,8	-1,4%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPN	27,00	7,6%	IDA	4,59	-18,0%
MON	5,29	5,0%	NEU	251,50	-6,9%
VGO	299,00	4,9%	MDG	36,95	-6,5%
XTB	4,58	4,3%	FRO	13,70	-5,5%
SEN	0,76	4,1%	ALI	3,40	-5,3%

## JSW (Kupuj, 85 PLN)

### Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- Priorytetem dla spółki jest rozwój bazy zasobowej,
- Koncesja na Dębieńsko umożliwiłaby szybkie zwiększenie produkcji,
- W ciągu kilku lat możliwe byłoby osiągnięcie wydobycia na poziomie 0,5mln ton, bez konieczności budowy nowego szybu, co w całości zrekompensowałoby ubytek po wypadku na Zofiówce,
- Druga koncesja Prairie mogłaby być rozwijana równolegle,
- „Jeśli udało by nam się w ciągu kilku miesięcy zamknąć temat, moglibyśmy sięgnąć do pokładów Dębieńska już w przyszłym roku”,
- Priorytetem na 2019 rok jest wzrost wydobycia i wzrost ilości węgla koksującego w miksie produktowym,
- W 2019 r. planowany jest kilku procentowy wzrost wydobycia,
- W kwietniu do użytku zostanie oddany zakład przerobczy, dzięki czemu miks produktowy będzie o kilka % lepszy niż w 2018r
- Przejście PBSz pozwoli zbuforować wzrost kosztów w zakresie usług obcych (prac chodnikowych),
- Zarząd rozmawia z głównym akcjonariuszem o możliwości rekomendacji walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok 2018,
- Koszty wynagrodzeń w spółce będą w tym roku pod kontrolą, jednocześnie trwają rozmowy ze związkami dotyczące jednorazowych wypłat,
- W ciągu dwóch lat JSW ma się stać samowystarczalne energetycznie (rachunki za energię to 300-400mln PLN) – inwestycje w silniki metanowe, budowa elektrociepłowni w Radlinie
- Spółka buduje długoterminowe finansowanie, na obu subfunduszach znajduje się obecnie 1,8mld PLN, a w br. może tam wpłynąć kolejne 200mln PLN,
- W tym roku nie jest planowane sięgnięcie po pieniądze z ww. funduszy,
- Aktualnie finalizowane są prace z konsorcjum banków w celu zabezpieczenia finansowania siedmioletniego,
- W przypadku budowy nowych kopalń w oparciu o aktywa Prairie, rozważane byłoby finansowanie z banków chińskich (tamtęjszy odpowiednik KUKI finansuje inwestycje na okres 12-15 lat dla projektów, w których generalnym wykonawcą jest chiński podmiot),
- Inwestycje w najbliższych latach powinny utrzymać się na poziomie 1,4mld PLN rocznie,
- W przypadku budowy kopalń kluczowe będzie pozyskanie finansowania zewnętrznego, w tym jedną z opcji jest emisja akcji (0,5-1mld PLN), po której SP dalej utrzyma kontrolę – zarząd rozmawia w tej sprawie z Prokuratorem Generalnym,
- Rysikiem na ten rok są słabe wyniki w branży samochodowej i spadek sprzedaży samochodów na świecie, szczególnie w Chinach, co może przyczynić się do korekty cenowej węgla koksowego,
- „JSW nie będzie angażował się w budowę elektrowni Ostrołęka, ani budowę elektrowni jądrowej oraz ratowanie spółek SP przed utratą płynności, spółka koncentruje się na biznesie podstawowym tj. bardziej efektywnej i większej produkcji węgla i koku”.

## TMT

### CYFROWY POLSAT (Trzymaj, 24,1 PLN)

TVP chce kupić od CPS sublicencję na transmisję wyścigów Formuły 1 - [Wirtualnemedia.pl](http://Wirtualnemedia.pl)

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ARCHICOM (Zawieszona)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem – Biznes PAP

- Spółka planuje w tym roku wprowadzenie do sprzedaży ponad 1,2 tys. mieszkań, obecnie w budowie znajduje się ok. 2 tys.;
- Sprzedaż: W '19 spółka planuje sprzedać 1,3-1,6 tys. (vs. 1,37 tys. '18) i przekazać 1,5-1,6 tys. mieszkań;
- Bank ziemi: w tym roku spółka planuje przeznaczyć na zakupy gruntów ponad 100 mln PLN. Obecny bank ziemi pozwala na budowę ok. 5 tys. mieszkań, co zabezpiecza działalność na ponad trzy lata;
- Spółka nie planuje ekspansji na nowe rynki, a jedynie umocnienie pozycji na rynkach corowych (Wrocław, Łódź, Trójmiasto);
- Zdaniem prezesa w '18 presja kosztowa, spowodowana wyższymi kosztami wykonawstwa i gruntów, przełożyła się na niestabilną sytuację na rynku i wzrost cen mieszkań (wg. JLL ceny mieszkań w 4Q'18 +12% r./r.);
- Spółka nadal spodziewa się presji kosztowej ze strony wykonawców, ale zaznacza, że sytuacja powoli się stabilizuje;
- Zdaniem prezesa, po stronie utrudnień dla rynku należy wskazać m.in. przedłużające się procesy administracyjne i niewielką liczbę atrakcyjnych działek, często ograniczoną przez obowiązujące MPZP.
- Spółka planuje kontynuować działalność na rynku nieruchomości komercyjnych – obecnie poszukuje gruntu pod kolejną inwestycję tego typu.

### MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie z Aberdeen Standard European Logistics Income przedwstępnej umowy sprzedaży projektu magazynowego w Krakowie

Wstępna cena sprzedaży została ustalona na poziomie 10,8mln PLN.

## BUDOWNICTWO

### Nie widać obecnie szans na poprawę na rynku budowlanym – Euler Hermes

Z raportu wynika, że nie ma obecnie przesłanek do tego aby tendencje na rynku uległy odwróceniu, tj. kontrakty byłyby na większą skalę renegocjowane za zgodą zamawiających, ceny materiałów i koszty pracy miałyby spaść, a dostępność pracowników i możliwości przewozowe materiałów zaopatrzeniowych miałyby się szybko zwiększyć.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	533,1	834,2	64%
WIG20	436,2	683,1	64%
WIG30	476,2	759,8	63%
WIG40	58,2	115,5	50%
sWIG80	27,1	25,6	106%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	55,7	KRU	11,1	IDA	6,4
KGH	53,5	DNP	10,2	1AT	2,7
PKO	50,7	MIL	5,5	PCM	1,4
PKN	42,4	ATT	3,5	MDG	1,4
CDR	32,1	KER	3,1	MON	1,3
PEO	25,8	CIE	2,5	CLN	1,2
LTS	24,8	ACP	2,4	ALI	1,1
PGN	23,3	LVC	2,0	NEU	0,9
JSW	23,2	ENA	1,8	BGZ	0,7
CPS	17,3	CIG	1,6	BSC	0,7

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	161%	LVC	304%	BGZ	1777%
CPS	103%	KER	230%	MLG	888%
KGH	99%	KRU	121%	NWG	605%
TPE	97%	LWB	117%	OVO	335%
CCC	88%	MIL	111%	LTX	298%
PZU	81%	GTC	104%	MDG	293%
SPL	75%	BDX	98%	PCE	286%
PGN	73%	CIE	79%	MON	286%
MBK	71%	BHW	76%	VGO	268%
LTS	64%	DNP	74%	NEU	268%

## PRZEMYSŁ

### KERNEL

#### Spółka przejęła Rail Transit Kargo, właściciela floty wagonów zbożowych za 64 mln USD

Po skorygowaniu o wartość kapitału pracującego i dług netto Rail Transit Kargo, Kernel zapłacił za spółkę 49mln USD. Pozostała kwota ma zostać wypłacona po spełnieniu się określonych w umowie warunków. Rail Transit Kargo posiada 2,95 tys. kolejowych wagonów zbożowych, co odpowiada za prawie 15 proc. całego ukraińskiego rynku (2-ga największa flota wagonów zbożowych na Ukrainie). Akwizycja zwiększy zysk EBITDA grupy o ~20 mln USD rocznie, zabezpieczy spółkę przed wzrostami kosztów logistyki oraz zabezpieczy proces logistyczny po uruchomieniu TransGrainTerminal w porcie w Czarnomorsku

### AMBRA

#### Spółka po raz drugi wygrała konkurs ofert i przedłużyła współpracę z PLL LOT

Spółka będzie dostarczać alkohole dla pasażerów do 2021 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DROP:** Kwota zaległości podatkowych spółki zależnej Drop Organizacja Odzysku za 2010 rok wynosi 327,2tys. PLN plus odsetki

#### **ECC GAMES:** Gra *CMS 18* na Nintendo Switch zwróciła swoje koszty w pierwszy weekend sprzedaży

-Według szacunków spółki, przychód brutto w ciągu 3 dni wyniósł ok. 160tys. PLN

**ESOTIQ&ENDERSON:** Przychody ze sprzedaży w styczniu 2019 roku na poziomie 13mln PLN, wzrost o 23% r./r.

#### **FAT DOG GAMES:** Zakończenie procesu certyfikacji gry *Wreckin Ball Adventure* przez Nintendo

-Premiera Gry na platformie Nintendo Switch planowana jest na marzec - kwiecień 2019

**INTRROL:** Dokonanie odpisów aktualizacyjnych w spółce zależnej Smart IN w kwocie 8mln PLN

**RAWLPLUG:** Umowa nabycia 49% udziałów w spółce zależnej Koelner Centrum za kwotę 1,56mln PLN

## INSIDER TRADING

### DECORA

Przewodniczący RN kupił 300 akcji @ 15,00 PLN.

### GINO ROSSI

Prezes zarządu sprzedał 247,9 tys. akcji @ 0,55 PLN.

### INDYKPOL

Prezes RN nabył 40 akcji @ 57,75 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BORYSZEW

Nabycie 60 tys. akcji @ 4,99 PLN.

### NEUCA

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 274,31 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### CNT

Zwiększenie zaangażowania przez FIP 11 FIZ AN z 72,91% do 74,15% kapitału i głosów.

### INVISTA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Mikołaja Dyzio z 1,25% do 16,25% kapitału i głosów.

## ZMIANY W ORGANACH

### BIOTON

Rezygnacja p. Marka Dzikiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

### BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING

Powołanie p. Dariusza Daniluka na stanowisko członka RN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### DINO POLSKA

Wolumen: 40 tys. @ 94,40  
% kapitału: 0,04

### SESCOM

Wolumen: 10,2 tys. @ 30,00  
% kapitału: 0,49

## OBLIGACJE

### POLNORD

Podjęcie uchwały o przeprowadzeniu przedterminowego wykupu części obligacji serii NS4 o wartości 6,7mln PLN.

### YOLO

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii H o wartości 1,5mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### OT LOGISTICS: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 2,3 mln akcji bez prawa poboru

Cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 10 PLN. Ponadto akcjonariusze zdecydowali o połączeniu ze spółkami Żegluga Bydgoska, OT Port Wrocław oraz Odra Rhein Lloyd.

**SYNEKTIK: Zwolnienie ZWZA na dzień 19 marca w sprawie przekazania zysku netto za 2017/18 w kwocie 453,6tys. PLN na kapitał zapasowy**

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 20 luty 2019**

AWBUD Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki Aw bud w ogłoszonym w ezwananiu po 1,08 PLN za akcję.

**piątek, 22 luty 2019**

PCM Koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki PCM w ogłoszonym w ezwananiu przez Hitachi Capital po 12,09 PLN za akcję.

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 19 lutego 2019</b>					
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowych R/R	sty		2.50%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	gru		0.90%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		27.60
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		27,6
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lut		-0,15
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lut		-0,209
12:00	UK	CBI Wskaźnik zamówień	lut		-1
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	sty		0,007
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników w przyczających CB	sty		0,008
<b>środa, 20 lutego 2019</b>					
0:50	Japonia	Eksport	sty		-0,038
0:50	Japonia	Import	sty		1.90%
0:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	sty		-55.00 mld
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	sty		2.70%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	lut		-0,079
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	gru		284.40 mln
	Portugalia	Bilans obrotów kapitałowych	gru		316.34 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	gru		-1416.90 mln
	Portugalia	Bilans obrotów bieżących	gru		-629.05 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	gru		-612.20 mln
	Portugalia	Bilans obrotów finansowych	gru		-206.47 mln

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Kupuj	85,0	57,8	47%	7 539	10,2	8,9	7,5	1,1	1,0	0,9	0,5	6,5	8,7
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,6	-	575	---	---	---	---	---	---	-5,2	27,9	48,6
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	66,8	25%	8 728	13,2	13,2	11,7	1,2	1,2	1,2	-0,6	-5,4	-3,3
ING	ING	Kupuj	218,0	200,0	9%	26 020	17,4	15,8	13,5	2,1	1,9	1,8	0,8	3,2	11,1
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	439,8	-4%	18 620	14,2	14,8	12,4	1,2	1,2	1,1	-0,1	-3,6	3,7
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	8,8	8%	10 675	14,3	13,2	11,3	1,3	1,2	1,1	-0,5	-5,9	-0,8
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	110,7	27%	29 042	13,2	12,3	10,6	1,3	1,3	1,2	0,2	-4,4	1,5
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	39,0	22%	48 688	13,2	12,3	10,7	1,3	1,2	1,1	-1,2	-4,0	-1,3
Santander	SPL	Kupuj	410,0	382,6	7%	39 059	18,3	15,4	12,9	1,6	1,5	1,4	0,1	2,7	6,8

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	37,9	20,8	82%	337	5,5	6,0	6,1	6,1	5,9	5,5	3,0	7,8	30,8
AC	ACG	Kupuj	49,7	47,3	5%	463	12,1	12,4	12,2	8,3	8,4	8,1	3,7	7,5	9,7
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,0	-	8 563	---	---	---	---	---	---	-0,5	0,5	-2,5
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	41,8	39%	647	7,4	7,7	7,1	5,8	6,1	5,5	-1,8	6,6	-2,0
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	128,0	-6%	995	9,0	10,3	10,1	5,8	5,7	5,4	1,3	3,2	11,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,2	-	340	---	---	---	---	---	---	0,0	13,3	14,8
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,5	-	4 358	---	---	---	---	---	---	-1,8	10,3	13,8
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,0	-	1 394	---	---	---	---	---	---	0,0	9,8	28,6
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	3,9	52%	513	9,1	8,3	7,5	7,6	6,8	6,0	0,3	0,5	2,1
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45,4	6%	4 503	131,5	9,2	10,1	8,4	4,5	4,5	1,3	26,1	45,6
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	892,0	46%	2 550	26,5	22,4	18,2	15,3	13,2	10,8	0,2	0,0	5,7
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	51,7	-	1 759	---	---	---	---	---	---	-1,1	-8,5	0,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	111,0	-	2 834	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,3	-2,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,6	-	597	---	---	---	---	---	---	0,0	3,7	6,7
CCC	CCC	Kupuj	340,0	173,4	96%	7 139	24,2	15,9	11,9	15,7	10,1	7,6	-0,1	-6,7	-10,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	181,0	31%	17 398	161,8	260,6	14,2	117,9	170,0	8,6	-0,8	4,1	24,3
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	27,2	54%	165	7,6	7,2	7,5	5,8	5,2	5,2	-1,1	7,1	16,7
Celon	CLN	Kupuj	43,8	38,8	13%	1 746	54,6	45,0	56,8	30,0	24,1	26,7	0,5	25,0	24,2
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	54,9	6%	2 893	10,2	9,3	9,0	6,3	5,9	5,7	-0,2	9,4	23,9
Comarch	CMR	Zawieszona	-	165,0	-	1 342	---	---	---	---	---	---	0,3	5,1	8,6
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,5	-6%	16 321	15,9	13,5	12,4	6,8	6,6	6,0	1,6	10,7	13,1
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	94,5	11%	9 265	30,9	23,5	18,4	18,7	14,9	12,0	1,3	-7,9	-1,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	75,4	-	1 883	---	---	---	---	---	---	0,5	8,0	19,7
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,6	-	1 494	---	---	---	---	---	---	-0,5	4,9	11,4
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,3	-	4 551	---	---	---	---	---	---	-1,7	-1,2	4,1
Energa	ENG	Zawieszona	-	10,0	-	4 141	---	---	---	---	---	---	-1,0	5,8	12,2
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,0	-	2 637	---	---	---	---	---	---	1,6	-5,3	7,7
Famur	FMF	Kupuj	6,4	5,0	29%	2 857	13,8	10,3	16,2	6,4	5,4	6,6	0,0	-1,4	-8,0
Forte	FTE	Zawieszona	-	24,7	-	590	---	---	---	---	---	---	-0,2	9,1	8,4
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,4	-	1 652	---	---	---	---	---	---	-0,5	0,3	7,4
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,2	-	4 449	12,6	16,7	15,0	15,8	20,0	18,9	1,7	4,5	12,3
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	214,0	12%	3 032	13,5	11,7	10,7	10,7	9,5	8,6	0,2	-0,5	2,4
JSW	JSW	Kupuj	85,0	60,8	40%	7 139	4,2	5,1	9,3	1,4	1,4	1,9	-3,5	-9,9	-9,6

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	358,5	5%	3 422	13,4	13,0	12,2	9,0	8,8	8,4	-0,4	4,5	9,0
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	95,7	-46%	19 148	14,2	8,6	9,5	6,2	5,7	5,7	0,3	3,5	7,7
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	152,1	45%	2 873	8,4	7,6	6,9	10,1	9,6	9,1	2,5	-15,6	-2,9
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,5	-	1 119	---	---	---	---	---	---	-0,4	3,3	2,0
LiveChat	LVC	Restricted	-	28,7	-	739	---	---	---	---	---	---	0,5	8,3	13,2
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	18,4	-	331	---	---	---	---	---	---	-1,1	16,5	19,5
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	94,4	6%	17 452	9,3	11,4	9,4	5,4	5,7	4,4	0,1	-3,0	6,7
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	7 790,0	28%	14 430	24,5	21,5	17,7	12,2	10,7	8,7	0,5	-4,2	-0,8
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	64,8	45%	433	8,1	8,3	8,1	5,8	5,6	5,4	1,9	8,0	11,7
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,4	-	185	---	---	---	---	---	---	-0,7	33,3	36,6
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	37,0	-	133	---	---	---	---	---	---	-6,5	12,0	40,0
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,3	80%	162	9,6	9,7	9,6	4,3	3,4	2,5	5,0	4,5	26,0
Netia	NET	Zawieszona	-	5,0	-	1 675	---	---	---	---	---	---	0,2	-3,3	-0,2
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	251,5	35%	1 140	10,7	9,9	9,2	7,6	7,1	6,7	-6,9	1,0	2,9
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	15,1	7%	680	15,9	12,4	13,3	8,0	7,3	7,3	-1,0	1,3	1,7
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	34,4	34%	269	13,9	7,6	10,2	12,3	6,2	8,2	0,0	1,1	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	15,2	208%	208	---	---	---	-38,7	-39,3	-68,8	-0,3	0,3	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	27,0	22%	376	19,5	18,5	17,0	10,2	8,1	7,1	7,6	35,0	31,7
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	-2%	7 126	---	241	56,3	4,9	4,6	4,2	-0,4	-0,4	13,4
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	92,2	11%	4 248	12,2	17,6	16,3	7,0	8,4	7,7	-1,3	-1,5	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	63,6	10%	361	10,1	12,9	11,3	7,7	8,5	7,5	0,0	6,0	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	28,8	57%	1 860	19,0	13,0	11,8	6,3	5,7	5,5	0,0	-14,7	-11,5
PGE	PGE	Zawieszona	-	11,6	-	21 764	---	---	---	---	---	---	-3,3	12,9	16,4
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,9	2%	39 639	11,0	13,3	12,7	5,2	5,7	5,4	-0,6	-7,4	-0,7
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	12,2	49%	345	16,4	15,2	14,2	12,0	10,9	10,1	-0,4	13,6	35,0
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	101,8	0%	43 541	7,4	9,9	9,8	4,7	5,5	5,0	-1,5	-8,8	-5,9
Play	PLY	Kupuj	21,2	20,9	1%	5 307	7,2	6,2	5,5	5,6	5,2	4,8	-0,9	-0,5	0,5
Playway	PLW	Kupuj	189,0	157,0	20%	1 036	23,2	19,3	17,4	21,0	12,0	10,7	0,0	-3,1	16,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	24,0	-	1 091	---	---	---	---	---	---	-1,2	10,1	17,1
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,0	-	263	---	---	---	---	---	---	0,5	-4,9	-6,1
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	42,7	18%	36 829	11,2	11,0	10,2	2,5	2,3	2,2	0,0	-3,3	-2,8
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	20,1	84%	292	26,7	9,7	8,7	12,7	5,8	4,7	-0,5	-8,6	-0,5
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	8,6	39%	281	7,2	7,3	6,9	5,7	5,8	5,5	0,0	-5,3	2,6
Sanok	SNK	Restricted	-	25,9	-	696	---	---	---	---	---	---	-0,4	3,6	7,5
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	363,5	31%	2 028	6,9	7,3	6,7	3,5	3,2	2,6	0,1	10,5	13,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,1	7%	183	10,1	6,7	6,3	5,2	4,7	4,2	0,9	-15,0	-10,6
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,3	-	4 031	---	---	---	---	---	---	-0,9	5,0	5,0
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	38%	914	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	-1,3	0,0	-3,5
Waw el	WWL	Kupuj	1 035,0	862,0	20%	1 293	16,1	14,5	13,6	9,4	8,7	8,0	0,0	1,7	3,4
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	12,4	32%	747	---	---	---	8,2	7,4	6,7	3,7	26,8	25,3
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	57,6	3%	1 668	20,5	18,1	15,9	11,6	10,5	9,4	0,7	5,1	9,1

\* P/BV zamiast EV/EBITDA

19 lutego 2019

TRIGON COVERAGE													dane Trigon		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
Alior	ALR	Kupuj	85,0	11,1%	11,9%	12,5%	12,0%	12,3%	12,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-4,9%	3,0%	4,3%	10,0%	9,9%	10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	9,5%	9,4%	10,4%	16,6%	16,1%	16,1%	4,1	5,1	3,8	6,2%	7,6%	5,7%
ING	ING	Kupuj	218,0	12,3%	12,6%	13,8%	14,4%	14,3%	14,4%	3,2	5,7	6,3	1,6%	2,9%	3,2%
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	8,9%	8,0%	9,0%	17,8%	18,2%	18,6%	5,2	6,2	5,9	1,2%	1,4%	1,4%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,3%	9,4%	10,1%	21,2%	21,4%	21,8%	0,0	0,1	0,1	0,0%	1,4%	1,5%
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,1%	7,2%	6,1%
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	9,9%	9,9%	10,8%	16,7%	17,4%	18,1%	0,6	1,5	1,6	1,4%	3,8%	4,1%
Santander	SPL	Kupuj	410,0	9,2%	10,0%	11,4%	14,9%	15,0%	15,3%	3,1	14,2	12,4	0,8%	3,7%	3,2%

  

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
AB	ABE	Kupuj	37,9	-15	62	63	-2,3%	9,2%	9,3%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,5%	3,3%
AC	ACG	Kupuj	49,7	21	23	22	4,5%	4,9%	4,7%	2,5	3,3	3,2	5,2%	6,9%	6,8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	-5	91	32	-0,7%	12,3%	4,3%	2,9	4,0	4,3	7,0%	9,5%	10,3%
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	11	102	73	1,0%	8,9%	6,3%	3,8	4,2	4,4	2,9%	3,3%	3,4%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-13,9%	3,8%	4,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-17,3%	0,8%	1,3	0,6	0,6	2,8%	1,3%	1,3%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,2%	-6,6%	1,7%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,1%	6,5%	4,1%	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	142	-31	-52	0,8%	-0,2%	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	6,0%	3,0%	8,9%	1,0	1,8	1,9	3,7%	6,6%	6,9%
Celon	CLN	Kupuj	43,8	-6	-49	-21	-0,4%	-3,0%	-1,3%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,1%	-1,9%	1,1%	7,5	1,5	2,1	13,7%	2,8%	3,8%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,7%	7,8%	5,3%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,2%	2,0%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,9%	-1,2%	-0,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,4	-8	150	192	-0,3%	5,0%	6,4%	0,4	0,3	0,4	9,0%	5,5%	7,3%
Forte	FTE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	-71	-39	101	-1,7%	-0,9%	2,4%	0,7	0,8	0,9	0,3%	0,4%	0,4%



TRIGON COVERAGE														dane Trigon		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %			
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	
JSW	JSW	Kupuj	85,0	2702	1368	531	66,6%	33,7%	13,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	86	63	160	2,1%	1,5%	3,8%	23,9	22,8	23,4	6,7%	6,3%	6,5%	
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,7%	-1,5%	3,1%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,6%	
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,4%	3,5%	4,5%	
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,7%	5,5%	5,1%	1,0	3,0	3,0	1,1%	3,2%	3,2%	
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	452	612	355	3,3%	4,5%	2,6%	36,0	64,1	73,4	0,5%	0,8%	0,9%	
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	5	29	31	0,9%	5,2%	5,5%	9,0	3,9	3,8	13,9%	6,0%	5,8%	
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	24,8%	-14,5%	19,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	1,9%	2,2%	4,6%	---	---	---	---	---	---	
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	8	47	0	1,0%	5,6%	0,0%	0,0	0,2	0,3	0,0%	1,6%	2,0%	
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	---	---	---	---	---	---	0,9	1,2	1,0	11,2%	15,3%	13,0%	
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,5%	-6,4%	-5,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,3%	1,1%	7,6%	0,2	0,2	0,3	0,8%	0,9%	0,9%	
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	189	187	738	1,4%	1,4%	5,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	-224	156	179	-5,4%	3,7%	4,3%	1,6	1,9	1,8	1,7%	2,0%	2,0%	
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,9%	-9,8%	3,4%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,9%	2,3%	
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,4%	1,5%	5,8%	0,3	0,3	0,4	4,3%	4,0%	5,8%	
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,2%	2,6%	3,4%	0,1	0,2	0,2	1,0%	2,5%	3,0%	
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	4,9%	5,7%	6,4%	0,6	0,7	0,7	5,1%	5,5%	6,0%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,4%	5,4%	6,4%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%	
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,4%	10,2%	9,6%	2,5	1,1	1,0	12,1%	5,5%	4,9%	
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,1%	3,0%	6,1%	2,4	4,7	7,7	1,5%	3,0%	4,9%	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	3,0	3,1	5,9%	7,1%	7,3%	
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,4%	-5,0%	3,2%	1,2	0,2	0,7	6,0%	1,2%	3,4%	
Rawiplug	RWL	Kupuj	12,0	26	10	28	5,0%	2,0%	5,4%	0,3	0,3	0,3	3,8%	3,8%	3,9%	
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,6%	5,3%	6,1%	
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	217	-11	116	12,4%	-0,6%	6,6%	3,0	5,0	5,0	0,8%	1,4%	1,4%	
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-2	22	10,7%	-0,5%	6,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,1%	3,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	-15	94	70	-1,3%	8,1%	6,0%	25,0	30,0	35,0	2,9%	3,5%	4,1%	
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	54	12	43	5,1%	1,1%	4,0%	0,3	0,2	0,3	2,0%	1,7%	2,7%	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,6%	1,3%	5,6%	1,3	1,4	1,6	2,3%	2,5%	2,8%	

**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
<b>Banki</b>											
ALIOR	ALR	57,8	10,2	8,9	7,5	-	-	-	1,1	1,0	0,9
BGZ	BGZ	51,0	13,0	21,6	9,3	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	66,8	13,2	13,2	11,7	-	-	-	1,2	1,2	1,2
INGBSK	ING	200,0	17,4	15,8	13,5	-	-	-	2,1	1,9	1,8
MBANK	MBK	439,8	14,2	14,8	12,4	-	-	-	1,2	1,2	1,1
MILLENNIUM	MIL	8,8	14,3	13,2	11,3	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	110,7	13,2	12,3	10,6	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	39,0	13,2	12,3	10,7	-	-	-	1,3	1,2	1,1
	<b>Mediana</b>		<b>13,2</b>	<b>13,2</b>	<b>11,0</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	43,7	8,3	8,6	7,4	4,9	5,0	4,6	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,9	11,0	13,3	12,7	5,2	5,7	5,4	1,1	1,0	1,0
LOTOS	LTS	94,4	9,3	11,4	9,4	5,4	5,7	4,4	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	101,8	7,4	9,9	9,8	4,7	5,5	5,0	1,2	1,1	1,0
	<b>Mediana</b>		<b>8,8</b>	<b>10,6</b>	<b>9,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	51,7	27,8	8,4	7,4	3,4	2,3	2,2	0,6	0,6	0,5
JSW	JSW	60,8	4,2	5,1	9,3	1,4	1,4	1,9	0,9	0,8	0,7
KGHM	KGH	95,7	14,2	8,6	9,5	6,2	5,7	5,7	1,0	0,9	0,8
	<b>Mediana</b>		<b>14,2</b>	<b>8,4</b>	<b>9,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	92,6	22,5	18,1	14,2	8,3	7,8	7,0	1,2	1,2	1,2
ENEA	ENA	10,3	6,5	4,4	3,8	4,3	3,6	3,3	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	10,0	5,3	5,8	5,8	4,1	4,0	4,0	0,4	0,4	0,4
KOGENERA	KGN	37,80	11,5	5,6	4,4	1,6	1,3	1,1	---	---	---
PEP	PEP	24,00	266,7	12,1	10,6	10,2	6,7	6,7	0,9	0,9	0,8
PGE	PGE	11,6	9,3	8,2	7,4	4,8	4,4	4,0	0,5	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,3	3,5	3,8	3,5	3,8	4,0	3,6	0,2	0,2	0,2
	<b>Mediana</b>		<b>9,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	25,5	15,9	13,5	12,4	6,8	6,6	6,0	-	-	-
NETIA	NET	5,0	34,7	40,9	41,6	5,2	5,5	5,4	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	20,9	7,2	6,2	5,5	5,6	5,2	4,8	-40,6	12,3	4,7
WIRTUALNA	WPL	57,6	20,5	18,1	15,9	11,6	10,5	9,4	3,8	3,4	3,0
	<b>Mediana</b>		<b>18,2</b>	<b>15,8</b>	<b>14,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	52,5	13,1	13,8	12,8	5,3	5,4	5,1	0,7	0,7	0,6
ATENDE	ATD	4,0	10,7	8,9	9,3	5,7	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	165,0	25,1	16,7	14,4	9,3	8,6	7,6	1,5	1,4	1,3
PGSSOFT	PSW	12,2	16,4	15,2	14,2	12,0	10,9	10,1	12,9	11,3	10,0
	<b>Mediana</b>		<b>14,8</b>	<b>14,5</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	181,0	161,8	260,6	14,2	117,9	170,0	8,6	17,6	16,5	7,6
PLAYWAY	PLW	157,0	23,2	19,3	17,4	21,0	12,0	10,7	9,7	7,3	6,3
	<b>Mediana</b>		<b>161,8</b>	<b>260,6</b>	<b>14,2</b>	<b>117,9</b>	<b>170,0</b>	<b>8,6</b>	<b>17,6</b>	<b>16,5</b>	<b>7,6</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	54,9	10,2	9,3	9,0	6,3	5,9	5,7	1,4	1,3	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	45,4	131,5	9,2	10,1	8,4	4,5	4,5	---	---	---
PCCROKITA	PCR	94,00	8,3	9,2	10,5	7,5	7,4	7,8	2,3	2,2	2,2
POLICE	PCE	17,2	1,6	1,6	1,4	4,9	4,5	4,0	---	---	---

**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
PULAWY	ZAP	112,5	24,0	9,8	10,2	5,8	3,6	3,6	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>10,1</b>	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Rolnictwo</b>											
ASTARTA	AST	24,5	20,4	7,0	3,3	5,5	4,4	3,4	0,3	0,3	0,2
KERNEL	KER	48,0	16,8	7,9	5,4	6,9	5,2	5,1	0,9	0,8	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>18,6</b>	<b>7,4</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	173,4	24,2	15,9	11,9	15,7	10,1	7,6	5,6	4,3	3,3
CDRL	CDL	27,2	7,6	7,2	7,5	5,8	5,2	5,2	1,8	1,6	1,4
LPP	LPP	7 790,0	24,5	21,5	17,7	12,2	10,7	8,7	4,9	4,1	3,4
MONNARI	MON	5,3	9,6	9,7	9,6	4,3	3,4	2,5	0,7	0,7	0,6
SILVANO	SFG	10,6	8,7	9,7	11,1	4,1	4,9	5,5	3,5	3,0	3,0
VISTULA	VST	3,9	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	1,5	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	15,8	9,9	10,5	---	7,5	7,6	---	2,2	2,0	---
		<b>Mediana</b>	<b>9,9</b>	<b>10,5</b>	<b>11,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	94,5	30,9	23,5	18,4	18,7	14,9	12,0	7,7	5,8	4,4
EUROCASH	EUR	19,0	27,3	22,1	17,9	8,5	7,6	7,1	2,7	2,5	2,4
		<b>Mediana</b>	<b>29,1</b>	<b>22,8</b>	<b>18,2</b>	<b>13,6</b>	<b>11,3</b>	<b>9,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	251,5	10,7	9,9	9,2	7,6	7,1	6,7	1,7	1,7	1,6
		<b>Mediana</b>	<b>10,7</b>	<b>9,9</b>	<b>9,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	20,8	5,5	6,0	6,1	6,1	5,9	5,5	0,5	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	75,4	8,4	8,5	7,8	6,6	6,6	6,1	1,8	1,8	1,8
LCCORP	LCC	2,5	7,1	4,9	8,1	7,5	6,6	8,7	0,7	0,7	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>7,8</b>	<b>6,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>7,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	3,6	5,8	7,1	6,9	8,3	7,3	9,7	1,1	1,0	1,0
GTC	GTC	9,2	12,5	11,2	10,2	16,5	15,1	13,6	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	96,5	15,9	17,5	17,7	26,7	26,1	24,6	0,8	0,8	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>12,5</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>	<b>16,5</b>	<b>15,1</b>	<b>13,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	111,0	10,4	13,9	13,4	4,8	6,9	7,6	3,9	4,8	5,2
TORPOL	TOR	5,4	6,0	3,6	2,7	4,7	3,7	3,4	---	---	---
TRAKCJA	TRK	3,8	28,8	26,6	13,2	5,8	7,3	6,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,0	7,6	11,4	7,7	6,7	7,2	6,8	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>9,0</b>	<b>12,6</b>	<b>10,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,7	7,8	8,1	8,1	6,7	7,2	7,1	1,3	1,2	1,2
MFO	MFO	23,90	5,6	5,6	4,8	5,1	4,9	4,3	1,1	1,0	0,8
POZBUD	POZ	2,4	9,0	2,7	2,9	5,5	2,9	3,2	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>7,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	5,0	13,8	10,3	16,2	6,4	5,4	6,6	2,1	1,9	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>13,8</b>	<b>10,3</b>	<b>16,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	41,8	7,4	7,7	7,1	5,8	6,1	5,5	1,2	1,1	1,1
IMPEXMET	IPX	3,46	3,4	4,1	3,8	4,5	4,8	4,7	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	358,5	13,4	13,0	12,2	9,0	8,8	8,4	2,5	2,4	2,3
MANGATA	MGT	64,8	8,1	8,3	8,1	5,8	5,6	5,4	1,1	1,0	1,0
RAWLPLUG	RWL	8,6	7,2	7,3	6,9	5,7	5,8	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	363,5	6,9	7,3	6,7	3,5	3,2	2,6	0,8	0,7	0,6
	Mediana		7,3	7,5	7,0	5,7	5,7	5,4	0,9	0,9	0,8
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	24,7	16,2	10,8	9,1	10,2	8,4	8,0	0,9	0,9	0,9
PFLIEDERER	PFL	28,8	19,0	13,0	11,8	6,3	5,7	5,5	2,7	2,4	2,2
	Mediana		17,6	11,9	10,5	8,3	7,1	6,8	1,8	1,7	1,6
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	47,3	12,1	12,4	12,2	8,3	8,4	8,1	4,2	4,0	3,8
AUTOPARTNER	APR	3,9	9,1	8,3	7,5	7,6	6,8	6,0	1,6	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,8	9,2	8,6	7,3	7,0	6,7	6,2	0,9	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	214,0	13,5	11,7	10,7	10,7	9,5	8,6	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	27,0	19,5	18,5	17,0	10,2	8,1	7,1	2,2	2,0	1,8
	Mediana		12,1	11,7	10,7	8,3	8,1	7,1	1,7	1,5	1,3
<b>Transport</b>											
TRANSPOL	TRN	3,1	6,2	6,2	5,1	4,4	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5
	Mediana		6,2	6,2	5,1	4,4	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	128,0	9,0	10,3	10,1	5,8	5,7	5,4	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	2,8	9,1	8,6	7,9	6,0	5,0	4,7	---	---	---
NEWAG	NWG	15,1	15,9	12,4	13,3	8,0	7,3	7,3	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,8	9,1	3,5	13,0	4,5	2,2	5,6	---	---	---
	Mediana		9,1	9,4	11,5	5,9	5,3	5,5	1,4	1,3	1,2
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	39,4	8,9	13,5	13,8	6,8	6,3	---	---	---	---
KRUK	KRU	152,1	8,4	7,6	6,9	---	---	---	1,6	1,4	1,2
VINDEXUS	VIN	7,9	5,5	4,7	4,6	6,3	5,4	5,0	0,6	0,6	0,5
	Mediana		8,4	7,6	6,9	6,5	5,9	5,0	1,1	1,0	0,9
<b>Medycyna</b>											
SYNEKTIK	SNT	13,9	27,8	23,2	13,2	14,1	13,1	10,5	1,9	1,9	1,8
	Mediana		27,8	23,2	13,2	14,1	13,1	10,5	1,9	1,9	1,8
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	862,00	16,1	14,5	13,6	9,4	8,7	8,0	1,9	1,8	1,7
TARCZYNSKI	TAR	16,10	10,1	6,7	6,3	5,2	4,7	4,2	1,0	0,9	0,8
	Mediana		13,1	10,6	10,0	7,3	6,7	6,1	1,5	1,3	1,2
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	892	26,5	22,4	18,2	15,3	13,2	10,8	4,7	4,2	3,7
ORBIS	ORB	92,2	12,2	17,6	16,3	7,0	8,4	7,7	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	20,1	26,7	9,7	8,7	12,7	5,8	4,7	3,0	2,3	2,0
	Mediana		26,5	17,6	16,3	12,7	8,4	7,7	3,0	2,3	2,0

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

### Research:

**Zbigniew Porczyk, CFA**  
*Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki*

**Grzegorz Kujawski**  
*Automotive, Transport, Przemysł, Finanse*

**Dariusz Dziubiński**  
*Handel detaliczny*

**Kacper Koproń**  
*Gry komputerowe, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia*

**Maciej Marcinowski**  
*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł spożywczy, Automotive*

**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.