

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### FINANSE

#### IDEA BANK

Bank zawiąże 25,9mln PLN rezerwy na restrukturyzację w wynikach za II kw.'19  
 Powyższa rezerwa nie uwzględnia kosztów redukcji zatrudnienia w kwocie 9,2mln PLN.

#### GETIN HOLDING

Rezerwy w Idea Banku obciążą skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej kwotą około 19,1mln PLN

#### BANKI

##### Upadłość Banku Spółdzielczego w Grębowie

Aktywa banku wynosiły tylko 60mln PLN, a wartość depozytów gwarantowanych 28mln PLN.

#### BANKI

Orzeczenie TSUE może mieć znaczenie również dla denominowanych kredytów FX – opinia Kancelarii Adwokackiej Jacek Czabański

### PALIWA I CHEMIA

#### PGNIG (Kupuj, 6 PLN)

##### Umowa na zakup 20% udziałów w złożu Duva na Morzu Północnym

Umowa dot. koncesji PL636 i PL636B od firmy Wellesley Petroleum, wartość transakcji objęta jest tajemnicą. Rozpoczęcie produkcji planowane jest na przełomie 2020 i 2021r. Zasoby złoża wynoszą ok. 8,4 mld m3 gazu, 3,7 mln m3 ropy i 1 mln ton NGL. Maksymalne wydobycie ma wynieść 30 tys. boe ropy i gazu. Wydobycie gazu w części przypadającej na PGNIG ma wynieść 0,13 mld m3 rocznie.

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

Jeśli Koalicja Obywatelska wygra wybory, nie będzie fuzji PKN i LTS – A. Rzońca, główny ekonomista PO

„Jednym z filarów nowego porządku gospodarczego jest program +Monopolom stop+, więc Orlen i Lotos będą musiały konkurować między sobą”

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### JSW (Sprzedaj, 53 PLN)

##### Włodzimierz Hereźniak nowym prezesem spółki

Funkcje Prezesa będzie pełnił od 1 sierpnia. W przeszłości Włodzimierz Hereźniak zajmował stanowiska zarządcze m.in. w Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Jastrzębiu-Zdroju oraz spółkach Polski Koks, Remkoks i Węglizbyt. W latach 2006-2007, przez niespełna osiem miesięcy, kierował już JSW, a ostatnio był wiceprezesem zarządu spółki Tauron Ciepło.

### TMT

#### CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 25,9 PLN)

##### CPS włącza mecze Ekstraklasy do oferty TV

- CPS podpisał umowę z nc+ na dostęp do PKO Ekstraklasy na wszystkie mecze z sezonów 2019/20 i 2020/21  
 - Nie podano jeszcze szczegółów oferty

#### CYFROWY POLSAT (Sprzedaj, 25,9 PLN) / RYNEK TV

##### Mediakom złożył zawiadomienie do UOKiK w sprawie podwyżek opłat licencyjnych za kanały TV CPS

Związek chce zwrócić uwagę urzędu na możliwość wykorzystania pozycji monopolistycznej przez Grupę Polsat.

#### RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

##### Sąd podtrzymał decyzję UOKiK o karze w wysokości 15 mln PLN dla T-Mobile Polska

Zarządy dotyczą pobierania opłat za włączanie klientom dodatkowych usług bez uzyskania zgody.

#### RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Głosowanie nad Megaustawą przesunięte na kolejne posiedzenie Senatu 31 lipca

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 378	0,0%	2,2%	6,7%
WIG20	2 315	-0,1%	1,3%	7,3%
WIG30	2 665	-0,1%	1,4%	7,3%
mWIG40	4 110	0,1%	1,9%	-2,4%
sWIG80	11 938	0,6%	2,8%	-5,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 014	0,5%	4,4%	7,6%
DAX	12 323	-0,1%	1,9%	-1,7%
FTSE	7 506	-0,1%	2,2%	-2,0%
MOEX	2 778	-0,4%	1,4%	18,4%
BIST	122 239	-2,3%	7,7%	10,8%
NKY	21 686	0,2%	2,7%	-4,0%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,93%	1,8	-9,3	-59,4
Rent. obl. 10Y	2,31%	2,2	-19,1	-88,1
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,79	-0,1%	-0,3%	3,0%
EUR/PLN	4,27	0,0%	0,2%	-0,8%
EUR/USD	1,13	0,1%	0,5%	-3,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 935	-0,3%	1,4%	-4,7%
Ropa Brent	66	0,3%	7,2%	-11,7%
Złoto	1 413	0,9%	5,3%	13,8%
Srebro	15,2	0,6%	2,5%	-3,6%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	5,7	3,1%	OPL	6,5	-2,7%
PKN	97,3	2,1%	SPL	348,8	-2,4%
CCC	153,5	0,9%	PZU	42,5	-1,2%
TPE	1,9	0,5%	ALR	52,3	-1,1%
ENG	8,2	0,5%	PGE	9,7	-0,9%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PFL	26,1	31,2%	TRK	2,5	-11,5%
ATT	45,7	5,1%	MAB	83,00	-3,2%
CIE	44,5	3,5%	MIL	8,7	-3,1%
BFT	650	2,8%	CMR	166,0	-2,9%
EAT	39,2	2,6%	FTE	31,9	-2,7%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
XTB	3,75	5,3%	OPN	25,10	-7,0%
CLN	48,55	5,2%	ENT	34,40	-5,0%
AMB	16,05	3,5%	MLG	41,80	-4,6%
BIO	4,55	2,8%	BKM	61,20	-2,9%
VVD	1,58	2,6%	CRM	0,97	-2,6%

## HANDEL

### CCC (Zawieszona)

#### Rozliczenie przymusowego wykupu akcji Gino Rossi

- Wszystkie akcje objęte żądaniem przymusowego wykupu zostały nabyte

### NEUCA (Kupuj, 325 PLN)

#### Ogłoszenie oferty zakupu 150 tys. akcji własnych (~3% kapitału)

Cena zgłoszona w ofercie wynosi 302 PLN za akcję.

Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji odbędzie się w dniach 15 - 19 lipca 2019 r., a rozliczenie transakcji planowane jest na 24 lipca 2019 r.

### PODATEK HANDLOWY

#### Odwolanie od decyzji Sądu UE "raczej" zostanie złożone / Rzeczpospolita

- Termin na jego złożenie upływa 26 lipca

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ELEKTROBUDOWA

#### Aktualizacja informacji nt. postępowania ugodowego

12.07.2019 przed Sądem Rejonowym Katowice nie udało się osiągnąć porozumienia.

### ELEKTROBUDOWA

#### Zawarcie umowy zmieniającej oraz ujednolicającej do umowy w sprawie finansowania działania Spółki z dnia 28.05.2019

### MIRBUD

Nabycie akcji spółki zależnej JHM Development

## POZOSTAŁE

### NOVATURAS (Sprzedaj, 30,7 PLN)

Przychody: czerwiec'19 20mln EUR (-9% r./r., YTD +4% r./r.)

- PAX: 36 tys. (-8% r./r.), YTD 137 tys. (+2% r./r.)

- Przychody 2Q'19:54 mln EUR (-1% r./r.)

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BALTICON:** Planowane połączenie spółki Balticon Contendores S.L. z Baltion Depot sp. zo.o.

**BLOOBER TEAM:** Zawarcie umowy dofinansowania w kwocie 75tys. PLN projektu w ramach programu „Przedsiębiorcza Małopolska”

**CAPITAL PARK:** Rejestracja przez sąd zmiany statutu Spółki

**DGA:** Podpisanie umowy o dofinansowanie projektu unijnego

Dofinansowanie stanowi 97% wartości projektu i wynosi 1,641 mln PLN.

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Zawarcie umowy na wydanie gry Mr Blaster na Nintendo Switch (premiera 3Q19)

**LARQ:** Zawarcie transakcji sprzedaży mniejszościowego pakietu akcji Brand 24

Transakcja obejmowała sprzedaż 52 tys. akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 2,59% kapitału i głosów.

**ONICO:** Rozpoczęcie negocjacji z inwestorem branżowym w zakresie ustalenia warunków potencjalnej inwestycji kapitałowej w Spółkę wraz z uruchomieniem finansowania obrotowego

**QUBICGAMES:** Zmiana wydawcy gry Total Tank Simulator

Powodem rozwiązania Umowy jest nawiązanie współpracy z globalnym wydawcą, mającej na celu wydanie Gry na wszystkich platformach

**SWISSMED CENTRUM ZDROWIA:** Podpisanie listu intencyjnego ze Sport Medica

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	620,7	773,6	80%
WIG20	535,2	671,8	80%
WIG30	571,2	713,7	80%
WIG40	67,8	79,6	85%
sWIG80	11,5	15,2	76%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	77,5	ATT	9,9	PFL	2,4
PKO	76,2	KRU	8,3	AMB	1,6
PZU	74,8	CIE	5,8	NEU	0,7
PGN	60,4	ENG	5,2	CLN	0,5
CDR	48,5	ENA	3,9	VVD	0,3
KGH	47,8	TRK	3,8	ALI	0,3
PEO	29,1	BHW	3,8	AST	0,3
DNP	28,1	VRG	2,7	TEN	0,3
CPS	13,9	CMR	2,5	EMT	0,3
LTS	13,0	EUR	2,4	PDZ	0,2

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGN	182%	TRK	414%	AMB	1239%
DNP	149%	VRG	377%	PFL	1001%
PZU	109%	CIE	214%	CPG	868%
KGH	99%	ATT	154%	VVD	525%
PKN	92%	PLW	148%	ENT	347%
PKO	85%	BHW	131%	FRO	237%
CPS	80%	GNB	129%	MON	231%
CDR	69%	KRU	116%	PEP	191%
MBK	69%	CMR	115%	OPN	190%
SPL	62%	CAR	92%	NEU	183%

## INSIDER TRADING

### GRUPA RECYKL

KCI SA powiązane z Prezesem Zarządu, Przewodniczącym RN i członkiem RN nabył 1,366 tys. akcji @ 147,0 PLN

### GRUPA RECYKL

Przewodniczący RN nabył 9,182 tys. akcji @ 21,8 PLN

### G-ENERGY

Osoba blisko powiązana z prezesem nabyła 2,463 tys. akcji @ 0,422 PLN.

### JUJUBEE

Prezes zarządu sprzedał 125 akcji @ 2,0 PLN

### JUJUBEE

Członek RN sprzedał 7,128 tys. akcji @ 2,5 PLN

### JUJUBEE

Członek RN sprzedał 10 tys. akcji @ 2,3939 PLN

### JUJUBEE

Członek RN sprzedał 10 tys. akcji @ 2,33345 PLN

### SYGNITY

Członek RN nabył 1 tys. akcji @ 2,3 PLN

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ACKERMAN

Nabycie 0,029 tys. akcji @ 7,8 PLN.

### JR HOLDING

Nabycie 4,170 tys. akcji @ 0,57 PLN

### MONNARI TRADE

Nabycie 3,480 tys. akcji @ 4,79 PLN

### MUZA

Nabycie 0,787 tys. akcji @ 2,88 PLN

### ORION INVESTMENT

Nabycie 0,382 tys. akcji @ 7,18 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,318 tys. akcji @ 1,33 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### JSW

Powołanie p. Włodzimierza Hereźniaka na stanowisko Prezesa Zarządu

### POLIMEX MOSTOSTAL

Powołanie członków RN na nową kadencję

### SFINKS POLSKA

Rezygnacja p. Jana Jeżaka z pełnienia funkcji członka RN

### VENTURE INC

Rezygnacja p. Rafała Sobczaka z pełnienia funkcji członka zarządu

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALTUS TFI

Wolumen: 202,655 tys. @ 2,36  
% kapitału: 0,44

### KGHM

Wolumen: 100 tys. @ 94,70  
% kapitału: 0,05

**OBLIGACJE****PRAGMA FAKTORING**

Rejestracja obligacji serii P w KDPW

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**ATON-HT:** Zwołanie WZA na dzień 08.08.2019

**DECORA:** Zwołanie NWZA na dzień 05.09.2019

**TRAKCJA PRKiI:** Podjęcie przez NWZA uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz zwykłych imiennych akcji serii C na drodze subskrypcji prywatnej

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**poniedziałek, 15 lipiec 2019**

COMARCH	Dzień wypłaty dywidendy
PEKABEX	Dzień wypłaty dywidendy
PCM	Dzień wypłaty dywidendy
LABO PRINT	Dzień wypłaty dywidendy
FERRO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,12 PLN na akcję)
KRKA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,20 EUR na akcję)

**wtorek, 16 lipiec 2019**

STALPRODUKT	Dzień wypłaty dywidendy
ENTER	Dzień wypłaty dywidendy
WAWEL	Dzień wypłaty dywidendy
KRKA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,20 EUR na akcję)

**środa, 17 lipiec 2019**

EKOPOŁ	Dzień wypłaty dywidendy
INTERNITY	Dzień wypłaty dywidendy
CDA	Dzień wypłaty dywidendy
KRUSZWICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,56 PLN na akcję)
GPW	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,18 PLN na akcję)
PLAYWAY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,49 PLN na akcję)

**czwartek, 18 lipiec 2019**

ATENDE	Dzień wypłaty dywidendy
SECOGROUP	Dzień wypłaty dywidendy
PULAWY	Dzień wypłaty dywidendy
KRKA	Dzień wypłaty dywidendy
KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,56 PLN na akcję)
GPW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,18 PLN na akcję)
PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,49 PLN na akcję)
PKN ORLEN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,50 PLN na akcję)

**piątek, 19 lipiec 2019**
**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 15 lipca 2019</b>					
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa R/R	cze		5.00%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		8.60%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	cze		2.40%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	maj		1148 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	maj		718 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	maj		2621 mln
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	lip		-8.60
<b>wtorek, 16 lipca 2019</b>					
10:30	UK	Stopa bezrobocia	maj		29281
11:00	Euroland	Eksport	maj		192.90 mld
11:00	Euroland	Import	maj		177.20 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	maj		15.70 mld
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lip		29403
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lip		-3.70
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lip		-21.10
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lip		-20.20
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		1.70%
14:30	USA	Eksport R/R	cze		0.70%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	cze		-1.50%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		3.20%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	cze		3.20%

**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	52,3	30%	6 828	8,5	8,0	7,6	0,9	0,8	0,8	-1,1	4,6	-1,6
BNP Paribas PL	BNPPP	Kupuj	61,7	69,0	-11%	10 172	16,7	11,4	9,5	0,9	0,8	0,8	0,0	27,8	42,3
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	527	---	---	---	---	---	---	-3,8	0,0	36,5
Handlowy	BHW	Trzymaj	68,5	54,6	25%	7 134	12,5	11,3	10,7	1,0	1,0	0,9	0,2	3,0	-21,0
ING	ING	Sprzedaj	190,5	197,6	-4%	25 708	15,5	14,7	13,9	1,8	1,6	1,5	0,7	-0,8	9,8
mBank	MBK	Sprzedaj	369,5	401,0	-8%	16 977	13,9	12,9	12,3	1,0	1,0	0,9	-0,7	-7,2	-5,5
Millenium	MIL	Trzymaj	9,8	8,7	12%	10 560	14,3	11,8	9,6	1,2	1,1	1,0	-3,1	-6,9	-1,9
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	105,0	22%	27 546	12,0	10,7	10,5	1,2	1,1	1,1	-0,2	-6,1	-3,7
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	41,3	19%	51 675	12,0	11,5	11,2	1,2	1,2	1,2	-0,6	-2,1	4,7
Santander	SPL	Trzymaj	405,9	348,8	16%	35 608	13,7	12,1	11,5	1,4	1,3	1,2	-2,4	-8,2	-2,6

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	37,0	18,2	103%	295	5,3	5,4	5,5	5,5	5,1	4,7	-0,5	5,5	14,5
AC	ACG	Trzymaj	49,9	50,5	-1%	499	12,3	12,1	11,9	8,1	7,8	7,5	1,8	-4,7	17,2
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,1	21%	405	12,5	11,8	11,1	5,6	5,0	4,6	3,5	2,9	26,4
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,2	-	8 596	---	---	---	---	---	---	2,6	3,2	-2,1
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	37,0	59%	573	8,5	7,5	7,1	6,5	5,9	5,6	0,5	-1,1	-13,2
Amica	AMC	Trzymaj	144,0	121,0	19%	941	8,1	8,0	7,9	4,9	4,6	4,4	-1,6	4,3	5,4
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,5	-	372	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,3	25,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	56,4	-	4 681	---	---	---	---	---	---	-0,2	4,4	22,3
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,0	-	1 432	---	---	---	---	---	---	-1,1	-9,8	32,1
Auto Partner	APR	Kupuj	6,6	5,0	32%	653	10,3	9,1	8,1	8,5	7,6	6,6	-2,3	7,8	29,5
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	45,7	4%	4 533	8,6	10,7	12,1	4,4	4,4	4,2	5,1	11,1	46,6
Benefit	BFT	Kupuj	645,0	650,0	-1%	1 858	28,8	25,0	21,2	7,1	6,4	5,7	2,8	10,5	-23,0
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	37,0	-	1 259	---	---	---	---	---	---	0,0	4,2	-27,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	136,0	-	3 472	---	---	---	---	---	---	0,0	1,3	19,7
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	5,3	-	574	---	---	---	---	---	---	-4,2	-4,0	1,9
CCC	CCC	Zawieszona	-	153,5	-	6 319	21,4	14,0	10,5	11,8	8,6	7,1	0,9	1,4	-20,6
CD Projekt	CDR	Kupuj	250,0	217,2	15%	20 877	266,0	17,3	20,9	174,7	10,6	14,2	-0,1	4,2	49,2
CDRL	CDL	Zawieszona	-	23,9	-	145	---	---	---	---	---	---	0,4	1,7	2,6
Celon	CLN	Kupuj	56,1	48,6	16%	2 185	68,8	77,7	100,3	35,0	35,4	39,1	5,2	8,2	55,4
Ciech	CIE	Kupuj	46,8	44,5	5%	2 345	9,7	9,1	8,4	6,0	5,8	5,4	3,5	5,2	0,5
Comarch	CMR	Zawieszona	-	166,0	-	1 350	---	---	---	---	---	---	-2,9	-6,7	9,2
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,9	30,1	-14%	19 238	16,2	13,3	13,0	7,5	7,4	6,8	-0,8	1,5	33,3
Dino	DNP	Zawieszona	-	144,8	-	14 196	34,1	26,1	20,5	21,6	17,0	13,9	1,5	14,0	51,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	77,6	-	1 945	---	---	---	---	---	---	-0,3	-10,4	23,2
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,2	-	1 746	---	---	---	---	---	---	0,5	2,8	30,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	10,0	-	4 406	---	---	---	---	---	---	-0,4	22,2	0,8
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,2	-	3 391	---	---	---	---	---	---	0,5	12,5	-8,1
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,7	-	2 735	---	---	---	---	---	---	-0,3	-3,5	11,6
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,6	42%	2 624	9,5	14,8	13,7	4,9	5,7	5,7	-1,3	-9,4	-15,5
Forte	FTE	Kupuj	35,7	31,9	12%	763	12,0	9,5	8,0	9,1	7,7	6,5	-2,7	6,7	40,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	43,9	-	1 843	---	---	---	---	---	---	0,9	9,1	19,8
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,6	-	4 666	---	---	---	---	---	---	-0,9	8,8	17,3

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
Inter Cars	CAR	Kupuj	247,0	199,0	24%	2 819	11,0	10,0	9,5	9,4	8,6	8,1	0,0	2,8	-4,8
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	45,0	18%	5 286	6,8	23,5	17,8	1,4	2,5	2,4	-0,4	1,2	-33,1
Kęty	KTY	Trzymaj	369,0	326,0	13%	3 118	12,5	12,0	11,4	8,5	8,1	7,8	-0,3	-2,8	-0,9
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	94,7	10%	18 940	6,6	6,8	6,4	4,6	4,4	4,0	-0,8	-3,8	6,5
Kruk*	KRU	Kupuj	195,0	191,8	2%	3 631	11,1	10,8	10,7	12,2	11,9	12,0	1,3	2,6	22,4
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,7	-	1 222	---	---	---	---	---	---	1,1	3,4	11,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	34,9	-	897	---	---	---	---	---	---	1,9	18,5	37,5
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,4	-	241	---	---	---	---	---	---	-2,2	-14,6	-13,0
Lotos	LTS	Trzymaj	89,0	88,5	1%	16 354	16,0	10,3	10,4	6,8	4,8	4,8	0,2	7,2	0,0
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 855,0	-	14 551	---	---	---	---	---	---	0,4	7,6	0,1
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	68,0	32%	454	8,8	9,4	8,9	6,7	6,5	6,2	1,5	-9,9	17,2
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	145	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,4	6,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	29,5	-	106	---	---	---	---	---	---	0,5	6,7	11,6
Monnari	MON	Zawieszona	-	4,8	-	146	8,8	8,7	8,8	2,7	1,9	2,2	-2,2	-12,1	13,8
Netia	NET	Zawieszona	-	4,8	-	1 611	---	---	---	---	---	---	1,1	1,5	-4,0
Neuca	NEU	Kupuj	325,0	297,0	9%	1 351	11,7	11,2	10,9	9,0	8,2	7,6	0,7	2,1	21,5
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,1	-2%	815	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	-0,5	-2,2	21,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	30,7	31,6	-3%	247	13,0	7,1	10,0	11,6	5,8	7,7	0,0	-0,6	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	12,0	292%	164	---	---	---	-29,3	-53,2	-62,6	0,8	-10,8	-
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	34,0	25,1	35%	350	16,4	15,0	14,0	7,2	6,3	5,6	-7,0	5,0	22,4
Orange	OPL	Sprzedaj	6,1	6,5	-6%	8 478	---	86	162,6	5,2	5,1	4,9	-2,7	-1,2	34,9
Orbis	ORB	Kupuj	105,0	101,0	4%	4 654	20,2	18,6	17,5	9,5	9,0	8,4	0,0	-5,6	-
PBK M	BKM	Kupuj	73,0	61,2	19%	348	9,2	10,3	8,9	7,1	7,1	6,4	-2,9	-10,0	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	26,1	18%	1 689	22,1	15,3	13,3	6,7	6,2	5,9	31,2	30,8	-19,7
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,7	-	18 163	---	---	---	---	---	---	-0,9	6,7	-2,9
PGNiG	PGN	Kupuj	6,0	5,7	7%	32 647	14,4	12,4	11,0	5,8	5,3	4,8	3,1	5,3	-18,2
PGS Software	PSW	Kupuj	21,0	10,2	106%	290	11,9	10,9	10,0	8,5	7,7	7,1	-1,5	3,2	13,3
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	95,6	97,3	-2%	41 633	9,9	9,8	10,7	5,7	5,3	5,3	2,1	9,1	-10,0
Play	PLY	Trzymaj	35,0	33,8	4%	8 572	9,6	8,8	7,6	6,7	6,4	5,6	2,3	-0,7	62,3
Playway	PLW	Trzymaj	198,0	181,0	9%	1 195	24,0	20,6	17,0	15,1	12,9	10,4	-0,1	4,0	34,1
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,4	-	1 245	---	---	---	---	---	---	1,5	3,8	33,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	6,0	-	196	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,8	-29,9
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	42,5	15%	36 708	11,4	10,7	10,5	2,3	2,2	2,1	-1,2	-1,0	-3,2
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	27,2	36%	396	13,0	11,6	10,2	8,1	6,8	5,5	0,7	4,6	34,7
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	8,9	30%	290	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,0	-0,9	6,0
Sanok	SNK	Restricted	-	23,8	-	640	---	---	---	---	---	---	1,3	-4,8	-1,2
Stalprodukt	STP	Kupuj	445,0	225,0	98%	1 256	5,2	5,0	5,4	2,0	1,7	1,4	0,7	-6,3	-29,7
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,9	2%	192	7,4	6,7	6,3	5,6	4,9	4,5	0,0	13,4	-6,1
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,9	-	3 304	---	---	---	---	---	---	0,5	25,2	-13,9
Ten Square Game	TEN	Kupuj	129,2	123,8	4%	894	15,5	16,7	14,4	11,6	12,3	10,2	0,2	1,5	54,8
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,2	-	978	---	---	---	---	---	---	0,4	5,0	3,2
Wawel	WWL	Kupuj	1 070,0	640,0	67%	960	11,7	11,3	10,7	6,6	6,2	5,6	0,0	-7,2	-23,3

**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%	2,5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,7	5,6%	7,7%	8,5%	12,3%	12,6%	13,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
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	6,8%	6,0%	6,6%
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%	1,4%	1,6%
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%	1,7%
Pekao	PEO	Kupuj	128,2	10,0%	10,9%	10,7%	15,3%	15,0%	14,8%	6,6	6,6	7,4	6,3%	6,3%	7,0%
PKO BP	PKO	Kupuj	49,0	10,7%	10,5%	10,4%	17,5%	17,8%	18,0%	1,3	2,1	2,5	3,2%	5,0%	6,1%
Santander	SPL	Trzymaj	405,9	10,2%	11,1%	11,0%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,7	14,4	5,7%	3,6%	4,1%

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	-2,6%	10,6%	10,7%	0,9	0,7	0,7	5,1%	3,8%	3,7%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	29	35	4,3%	5,9%	7,1%	3,1	3,2	3,3	6,1%	6,3%	6,4%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	-5	62	13	-0,7%	8,3%	1,7%	4,1	3,5	4,0	11,0%	9,4%	10,7%
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	11	53	88	1,0%	4,9%	8,2%	4,4	4,5	6,0	3,6%	3,7%	5,0%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	17	-11	-10,9%	2,1%	-1,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-966	350	0,7%	-14,1%	5,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-83	46	-0,2%	-4,0%	2,2%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	-169	393	-2,2%	-2,2%	5,1%	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	142	19	-79	0,7%	0,1%	-0,4%	0,0	0,0	11,3	0,0%	0,0%	5,2%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-39	-32	-0,3%	-1,9%	-1,5%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-163	-139	5,4%	-4,0%	-3,4%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,1%	4,3%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,4	2202	1987	1892	7,7%	7,0%	6,6%	0,9	0,9	0,9	3,1%	3,1%	3,1%
Dino	DNP	Trzymaj	-	87	-1	-115	0,6%	0,0%	-0,8%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	1,2%
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%	2,9%	8,8%	0,3	0,4	0,5	5,9%	7,9%	10,6%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	-197	-117	58	-14,6%	-8,7%	4,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	-71	-65	17	-1,8%	-1,6%	0,4%	0,8	0,9	5,0	0,4%	0,5%	2,5%
JSW	JSW	Sprzedaj	53,0	2702	1571	-374	107,7%	62,6%	-14,9%	1,7	0,0	0,0	3,8%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	370,0	86	62	79	2,1%	1,5%	2,0%	22,5	22,1	23,1	6,9%	6,8%	7,1%
KGHM	KGH	Sprzedaj	104,0	1238	-365	1481	5,0%	-1,5%	6,0%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,6%	4,4%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	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	Kupuj	100,0	1678	1241	349	9,2%	6,8%	1,9%	2,0	3,0	3,0	2,3%	3,4%	3,4%
LPP	LPP	Kupuj	-	452	413	241	3,3%	3,0%	1,8%	60,6	86,7	107,1	0,8%	1,1%	1,4%
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	5	35	-33	0,7%	5,3%	-5,1%	4,1	4,6	4,2	6,0%	6,7%	6,2%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	-61	-3	1,5%	-3,8%	-0,2%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	8	-10	-13	0,8%	-1,1%	-1,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,8%	-7,6%	-6,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	31	5,0%	1,2%	12,3%	0,4	0,5	0,6	1,6%	2,1%	2,3%
Orange	OPL	Trzymaj	5,5	189	-210	1060	1,3%	-1,4%	7,3%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,9%
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	-224	81	171	-4,9%	1,8%	3,8%	2,0	1,7	1,9	1,9%	1,7%	1,9%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-56	25	2,9%	-14,1%	6,4%	1,0	1,7	2,4	1,7%	2,7%	3,9%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	30,8	72	-7	38	8,0%	-0,8%	4,2%	0,3	0,3	0,3	4,9%	5,3%	5,7%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1658	1280	397	4,9%	3,8%	1,2%	0,1	0,1	0,1	1,9%	2,6%	2,6%
PGS Softw are	PSW	Kupuj	21,0	16	16	21	5,8%	5,7%	7,6%	0,7	0,8	0,9	6,7%	7,6%	8,3%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	526	2477	8,6%	1,1%	5,3%	3,5	3,5	3,5	3,6%	3,6%	3,6%
Play	PLY	Kupuj	28,4	655	1271	779	4,2%	8,2%	5,0%	1,4	1,2	0,0	4,2%	3,5%	0,0%
Playw ay	PLW	Kupuj	189,0	11	31	55	0,9%	2,7%	4,9%	4,9	7,2	7,9	2,7%	4,0%	4,4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	49,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,0%	7,5%
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-19	8	-1,1%	-5,1%	2,2%	0,0	0,7	0,8	0,0%	2,5%	2,8%
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	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	5,7%	6,6%	7,7%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-134	194	22,1%	-13,6%	19,8%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-44	22	9,5%	-11,3%	5,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	112,2	7	39	50	0,9%	4,7%	6,0%	3,8	6,0	5,5	3,1%	4,8%	4,4%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 100,0	-15	100	66	-1,9%	12,4%	8,2%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	54	-19	-6	6,0%	-2,1%	-0,7%	0,3	0,3	0,4	3,3%	3,1%	4,3%

**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	52,3	8,5	8,0	7,6	-	-	-	0,9	0,8	0,8
HANDLOWY	BHW	54,6	12,5	11,3	10,7	-	-	-	1,0	1,0	0,9
INGBSK	ING	197,6	15,5	14,7	13,9	-	-	-	1,8	1,6	1,5
MBANK	MBK	401,0	13,9	12,9	12,3	-	-	-	1,0	1,0	0,9
MILLENNIUM	MIL	8,7	14,3	11,8	9,6	-	-	-	1,2	1,1	1,0
PEKAO	PEO	105,0	12,0	10,7	10,5	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	41,3	12,0	11,5	11,2	-	-	-	1,2	1,2	1,2
	<b>Mediana</b>		<b>12,5</b>	<b>11,5</b>	<b>10,7</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	38,0	7,8	8,1	6,8	4,5	4,8	4,3	1,1	1,0	0,9
PGNIG	PGN	5,7	14,4	12,4	11,0	5,8	5,3	4,8	0,9	0,8	0,8
LOTOS	LTS	88,5	16,0	10,3	10,4	6,8	4,8	4,8	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	97,3	9,9	9,8	10,7	5,7	5,3	5,3	1,1	1,0	1,0
	<b>Mediana</b>		<b>12,2</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	37,0	24,8	5,5	6,0	2,4	1,6	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	45,0	6,8	23,5	17,8	1,4	2,5	2,4	0,6	0,6	0,6
KGHM	KGH	94,7	6,6	6,8	6,4	4,6	4,4	4,0	0,9	0,8	0,7
	<b>Mediana</b>		<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	85,8	20,9	15,1	12,5	7,1	6,3	5,8	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	10,0	6,7	4,5	4,1	4,7	3,8	3,6	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	8,2	4,2	4,9	4,5	4,5	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	27,40	304,4	17,6	16,7	11,1	7,4	7,3	1,1	1,0	0,9
PGE	PGE	9,7	8,2	7,3	7,8	4,6	4,2	4,2	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	1,9	2,9	3,0	2,9	4,4	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2
	<b>Mediana</b>		<b>7,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	30,1	16,2	13,3	13,0	7,5	7,4	6,8	-	-	-
NETIA	NET	4,8	41,0	33,1	24,6	5,8	6,1	5,8	0,9	0,9	0,8
PLAY	PLY	33,8	9,6	8,8	7,6	6,7	6,4	5,6	26,5	8,6	4,0
WIRTUALNA	WPL	60,6	19,2	16,9	15,1	10,8	9,7	8,7	3,4	3,0	2,6
	<b>Mediana</b>		<b>17,7</b>	<b>15,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	56,4	14,7	13,8	12,9	6,3	5,5	5,2	0,8	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,7	12,8	9,3	8,6	7,2	5,8	5,6	1,8	1,7	1,5
COMARCH	CMR	166,0	25,2	13,5	12,8	8,5	6,2	5,8	1,5	1,0	0,9
PGSSOFT	PSW	10,2	11,9	10,9	10,0	8,5	7,7	7,1	9,4	8,5	7,8
	<b>Mediana</b>		<b>13,8</b>	<b>12,2</b>	<b>11,4</b>	<b>7,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	217,2	266,0	17,3	20,9	174,7	10,6	14,2	19,3	9,1	8,9
PLAYWAY	PLW	181,0	24,0	20,6	17,0	15,1	12,9	10,4	8,7	7,4	6,1
	<b>Mediana</b>		<b>266,0</b>	<b>17,3</b>	<b>20,9</b>	<b>174,7</b>	<b>10,6</b>	<b>14,2</b>	<b>19,3</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	44,5	9,7	9,1	8,4	6,0	5,8	5,4	1,1	1,0	0,9
GRUPAAZOTY	ATT	45,7	8,6	10,7	12,1	4,4	4,4	4,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	74,00	6,6	6,0	6,0	6,3	6,2	6,6	1,8	---	---
PULAWY	ZAP	103,0	15,9	6,3	6,6	5,4	3,1	3,2	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Rolnictwo</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
KERNEL	KER	52,3	18,6	6,0	6,8	7,1	5,1	4,9	1,0	0,8	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>18,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	153,5	36,4	24,8	18,0	13,2	10,3	8,5	5,7	5,1	4,3
LPP	LPP	7 855,0	26,5	22,2	19,2	15,4	13,1	11,5	4,9	4,2	3,6
MONNARI	MON	4,8	6,7	9,1	9,0	6,0	7,7	7,0	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	10,3	8,6	8,0	10,0	4,7	5,1	5,4	3,4	2,7	2,7
WITTCHEN	WTN	15,5	9,7	9,1	8,7	7,8	7,5	7,0	2,1	1,9	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>9,7</b>	<b>9,1</b>	<b>10,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	144,8	46,6	34,1	26,5	28,2	21,0	16,5	11,8	8,8	6,6
EUROCASH	EUR	19,7	31,3	30,4	21,7	14,1	13,4	11,9	2,8	2,8	2,7
		<b>Mediana</b>	<b>39,0</b>	<b>32,3</b>	<b>24,1</b>	<b>21,1</b>	<b>17,2</b>	<b>14,2</b>	<b>7,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	297,0	11,7	11,2	10,9	9,0	8,2	7,6	1,9	1,8	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>10,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	18,2	5,3	5,4	5,5	5,5	5,1	4,7	0,4	0,4	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	77,6	8,7	8,7	8,8	7,7	7,6	7,4	1,9	1,9	1,9
RONSON	RON	0,9	11,0	6,8	5,5	9,6	7,9	6,9	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>9,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,2	6,9	6,3	7,9	8,5	12,5	13,7	1,2	1,1	1,0
GTC	GTC	9,6	20,5	10,8	11,0	15,8	15,8	14,3	1,1	1,0	1,0
IIAAV	IIA	103,0	17,4	20,4	19,5	29,7	29,4	27,1	0,9	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>17,4</b>	<b>10,8</b>	<b>11,0</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>14,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	136,0	12,7	17,6	14,8	6,4	8,9	8,5	4,8	---	---
TRAKCJA	TRK	2,5	5,7	30,4	8,9	---	6,5	6,3	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,5	8,3	12,3	8,4	6,5	7,1	5,8	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>8,3</b>	<b>17,6</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>	<b>4,8</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	15,0	8,4	8,1	7,9	7,3	7,3	7,1	1,4	1,3	1,2
MFO	MFO	21,80	5,1	5,9	5,3	4,9	5,1	4,7	1,0	0,9	0,8
POZBUD	POZ	2,3	2,6	2,8	2,9	3,7	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	4,6	9,5	14,8	13,7	4,9	5,7	5,7	1,5	1,5	1,6
		<b>Mediana</b>	<b>9,5</b>	<b>14,8</b>	<b>13,7</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	37,0	8,5	7,5	7,1	6,5	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	326,0	12,5	12,0	11,4	8,5	8,1	7,8	2,2	2,1	2,0
MANGATA	MGT	68,0	8,8	9,4	8,9	6,7	6,5	6,2	1,1	1,1	1,0
RAWLPLUG	RWL	8,9	8,4	7,8	7,7	6,1	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	225,0	5,2	5,0	5,4	2,0	1,7	1,4	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</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
		Mediana	8,4	7,6	7,4	6,6	6,2	5,9	0,9	0,8	0,8
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	31,9	12,0	9,5	8,0	9,1	7,7	6,5	1,1	1,0	0,9
PFLIEDERER	PFL	26,1	22,1	15,3	13,3	6,7	6,2	5,9	2,9	2,7	2,5
		Mediana	17,1	12,4	10,6	7,9	6,9	6,2	2,0	1,9	1,7
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	50,5	12,3	12,1	11,9	8,1	7,8	7,5	4,1	3,8	3,6
AUTOPARTNER	APR	5,0	10,3	9,1	8,1	8,5	7,6	6,6	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	10,4	8,7	8,1	8,9	8,2	0,7	0,7	0,7
INTERCARS	CAR	199,0	11,0	10,0	9,5	9,4	8,6	8,1	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	25,1	16,4	15,0	14,0	7,2	6,3	5,6	2,0	1,8	1,7
WIELTON	WLT	8,7	8,0	6,9	6,5	6,3	5,7	5,2	1,4	1,2	1,0
		Mediana	10,6	10,2	9,1	8,1	7,7	7,1	1,5	1,3	1,2
<b>Transport</b>											
TRANSPOL	TRN	3,0	6,0	7,7	6,7	5,6	5,2	5,2	0,6	---	---
		Mediana	6,0	7,7	6,7	5,6	5,2	5,2	0,6	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	121,0	8,1	8,0	7,9	4,9	4,6	4,4	1,0	0,9	0,9
LENA	LEN	3,3	10,5	9,8	9,0	5,8	4,8	4,5	---	---	---
NEWAG	NWG	18,1	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,9	9,4	3,6	13,4	4,9	2,4	6,1	---	---	---
		Mediana	9,9	8,9	11,2	5,3	4,7	5,3	1,2	1,1	1,1
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	43,9	10,0	14,2	14,8	7,2	7,3	7,8	---	2,1	2,0
KRUK	KRU	191,8	11,1	10,8	10,7	---	---	---	1,9	1,7	1,5
VINDEXUS	VIN	7,5	5,2	4,4	4,3	6,1	5,2	4,8	0,6	0,5	0,5
		Mediana	10,0	10,8	10,7	6,6	6,3	6,3	1,2	1,7	1,5
<b>Medycyna</b>											
MEDICALGORITHMICS	MDG	29,5	6,1	22,7	---	5,1	8,3	---	---	0,2	---
		Mediana	6,1	22,7	---	5,1	8,3	---	---	0,2	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	640,00	11,7	11,3	10,7	6,6	6,2	5,6	1,4	1,3	1,2
TARCZYNSKI	TAR	16,90	7,4	6,7	6,3	5,6	4,9	4,5	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,05	12,5	11,8	11,1	5,6	5,0	4,6	1,4	1,4	1,3
		Mediana	11,7	11,3	10,7	5,6	5,0	4,6	1,4	1,3	1,2
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	650	28,8	25,0	21,2	7,1	6,4	5,7	3,2	3,1	2,9
ORBIS	ORB	101,0	20,2	18,6	17,5	9,5	9,0	8,4	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	27,2	13,0	11,6	10,2	8,1	6,8	5,5	3,1	2,6	2,2
		Mediana	20,2	18,6	17,5	8,1	6,8	5,7	3,1	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: 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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.