

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### PALIWA I CHEMIA

#### RYNEK PALIW

**Pełne oczyszczenie rurociągu Przyjaźń zajmie 8 msc – białoruski operator**

#### PKN ORLEN (Sprzedaj, 95,6 PLN) / LOTOS (Trzymaj, 89 PLN)

**PKN liczy na decyzję ws. połączenia z LTS jeszcze za kadencji obecnej komisarz ds. konkurencji M. Vestager**

- Finalny wniosek ma zostać przesłany pod koniec czerwca/na początku lipca – doradca zarządu PKN, A. Cieślak.

- „Nawet jeśli przed podjęciem decyzji zmieni się komisarz ds. konkurencji, to nie powinno to wydużyć istotnie procesu, bo nie zmienia się brukselscy urzędnicy, z którymi pracowaliśmy. Choć z naszego punktu widzenia lepiej byłoby, gdyby decyzję podjęła znająca już sprawę komisarz Vestager”

- Nie jest przesądzone, że PKN będzie musiał sprzedać część stacji, możliwy jest scenariusz zamiany części z nich.

#### PGNIG (Trzymaj; 6,6 PLN)

**Cena gazu z USA jest 20% niższa, po wszystkich kosztach, od gazu rosyjskiego – wiceprezes, M. Woźniak (Parkiet)**

#### PGNIG (Trzymaj; 6,6 PLN)

**Zawarcie umowy kredytu odnawialnego na kwotę 10 mld PLN na 5 lat**

Kredyt ma zastąpić programy obligacyjne na kwotę 8 mld PLN.

#### PUŁAWY

**WZA za wypłatę 1,76 PLN dywidendy/akcję – zgodnie z rekomendacją Zarządu**

Dniem dywidendy będzie 2 lipca, a dniem jej wypłaty 18 lipca 2019 roku

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### KGHM (Sprzedaj, 104 PLN)

**Spółka wyemituje 2mld PLN obligacji**

- Seria A: 400mln PLN; WIBOR6M + 1,18%

- Seria B: 1,6mld PLN; WIBOR6M + 1,65%

#### JSW (Sprzedaj, 53 PLN)

**Związkowcy z JSW złożyli w siedzibie PiS petycję m.in. w sprawie dymisji szefa ME**

Związkowcy domagają się również odwołania wszystkich członków RN powołanych z nominacji ME.

### TMT

#### CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 24,4 PLN)

**Spółka zapowiada wprowadzenie podwyżek cen usług na jesieni – Zygmunt Solorz**

- RN spotkała się w tej sprawie z Zarządem

- Zarząd przeprowadził już analizy i podwyżki zostaną wprowadzone jesienią

- Odsunięcie podwyżek w czasie jest spowodowane uruchamianiem nowych systemów informatycznych i sprzedażowych

#### CD PROJEKT (Kupuj, 250 PLN)

**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem Zarządu**

-Spółka jest usatysfakcjonowana z tegorocznego E3 – trailer *Cyberpunka 2077* zdobył rekordową oglądalność na tle innych prezentacji oraz ponad 85 nagród

-Przed spółką obecnie kluczowa faza produkcji flagowego AAA oraz wyłożony okres kampanii marketingowej, którą zapoczątkowało E3

-Zarząd jest bardzo zadowolony ze sprzedaży pre-orderów i podkreśla, że jest ona istotnie wyższa względem *Wiedźmina 3*

-Premiera *Wiedźmina 3* na Nintendo Switch podtrzymana na 2019r.

-Nad kolejną dużą produkcją po *Cyberpunku 2077* pracuje obecnie około 40-osobowy zespół

-W trakcie produkcji są 2 projekty na urządzenia mobilne: *Gwint*, który zadebiutuje jesienią na iOS oraz nieogłoszony projekt spółki Spokko

-Spółka nie jest zainteresowana inwestorem branżowym – chce pozostać niezależna

#### BLOOBER TEAM

**Otrzymanie zgody na objęcie ochroną patentową zgłoszonego wynalazku „Method of simultaneous playing in single-player video games”**

#### ULTIMAE GAMES

**Zawarcie umowy na wydanie gry „Billy Bomber” na Nintendo Switch**

Premiera gry zaplanowana jest w tym roku.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 004	1,0%	5,7%	6,4%
WIG20	2 331	1,0%	6,5%	8,1%
WIG30	2 677	1,1%	6,2%	7,7%
mWIG40	4 044	1,2%	2,7%	-4,8%
sWIG80	11 630	0,1%	0,7%	-9,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 945	-0,2%	4,2%	8,4%
DAX	12 275	-0,5%	2,2%	0,0%
FTSE	7 417	0,1%	1,9%	-1,2%
MOEX	2 763	0,1%	5,5%	23,5%
BIST	119 319	1,3%	10,9%	3,6%
NKY	21 158	0,1%	0,2%	-5,3%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,95%	-4,0	-24,5	-55,7
Rent. obl. 10Y	2,35%	-3,0	-47,8	-82,1
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,73	-0,4%	-2,7%	0,6%
EUR/PLN	4,25	0,0%	-0,8%	-2,1%
EUR/USD	1,14	0,3%	1,8%	-2,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 960	-0,2%	0,1%	-12,2%
Ropa Brent	65	-0,5%	-6,0%	-13,6%
Złoto	1 424	1,4%	10,8%	12,5%
Srebro	15,4	0,6%	5,4%	-5,8%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TPE	1,6	3,4%	CDR	201,3	-0,6%
JSW	44,1	3,2%	OPL	7,2	-0,6%
PGN	5,4	3,0%	KGH	104,1	-0,3%
PZU	44,5	2,8%	PKO	43,2	0,0%
ALR	50,4	2,3%	PEO	114,2	0,4%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PXM	2,8	7,3%	TRK	2,0	-5,4%
ACP	54,5	4,1%	PLY	33,00	-3,7%
LWB	33,5	3,7%	PFL	18,3	-3,4%
ING	200	3,3%	CIG	1,0	-2,8%
ORB	107,0	2,9%	EAT	37,8	-2,5%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
IMC	16,90	11,6%	OPN	25,00	-6,4%
TEN	127,00	5,0%	MON	5,12	-4,8%
TOR	7,64	4,9%	MCI	7,12	-4,0%
ACG	51,50	2,0%	OAT	13,70	-3,9%
PHN	11,20	1,8%	1AT	41,00	-3,3%

## RYNEK GIER

Dziś rusza Steam Summer Sale – spekulacje

-Według doniesień, letnia wyprzedaż ma ruszyć dziś o godzinie 19:00 czasu polskiego  
 -Informacja pojawiła się na twitterze Steam Database: <https://bit.ly/2RwHGPr>

## RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Morele.net oferuje zwrot kosztów zakupu telefonu Huawei jeżeli przestaną na nim działać usługi Google

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Zawieszona)

Umowa za ok. 1,49mld PLN na roboty budowlane na stacji Gdynia Port

### TORPOL

Konsorcjum z Torpołem zawarło z PKP PLK umowy na łączną kwotę ok. 1,4mld PLN brutto  
 Umowy dotyczą prac budowlanych w ramach projektu poprawy infrastruktury kolejowego dostępu do portu Gdańsk

### ZUE

Złożenie najkorzystniejszej oferty w przetargu na konserwację i naprawę torowisk tramwajowych w Krakowie

Wartość oferty opiewa na kwotę 55,6mln PLN netto.

## PRZEMYSŁ

### WIELTON (Kupuj, 15,5 PLN)

Udział spółki w rejestracjach nowych i przyczep YTD wyniósł 14,1%, wobec 15% rok wcześniej - PZPM

- YTD spółka zarejestrowała 1720 nowych przyczep i naczepe vs 1737 przed rokiem (-1% r./r.)
- Rynek YTD wzrósł o 5,3% do 12221 szt.
- W maju spółka zarejestrowała 307 sztuk pojazdów (-34 szt. tj. -10% r./r.), przy wzroście rynku o 3% r./r. do 2318 szt.
- Udział WLT w rynku wyniósł w maju 13,2% (-1,9pp)
- W rozbiu asortymentowym najszybciej rosnąca kategorią są cysterny (+20,8% r./r.; 285 szt) oraz furgony (+10,4%; 1600 szt). Od początku roku zarejestrowano 6249 naczepe kurtytowych (+3,2%) oraz 1901 wywrotek (+7,6%)

### APATOR

Spółka dostarczy gazomierze do Belgii za 55,4-89,5mln PLN

## RYNEK STALI

Na skutek rewizji polityki celnej UE, kontyngenty na stal HRC mogą być ustalane na poziomie danego kraju

## POZOSTAŁE

### ORBIS (Kupuj, 105 PLN)

Prognoza wyniku EBITDA w 2019r. w przedziale 520-550mln PLN

- EBITDA części nieruchomościowej 410-430mln PLN, natomiast części serwisowej 110-120mln PLN;
- Prognoza uwzględnia wpływu MSSF 16, natomiast nie uwzględnia wpływu zdarzeń jednorazowych (w tym sprzedaży aktywów);

### PBKM (Kupuj, 73 PLN)

Odstąpienie od negocjacji w sprawie zakupu aktywów lub zobowiązań wybranych spółek z grupy Esperite

### SELVITA

Przedłużenie i rozszerzenie współpracy z University of California

Umowa dotyczy realizacji wsparcia dla projektów badawczych Instytutu Chorób Neurodegeneracyjnych UCSF w zakresie chemii medycznej, w tym syntezy chemicznej, oczyszczania, określania struktury oraz czystości związków o potencjalnym zastosowaniu w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych.

Nowe zlecenie zostało zawarte na okres trzech lat, a jego całkowita wartość wynosi 3,3mln USD.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DEKPOL:** Uzyskanie pozwolenia na budowę I etapu osiedla budynków wielorodzinnych w ramach projektu Osiedle Pastelowe

Szacowana wartość przychodów to ok. 52mln PLN netto. Realizacja inwestycji zostanie zakończona w IV kwartale 2020 roku.

**MOSTOSTAL WARSZAWA:** Umowa AMK Kraków z PEC-Gliwice o wartości 63,6mln PLN brutto

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	614,5	761,1	81%
WIG20	521,2	657,6	79%
WIG30	566,6	694,9	82%
WIG40	72,6	78,9	92%
sWIG80	16,2	16,8	97%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	89,6	ATT	13,3	WWL	7,1
CDR	78,6	MIL	8,0	1AT	0,8
PZU	50,5	MAB	7,3	TEN	0,7
PKO	48,3	KRU	6,4	AST	0,6
KGH	38,7	ENA	5,9	RBW	0,4
PEO	27,3	ENG	4,1	ENT	0,4
PGN	23,2	EUR	3,6	MNC	0,4
CPS	21,8	PXM	3,5	OPN	0,4
LTS	20,6	FMF	2,2	TIM	0,3
OPL	19,3	BHW	1,9	PDZ	0,3

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	109%	MAB	1513%	WWL	1405%
PKN	99%	PXM	375%	MNC	1013%
DNP	88%	FMF	256%	AMB	549%
CDR	85%	ATT	248%	OPN	482%
PGN	84%	LVC	169%	MON	248%
LTS	78%	KTY	137%	SKA	240%
TPE	76%	LWB	126%	1AT	233%
PZU	74%	ENG	119%	AST	220%
KGH	72%	MIL	115%	PEP	193%
OPL	71%	AMC	111%	TOR	189%

**PAMAPOL:** Złożenie najkorzystniejszej oferty na dostawy artykułów spożywczych na łączną kwotę 30,2mln PLN brutto

**PROTEKTOR:** Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na produkcję i dostawę trzewików służbowych dla Komendy Głównej Policji. Wartość oferty opiewa na kwotę 1,17mln PLN netto. Wartość oferty na realizację zamówienia opcjonalnego wynosi od 146,4tys. PLN do 585,5tys. PLN netto.

**URSUS:** Zarejestrowanie 117 nowych ciągników w okresie styczeń-maj, o 14,6% mniej r./r. – PZPM. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 3,78% wobec 4,34% w analogicznym okresie 2018 roku.

## INSIDER TRADING

### BETACOM

Członek zarządu kupił 785 akcji @ 10,24 PLN.

### I2 DEVELOPMENT

Acico Investments kupiło 11,1 tys. akcji @ 6,80-7,90 PLN.

### I2 DEVELOPMENT

Galtoco Investments kupiło 19,2 tys. akcji @ 7,91 PLN.

### ULTIMATE GAMES

Prezes zarządu kupił 1,3 tys. akcji @ 19,47 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BBI DEVELOPMENT

Nabycie 17,9 tys. akcji @ 0,61 PLN.

### IMS

Nabycie 4 tys. akcji @ 3,78 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 2,6 tys. akcji @ 5,18 PLN.

### NEUCA

Nabycie 1,6 tys. akcji @ 291,37 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 1,40 PLN.

### RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 5 tys. akcji @ 0,845-0,85 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### 4FUN MEDIA

Powołanie p. Wojciecha Bieńkowskiego na stanowisko członka RN.

### ALCHEMIA

Powołanie p. Piotra Lisieckiego na stanowisko członka RN.

### ARTIFEX MUNDI

Rezygnacja p. Przemysława Danowskiego z pełnienia funkcji RN.

### GINO ROSSI

Delegowanie członka RN p. Marcina Szyguły do czasowego pełnienia funkcji członka zarządu.

### ING BANK ŚLĄSKI

Powołanie p. Sławomira Soszyńskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

### OT LOGISTICS

Rezygnacja p. Kamila Jedynak z pełnienia funkcji członka RN i powołanie w skład zarządu.

### SELENA FM

Rezygnacja p. Elżbiety Korczyńskiej z pełnienia funkcji członka zarządu.

### SELENA FM

Powołanie p. Jacka Michalaka na stanowisko członka zarządu ds. finansowych.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### CHERRYPICK GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez Tar Heel Capital Globalnej Innowacji FIZ z 5,08% do 4,13% kapitału i głosów.

### HOLLYWOOD

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Adama Konieczkowskiego z 57,56% do 50,15% kapitału i głosów.

### HOLLYWOOD

Zmniejszenie zaangażowania przez Pracostaw Sp. z o.o. z 29,48% do 25,68% kapitału i głosów.

### HOLLYWOOD

Zwiększenie zaangażowania przez 21 Concordia 3 z 28,64% (38,64% kapitału zakładowego) do 37,83% (48,48% kapitału zakładowego) głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BORYSZEW

Wolumen: 800 tys. @ 4,00

% kapitału: 0,33

### CD PROJEKT

Wolumen: 28 tys. @ 202,40

% kapitału: 0,03

## OBLIGACJE

### ELEMENTAL HOLDING

Podjęcie uchwały przez zarząd w sprawie emisji obligacji o wartości do 64mln PLN.

### KGHM

Podjęcie decyzji o zamiarze emisji obligacji o wartości do 2mld PLN.

### MCI CAPITAL

Dokonanie wykupu obligacji serii K o wartości 54,5mln PLN.

### YOLO

Dokonanie przydziału obligacji serii I o wartości 1,5mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ALCHEMIA:** Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok

**ALTUS TFI:** Uchwała ZWZA w sprawie braku wypłaty dywidendy za 2018 rok

**CHERRYPICK GAMES:** Uchwała ZWZA w sprawie emisji 88tys. akcji serii D przy cenie emisyjnej 59PLN za akcję

**COGNOR HOLDING:** Wniosek zarządu w sprawie ogłoszenia przerwy w ZWZA do dnia 26 lipca

**ERGIS:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 9 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca 2019 roku. DY=3,33%.

**FERRO:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,12 PLN dywidendy na akcję

Dniem ustalenia do dywidendy jest 16 lipca, a dniem jej wypłaty 31 lipca (0,50 PLN na akcję) oraz 30 października 2019 roku (0,62 PLN na akcję). DY=7,92%.

**KINO POLSKA TV:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a termin wypłaty na 12 lipca 2019 roku. DY=2,68%.

**KORPORACJA BUDOWLANA DOM:** Zwolnienie NWZA na dzień 23 lipca w sprawie wyrażenia zgody na obciążenie aktywów spółki

**MO-BRUK:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,71 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a termin wypłaty na 10 lipca 2019 roku. DY=1,84%.

**PEKABEX:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,31 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 1 lipca, a termin wypłaty na 15 lipca 2019 roku. DY=3,1%.

**PEKAO:** Wniosek PZU w sprawie głosowania nad zmianami w statucie podczas ZWZA

**POLWAX:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2018 rok na kapitał zapasowy

**PUŁAWY:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,76 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 2 lipca, a termin wypłaty na 18 lipca 2019 roku. DY=1,68%.

25 czerwca 2019

**RAFAMET: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok****RAINBOW TOURS: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 rok****ULTIMATE GAMES: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,35 PLN dywidendy na akcję**

Jako dzień dywidendy ustalono 1 lipca, a 5 lipca 2019 roku jako dzień wypłaty dywidendy. DY=1,76%.

**VOXEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,99 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 24 września, a termin wypłaty na 16 października 2019 roku. DY=3,41%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 25 czerwiec 2019**

ASSECO SEE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,52 PLN na akcję)
ATAL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4,70 PLN na akcję)
BOWIM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
CDRL	Dzień wypłaty dywidendy
RONSON	Dzień wypłaty dywidendy
WITTCHEN	Dzień wypłaty dywidendy

**środa, 26 czerwiec 2019**

DOM DEVELOPMENT	Dzień wypłaty dywidendy
TARCZYŃSKI	Dzień wypłaty dywidendy

**czwartek, 27 czerwiec 2019**

AC AUTOGAZ	Dzień wypłaty dywidendy
ALUMETAL	Dzień wypłaty dywidendy
MOL	Dzień wypłaty dywidendy
LPP	Dzień wypłaty dywidendy
WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 25 czerwca 2019</b>					
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	maj		4.70%
12:00	UK	CBI Sprzedaż detaliczna	cze		-27
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	maj		10.40%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	kw i		2.70%
16:00	USA	Indeks Conference Board	cze		134.10
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	cze		5
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		673 tys.
<b>środa, 26 czerwca 2019</b>					
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	cze		43748
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	cze		99
	Polska	Stopa bezrobocia	maj		5.60%
<b>czwartek, 27 czerwca 2019</b>					
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie	cze		0.30
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	cze		-6.50
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	cze		1.30%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (P)	cze		1.40%
14:30	USA	PKB R/R	IV kw artał		3.00%
14:30	USA	PCE R/R	IV kw artał		2.90%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	IV kw artał		2.00%
<b>piątek, 28 czerwca 2019</b>					
1:00	Korea Płd	Produkcja przemysłowa R/R	maj		0.10%

**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	Kupuj	68,0	50,4	35%	6 573	8,2	7,7	7,3	0,9	0,8	0,7	2,3	-1,3	-5,3
BNP Paribas PL	BNPPP	Kupuj	61,7	59,8	3%	8 816	14,4	9,9	8,2	0,8	0,7	0,7	3,1	17,7	23,3
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,6	-	590	---	---	---	---	---	---	-1,6	14,8	52,7
Handlowy	BHW	Trzymaj	68,5	52,9	29%	6 912	12,1	10,9	10,4	1,0	0,9	0,9	-0,6	-3,6	-23,4
ING	ING	Sprzedaj	190,5	200,0	-5%	26 020	15,7	14,9	14,1	1,8	1,6	1,6	3,3	4,1	11,1
mBank	MBK	Sprzedaj	369,5	429,2	-14%	18 171	14,9	13,8	13,1	1,1	1,0	1,0	0,9	9,9	1,2
Millenium	MIL	Trzymaj	9,8	9,7	1%	11 707	15,8	13,1	10,6	1,3	1,2	1,1	1,4	4,9	8,8
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	114,2	12%	29 961	13,0	11,6	11,4	1,3	1,2	1,2	0,4	9,9	4,7
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	43,2	14%	53 938	12,6	12,0	11,7	1,3	1,2	1,2	0,0	14,2	9,3
Santander	SPL	Trzymaj	405,9	375,6	8%	38 344	14,8	13,0	12,4	1,5	1,4	1,3	1,4	0,7	4,9

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
AB	ABE	Kupuj	37,0	16,4	126%	265	4,7	4,8	4,9	5,3	4,9	4,5	-1,8	3,5	3,1
AC	ACG	Trzymaj	49,9	51,5	-3%	509	12,6	12,4	12,1	8,3	7,9	7,7	2,0	-8,0	19,5
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	15,4	26%	388	12,0	11,3	10,7	5,3	4,8	4,4	-2,2	1,0	21,3
Amrest	EAT	Zawieszona	-	37,8	-	8 299	---	---	---	---	---	---	-2,5	-0,5	-5,5
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	37,3	58%	577	8,6	7,5	7,1	6,6	5,9	5,6	0,8	-10,3	-12,5
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	115,0	25%	894	7,7	7,6	7,6	4,7	4,4	4,2	0,0	-16,2	0,2
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,3	-	394	---	---	---	---	---	---	1,3	6,3	33,0
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	54,5	-	4 524	---	---	---	---	---	---	4,1	8,6	18,2
Atal	1AT	Zawieszona	-	41,0	-	1 587	---	---	---	---	---	---	-3,3	2,0	46,4
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	4,7	41%	611	9,6	8,5	7,6	8,1	7,2	6,3	0,6	0,4	21,2
Azoty	ATT	Trzymaj	43,2	40,1	8%	3 974	10,8	11,9	10,3	4,9	4,9	4,3	1,3	3,8	28,5
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	576,0	12%	1 647	25,5	22,1	18,8	6,4	5,8	5,1	1,1	-1,7	-31,8
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	33,5	-	1 139	---	---	---	---	---	---	3,7	-8,5	-34,7
Budimex	BDX	Zawieszona	-	131,2	-	3 350	---	---	---	---	---	---	0,9	-4,5	15,5
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,5	-	596	---	---	---	---	---	---	-0,2	-6,1	6,5
CCC	CCC	Zawieszona	-	164,5	-	6 772	23,0	15,0	11,3	12,5	9,1	7,6	1,4	3,3	-14,9
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	201,3	24%	19 349	246,5	16,0	19,4	161,6	9,8	13,1	-0,6	-7,8	38,3
CDRL	CDL	Zawieszona	-	24,2	-	147	---	---	---	---	---	---	0,8	-8,7	3,9
Celon	CLN	Kupuj	56,1	45,1	24%	2 030	63,9	72,2	93,1	32,4	32,8	36,2	-0,3	12,0	44,3
Ciech	CIE	Trzymaj	55,9	42,8	31%	2 253	8,4	7,7	8,2	5,6	5,3	5,3	0,5	-1,4	-3,5
Comarch	CMR	Zawieszona	-	186,0	-	1 513	---	---	---	---	---	---	-0,5	-4,9	22,4
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,4	30,6	-20%	19 570	16,4	13,7	13,2	7,5	7,4	6,9	1,7	22,0	35,6
Dino	DNP	Zawieszona	-	128,7	-	12 618	30,3	23,2	18,2	19,3	15,2	12,4	-1,6	1,7	34,3
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	76,0	-	1 905	---	---	---	---	---	---	-0,8	-6,4	20,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,0	-	1 638	---	---	---	---	---	---	-1,2	10,6	22,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,5	-	3 763	---	---	---	---	---	---	2,1	4,7	-13,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,3	-	3 033	---	---	---	---	---	---	1,7	-2,7	-17,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,1	-	2 794	---	---	---	---	---	---	0,7	-2,0	14,1
Famur	FMF	Kupuj	7,0	5,1	38%	2 926	10,6	16,6	15,3	5,5	6,5	6,4	2,8	7,6	-5,7
Forte	FTE	Kupuj	35,7	30,1	19%	720	11,3	8,9	7,5	8,8	7,4	6,2	0,0	1,5	32,3
GPW	GPW	Zawieszona	-	42,1	-	1 767	---	---	---	---	---	---	1,2	5,9	14,9
GTC	GTC	Zawieszona	-	8,8	-	4 245	---	---	---	---	---	---	1,0	2,1	7,2



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %			
Inter Cars	CAR	Kupuj	247,0	203,0	22%	2 876	11,2	10,2	9,7	9,5	8,7	8,2	1,0	1,5	-2,9	
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	44,1	20%	5 180	6,7	23,0	17,5	1,4	2,5	2,3	3,2	-15,6	-34,4	
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	327,5	13%	3 126	12,6	12,1	11,4	8,5	8,1	7,8	0,5	-3,4	-0,5	
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	104,1	0%	20 820	7,2	7,5	7,1	5,0	4,8	4,4	-0,3	10,5	17,1	
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	190,3	2%	3 603	11,0	10,7	10,6	12,2	11,9	12,0	2,1	18,9	21,4	
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 166	---	---	---	---	---	---	-1,7	2,6	6,3	
LiveChat	LVC	Restricted	-	28,9	-	744	---	---	---	---	---	---	2,5	-1,7	14,0	
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	15,6	-	281	---	---	---	---	---	---	-0,6	-1,9	1,3	
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	87,2	2%	16 121	15,8	10,1	10,2	6,7	4,8	4,7	0,9	6,0	-1,5	
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 445,0	-	13 791	---	---	---	---	---	---	0,9	3,0	-5,2	
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	75,0	20%	501	9,7	10,4	9,8	7,2	7,0	6,6	-0,7	7,1	29,3	
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	152	---	---	---	---	---	---	0,6	-3,7	12,3	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	28,3	-	102	---	---	---	---	---	---	0,2	1,6	7,0	
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,1	86%	156	9,4	9,3	9,5	3,2	2,3	2,6	-4,8	-2,3	21,9	
Netia	NET	Zawieszona	-	4,9	-	1 628	---	---	---	---	---	---	0,4	5,4	-3,0	
Neuca	NEU	Kupuj	325,0	294,0	11%	1 334	11,5	11,0	10,8	8,9	8,1	7,5	0,7	3,9	20,2	
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,1	-2%	815	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	-2,2	10,4	21,9	
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	31,8	-3%	248	13,1	7,2	10,1	11,7	5,9	7,8	0,0	-4,8	-	
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	13,7	243%	187	---	---	---	-34,6	-61,4	-71,4	-3,9	-4,9	-	
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34,0	25,0	36%	348	16,3	14,9	14,0	7,2	6,3	5,5	-6,4	-6,4	22,0	
Orange	OPL	Trzymaj	5,5	7,2	-23%	9 390	---	185	232,2	---	---	---	-0,6	47,3	49,4	
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	107,0	-2%	4 930	21,4	19,7	18,5	10,1	9,6	9,0	2,9	16,6	-	
PBK M	BKM	Kupuj	73,0	66,0	11%	375	9,9	11,1	9,6	7,6	7,6	6,8	1,5	-2,4	-	
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	18,3	68%	1 184	15,6	10,7	9,4	5,9	5,4	5,1	-3,4	-9,9	-43,7	
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,0	-	16 828	---	---	---	---	---	---	1,9	-0,7	-10,0	
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,6	5,4	22%	31 347	11,3	10,5	10,3	4,8	4,5	4,3	3,0	-2,1	-21,5	
PGS Software	PSW	Kupuj	21,0	10,1	108%	287	11,8	10,8	9,9	8,4	7,7	7,0	1,0	17,4	12,2	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	90,5	6%	38 699	9,2	9,1	10,0	5,4	4,9	4,9	2,2	0,4	-16,3	
Play	PLY	Kupuj	34,0	33,0	3%	8 379	9,3	8,2	7,2	6,4	5,9	5,2	-3,7	31,0	58,7	
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	174,4	14%	1 151	23,1	19,9	16,4	14,5	12,4	10,0	2,3	3,2	29,2	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,3	-	1 195	---	---	---	---	---	---	1,2	-5,4	28,3	
Polnord	PND	Zawieszona	-	6,2	-	203	---	---	---	---	---	---	-1,9	-1,0	-27,3	
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	44,5	10%	38 401	11,9	11,2	11,0	2,4	2,3	2,2	2,8	11,0	1,3	
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	26,7	39%	389	12,8	11,4	10,0	8,0	6,6	5,4	0,0	23,0	32,2	
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,9	30%	290	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	1,1	0,0	6,0	
Sanok	SNK	Restricted	-	25,0	-	672	---	---	---	---	---	---	0,0	0,4	3,7	
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	240,0	85%	1 339	5,6	5,4	5,8	2,2	1,9	1,6	0,0	7,6	-25,0	
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	14,1	22%	160	6,2	5,6	5,2	5,1	4,5	4,1	0,0	-8,4	-21,7	
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,6	-	2 746	---	---	---	---	---	---	3,4	-5,7	-28,4	
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	127,0	2%	918	15,9	17,2	14,7	11,9	12,6	10,5	5,0	-1,2	58,8	
VRG	VST	Zawieszona	-	#N/A	N/A	-	#ARG!	---	---	---	---	---	N/A	N/A	N/A	N/A
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	606,0	77%	909	11,1	10,7	10,1	6,2	5,8	5,2	2,4	-13,4	-27,3	



**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	Kupuj	68,0	11,7%	11,1%	10,6%	12,6%	12,6%	12,8%	0,0	0,0	1,3	0,0%	0,0%	2,6%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-3,5%	1,7%	5,2%	9,6%	9,4%	9,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Trzymaj	68,5	8,1%	8,7%	9,0%	16,9%	16,4%	16,1%	3,7	3,3	3,6	7,1%	6,2%	6,9%
ING	ING	Sprzedaj	190,5	11,9%	11,5%	11,3%	14,7%	14,9%	15,0%	3,5	3,8	6,7	1,8%	1,9%	3,4%
mBank	MBK	Sprzedaj	369,5	7,7%	7,8%	7,7%	18,0%	18,3%	18,7%	0,0	5,8	6,2	0,0%	1,3%	1,4%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,8	8,4%	9,4%	10,5%	17,0%	17,3%	17,6%	0,0	0,0	0,1	0,0%	0,0%	1,5%
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	10,0%	10,9%	10,7%	15,3%	15,0%	14,8%	6,6	6,6	7,4	5,8%	5,8%	6,5%
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	10,7%	10,5%	10,4%	17,5%	17,8%	18,0%	1,3	2,1	2,5	3,1%	4,8%	5,8%
Santander	SPL	Trzymaj	405,9	10,2%	11,1%	11,0%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,7	14,4	5,3%	3,4%	3,8%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
AB	ABE	Kupuj	37,0	-15	62	63	-2,8%	11,2%	11,3%	0,9	0,7	0,7	5,7%	4,2%	4,1%
AC	ACG	Trzymaj	49,9	21	29	35	4,2%	5,8%	7,0%	3,1	3,2	3,3	6,0%	6,2%	6,3%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	-5	62	13	-0,7%	8,3%	1,7%	4,1	3,5	4,0	10,9%	9,4%	10,6%
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	11	53	88	1,1%	5,1%	8,5%	4,4	4,5	6,0	3,8%	3,9%	5,3%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	-92	17	-11	-11,5%	2,2%	-1,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	43,2	45	-1125	-164	0,7%	-18,2%	-2,6%	0,6	0,6	0,8	1,5%	1,5%	2,0%
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	-4	-83	46	-0,2%	-4,5%	2,5%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	142	19	-79	0,8%	0,1%	-0,4%	0,0	0,0	11,3	0,0%	0,0%	5,6%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-39	-32	-0,3%	-2,0%	-1,7%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	55,9	218	-163	-180	5,6%	-4,2%	-4,6%	0,0	2,0	3,8	0,0%	4,7%	8,9%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,4	2202	1987	1946	7,7%	6,9%	6,8%	0,9	0,9	0,9	3,0%	3,0%	3,0%
Dino	DNP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	7,0	-8	78	233	-0,3%	2,6%	7,9%	0,3	0,4	0,5	5,3%	7,1%	9,5%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	-197	-117	58	-15,1%	-9,0%	4,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	247,0	-71	-65	17	-1,7%	-1,6%	0,4%	0,8	0,9	5,0	0,4%	0,4%	2,5%

**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
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	2702	1571	-374	112,5%	65,4%	-15,6%	1,7	0,0	0,0	3,9%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	86	62	79	2,1%	1,5%	1,9%	22,5	22,1	23,1	6,9%	6,8%	7,0%
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	1238	-365	1481	4,7%	-1,4%	5,6%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,4%	4,0%
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,9	8,6	2,7%	3,1%	4,5%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	1678	1241	349	9,3%	6,9%	1,9%	2,0	3,0	3,0	2,3%	3,4%	3,4%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	5	35	-33	0,7%	5,0%	-4,7%	4,1	4,6	4,2	5,5%	6,1%	5,6%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	32,7%	-19,1%	25,4%	0,0	0,0	0,6	0,0%	0,0%	11,8%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	325,0	24	-61	-3	1,5%	-3,8%	-0,2%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	8	-10	-13	0,8%	-1,1%	-1,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,5%	-6,5%	-5,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34	13	3	31	5,0%	1,2%	12,4%	0,4	0,5	0,6	1,6%	2,1%	2,3%
Orange	OPL	Trzymaj	5,5	189	-210	899	1,2%	-1,3%	5,7%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,6%
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	-224	81	171	-4,6%	1,7%	3,5%	2,0	1,7	1,9	1,8%	1,6%	1,8%
PBKM	BKM	Kupuj	73,0	12	-56	25	2,7%	-13,2%	6,0%	1,0	1,7	2,4	1,6%	2,5%	3,6%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	72	-7	38	9,2%	-0,9%	4,8%	0,3	0,3	0,3	7,0%	7,6%	8,1%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	6,6	1654	1280	876	5,3%	4,1%	2,8%	0,2	0,2	0,3	3,2%	3,8%	5,6%
PGS Software	PSW	Kupuj	21,0	16	16	21	5,9%	5,7%	7,6%	0,7	0,8	0,9	6,7%	7,7%	8,4%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	4011	526	2477	9,2%	1,2%	5,7%	3,5	3,5	3,5	3,9%	3,9%	3,9%
Play	PLY	Kupuj	34,0	655	1271	1188	4,4%	8,6%	8,1%	1,4	1,2	0,7	4,3%	3,8%	2,0%
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	11	31	55	1,0%	2,8%	5,1%	4,9	7,2	7,9	2,8%	4,1%	4,5%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	6,7%	7,1%
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-19	8	-1,1%	-5,2%	2,3%	0,0	0,7	0,8	0,0%	2,6%	2,9%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	26	-1	41	4,8%	-0,3%	7,8%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,4%	1,4	1,6	1,8	5,5%	6,3%	7,4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	217	-134	194	20,4%	-12,6%	18,2%	5,0	5,0	5,0	2,1%	2,1%	2,1%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-44	22	10,4%	-12,3%	6,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	7	39	50	0,8%	4,6%	5,8%	3,8	6,0	5,5	3,0%	4,7%	4,3%
Vistula	VST	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	-15	100	66	-2,0%	13,2%	8,8%	30,0	35,0	35,0	5,0%	5,8%	5,8%
Wielton	WLT	Kupuj	15,5	54	-19	-6	5,8%	-2,1%	-0,6%	0,3	0,3	0,4	3,2%	3,0%	4,2%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	62,5	53	-37	118	2,4%	-1,7%	5,4%	1,0	1,0	1,0	1,6%	1,6%	1,6%

**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	50,4	8,2	7,7	7,3	-	-	-	0,9	0,8	0,7
HANDLOWY	BHW	52,9	12,1	10,9	10,4	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	200,0	15,7	14,9	14,1	-	-	-	1,8	1,6	1,6
MBANK	MBK	429,2	14,9	13,8	13,1	-	-	-	1,1	1,0	1,0
MILLENNIUM	MIL	9,7	15,8	13,1	10,6	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	114,2	13,0	11,6	11,4	-	-	-	1,3	1,2	1,2
PKOBP	PKO	43,2	12,6	12,0	11,7	-	-	-	1,3	1,2	1,2
	<b>Mediana</b>		<b>13,0</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	42,0	8,6	8,8	7,5	4,7	4,9	4,5	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	5,4	11,3	10,5	10,3	4,8	4,5	4,3	0,8	0,8	0,8
LOTOS	LTS	87,2	15,8	10,1	10,2	6,7	4,8	4,7	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	90,5	9,2	9,1	10,0	5,4	4,9	4,9	1,0	0,9	0,9
	<b>Mediana</b>		<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>10,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	33,5	22,5	5,3	5,8	2,2	1,5	1,5	0,4	0,4	0,3
JSW	JSW	44,1	6,7	23,0	17,5	1,4	2,5	2,3	0,6	0,6	0,6
KGHM	KGH	104,1	7,2	7,5	7,1	5,0	4,8	4,4	0,9	0,9	0,8
	<b>Mediana</b>		<b>7,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	90,2	22,0	16,2	13,6	7,4	6,5	6,1	1,2	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,5	5,7	3,8	3,5	4,4	3,6	3,4	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	7,3	3,7	4,3	4,0	4,3	4,2	4,0	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	26,30	292,2	16,9	16,0	10,8	7,2	7,1	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	9,0	7,6	6,9	7,1	4,4	4,1	4,0	0,4	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,4	2,4	2,5	4,2	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1
	<b>Mediana</b>		<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
4FUNMEDIA	4FM	7,68	4,3	4,8	4,3	2,9	3,0	2,6	0,8	0,7	0,6
CYFRPLSAT	CPS	30,6	16,4	13,7	13,2	7,5	7,4	6,9	-	-	-
NETIA	NET	4,9	41,5	33,4	24,9	5,8	6,1	5,8	0,9	0,9	0,8
PLAY	PLY	33,0	9,3	8,2	7,2	6,4	5,9	5,2	25,6	8,1	4,2
WIRTUALNA	WPL	62,8	19,9	17,6	15,7	11,2	10,0	9,0	3,5	3,1	2,7
	<b>Mediana</b>		<b>16,4</b>	<b>13,7</b>	<b>13,2</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	54,5	14,2	13,3	12,5	6,2	5,4	5,1	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,7	12,6	9,2	8,5	7,2	4,7	5,6	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	186,0	28,2	16,0	14,2	9,5	7,1	6,6	1,7	1,1	1,0
PGSSOFT	PSW	10,1	11,8	10,8	9,9	8,4	7,7	7,0	9,3	8,4	7,7
	<b>Mediana</b>		<b>13,4</b>	<b>12,1</b>	<b>11,2</b>	<b>7,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	201,3	246,5	16,0	19,4	161,6	9,8	13,1	17,9	8,5	8,2
PLAYWAY	PLW	174,4	23,1	19,9	16,4	14,5	12,4	10,0	8,4	7,1	5,9
	<b>Mediana</b>		<b>246,5</b>	<b>16,0</b>	<b>19,4</b>	<b>161,6</b>	<b>9,8</b>	<b>13,1</b>	<b>17,9</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	42,8	8,4	7,7	8,2	5,6	5,3	5,3	1,0	0,9	0,9
GRUPAAZOTY	ATT	40,1	10,8	11,9	10,3	4,9	4,9	4,3	---	---	---
PCCROKITA	PCR	73,40	6,5	6,0	5,9	6,3	6,2	6,6	1,8	---	---
PULAWY	ZAP	104,5	16,1	6,4	6,7	5,5	3,1	3,2	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>9,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</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>Rolnictwo</b>											
ASTARTA	AST	23,9	20,3	11,4	4,3	6,3	6,0	5,1	0,3	0,2	0,2
KERNEL	KER	47,3	17,0	5,4	5,7	6,7	4,9	4,6	0,9	0,8	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>18,7</b>	<b>8,4</b>	<b>5,0</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	164,5	39,0	23,9	17,8	13,8	10,6	8,8	6,1	5,4	4,5
LPP	LPP	7 445,0	25,1	20,6	17,9	14,7	12,9	11,4	4,7	4,0	3,4
MONNARI	MON	5,1	9,4	9,3	9,5	3,2	2,3	2,6	0,7	0,6	0,6
SILVANO	SFG	9,7	8,1	7,6	9,5	4,5	4,8	5,1	3,2	2,5	2,5
WITTCHEN	WTN	14,9	9,3	8,8	8,4	7,6	7,3	6,9	2,0	1,8	1,6
		<b>Mediana</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>	<b>9,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	128,7	41,4	30,3	23,2	25,2	18,8	14,7	10,5	7,8	5,8
EUROCASH	EUR	20,1	32,0	31,0	21,5	14,3	13,4	12,0	2,8	2,8	2,8
		<b>Mediana</b>	<b>36,7</b>	<b>30,7</b>	<b>22,4</b>	<b>19,7</b>	<b>16,1</b>	<b>13,3</b>	<b>6,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	294,0	11,5	11,0	10,8	8,9	8,1	7,5	1,9	1,8	1,6
		<b>Mediana</b>	<b>11,5</b>	<b>11,0</b>	<b>10,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	16,4	4,7	4,8	4,9	5,3	4,9	4,5	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	76,0	8,5	8,5	8,5	7,5	7,4	7,2	1,8	1,8	1,8
RONSON	RON	0,8	10,4	6,4	6,1	9,3	7,7	6,7	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>9,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,0	6,4	5,7	6,5	8,1	10,4	10,7	1,1	1,0	1,0
GTC	GTC	8,8	18,8	9,9	10,1	15,1	15,1	13,7	1,0	0,9	0,9
IIAAV	IIA	99,7	16,9	20,2	19,7	29,2	29,4	27,1	0,9	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>16,9</b>	<b>9,9</b>	<b>10,1</b>	<b>15,1</b>	<b>15,1</b>	<b>13,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	131,2	12,3	15,9	14,4	6,1	8,3	8,2	4,6	---	---
TRAKCJA	TRK	2,0	4,6	24,6	7,2	---	6,0	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,5	8,3	12,3	8,4	6,5	7,1	5,8	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>8,3</b>	<b>15,9</b>	<b>8,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	14,2	7,9	7,6	7,5	7,0	7,0	6,8	1,4	1,2	1,1
MFO	MFO	22,00	5,1	6,0	5,4	4,9	5,2	4,7	1,0	0,9	0,8
POZBUD	POZ	1,9	2,2	2,4	2,5	2,8	2,9	3,0	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	5,1	10,6	16,6	15,3	5,5	6,5	6,4	1,7	1,7	1,8
		<b>Mediana</b>	<b>10,6</b>	<b>16,6</b>	<b>15,3</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	37,3	8,6	7,5	7,1	6,6	5,9	5,6	1,1	1,0	1,0
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,8	5,5	6,8	7,3	6,9	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	327,5	12,6	12,1	11,4	8,5	8,1	7,8	2,2	2,1	2,0
MANGATA	MGT	75,0	9,7	10,4	9,8	7,2	7,0	6,6	1,2	1,2	1,1
RAWLPLUG	RWL	8,9	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6

**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
RAWLPLUG	RWL	8,9	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	240,0	5,6	5,4	5,8	2,2	1,9	1,6	0,5	0,4	0,4
		Mediana	8,5	7,6	7,4	6,7	6,5	6,1	0,9	0,8	0,8
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	30,1	11,3	8,9	7,5	8,8	7,4	6,2	1,1	1,0	0,8
PFLIEDERER	PFL	18,3	15,6	10,7	9,4	5,9	5,4	5,1	2,1	1,9	1,8
		Mediana	13,5	9,8	8,4	7,3	6,4	5,6	1,6	1,4	1,3
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	51,5	12,6	12,4	12,1	8,3	7,9	7,7	4,2	3,9	3,7
AUTOPARTNER	APR	4,7	9,6	8,5	7,6	8,1	7,2	6,3	1,6	1,4	1,1
BORYSZEW	BRS	4,0	7,9	9,8	8,2	7,9	8,7	8,0	0,7	0,7	0,6
INTERCARS	CAR	203,0	11,2	10,2	9,7	9,5	8,7	8,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	25,0	16,3	14,9	14,0	7,2	6,3	5,5	1,9	1,8	1,6
WIELTON	WLT	9,0	8,3	7,2	6,8	6,5	5,8	5,3	1,4	1,2	1,1
		Mediana	10,4	10,0	8,9	8,0	7,6	7,0	1,5	1,3	1,1
<b>Transport</b>											
TRANSPOL	TRN	3,5	6,9	8,9	7,7	5,9	5,6	5,5	0,7	---	---
		Mediana	6,9	8,9	7,7	5,9	5,6	5,5	0,7	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	115,0	7,7	7,6	7,6	4,7	4,4	4,2	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,0	9,7	9,1	8,4	5,3	4,4	4,1	---	---	---
NEWAG	NWG	18,1	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	2,0	10,0	3,9	14,3	5,2	2,6	6,5	---	---	---
		Mediana	9,9	8,4	11,3	5,2	4,4	5,3	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	42,1	9,6	13,6	14,2	6,8	7,1	7,4	---	2,0	1,9
KRUK	KRU	190,3	11,0	10,7	10,6	---	---	---	1,8	1,6	1,5
VINDEXUS	VIN	7,3	5,1	4,3	4,2	6,0	5,2	4,7	0,6	0,5	0,5
		Mediana	9,6	10,7	10,6	6,4	6,1	6,1	1,2	1,6	1,5
<b>Medycyna</b>											
MEDICALGORITHMICS	MDG	28,3	5,9	21,7	---	5,0	8,1	---	---	0,1	---
		Mediana	5,9	21,7	---	5,0	8,1	---	---	0,1	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	606,00	11,1	10,7	10,1	6,2	5,8	5,2	1,3	1,2	1,2
TARCZYNSKI	TAR	14,10	6,2	5,6	5,2	5,1	4,5	4,1	0,8	0,7	0,6
AMBRA	AMB	15,40	12,0	11,3	10,7	5,3	4,8	4,4	1,4	1,3	1,2
		Mediana	11,1	10,7	10,1	5,3	4,8	4,4	1,3	1,2	1,2
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	576	25,5	22,1	18,8	6,4	5,8	5,1	2,9	2,7	2,5
ORBIS	ORB	107,0	21,4	19,7	18,5	10,1	9,6	9,0	2,0	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	26,7	12,8	11,4	10,0	8,0	6,6	5,4	3,1	2,6	2,2
		Mediana	21,4	19,7	18,5	8,0	6,6	5,4	2,9	2,6	2,2

## 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**

*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.