

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

#### PKN ORLEN (Zawieszona)/LOTOS (Zawieszona)

##### KE o przejęciu Lotosu przez PKN

- KE wszczęła szczegółowe postępowanie ws. planowanego przejęcia LTS przez PKN. Do 13 grudnia KE zbada (i podejmie decyzję), czy potwierdzą się wstępnie stwierdzone problemy w zakresie konkurencji. **Komisja obawia się, że połączenie może ograniczyć konkurencję** w zakresie dostaw paliw oraz konkurencję na powiązanych rynkach w Polsce i krajach sąsiadujących

- **Obawy KE dot. przejęcia:** **1)** ograniczenie konkurencji, wyższe ceny i mniejszy wybór produktów (zwłaszcza na stacjach paliw i lotniskach) w Polsce i krajach członkowskich, **2)** hurtowa sprzedaż paliw: po powstaniu monopolu, alternatywą byłby jedynie import, który jest ograniczony przez utrudnienia w infrastrukturze, magazynach i wymogach regulacyjnych, **3)** detal: wyeliminowanie konkurencji PKN, brak odpowiedniej presji konkurencyjnej. Transakcja wyeliminowałaby też konkurencję w detalicznym paliwie lotniczym, **4)** usunięcie konkurencji w produktach ubocznych: bitumeny i smary, **5)** KE jest zaniepokojona świadczeniem usług utrzymywania zapasów obowiązkowych, ponieważ PKN i LTS mają duży udział w przestrzeniach magazynowych w Polsce, **6)** nowy podmiot mógłby zaprzestać zaopatrywać konkurentów działających na rynku niższego szczebla w paliwa, dążąc do wyłączenia ich z rynków.

- PKN liczy, „że dalsze rozmowy z KE pozwolą na wypracowanie optymalnych rozwiązań”, a stanowisko Komisji nie jest dla PKN zaskoczeniem.

<https://tinyurl.com/y5u6jokh>

<https://tinyurl.com/y3w8ukl7>

## WYNIKI FINANSOWE

#### GRUPA KĘTY (Trzymaj, 353 PLN)

Wyniki II kw.'19: zgodne ze wstępnymi szacunkami (neutralne)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q 2Q19W	
<b>Razem: sprzedaż</b>	<b>749</b>	<b>812</b>	<b>758</b>	<b>779</b>	<b>832</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>	<b>820</b>
SOG: Sprzedaż	170	179	179	200	193	13%	-4%	188
SWW: Sprzedaż	328	352	294	326	341	4%	5%	335
SSA: Sprzedaż	325	360	342	329	376	16%	14%	370
Wyłączenia: Sprzedaż	-74	-79	-57	-77	-79	-	-	-73
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>140</b>	<b>92</b>	<b>110</b>	<b>135</b>	<b>7%</b>	<b>23%</b>	<b>135</b>
SOG: EBITDA	30	34	25	36	37	24%	2%	36
SWW: EBITDA	50	49	25	30	42	-17%	41%	44
SSA: EBITDA	53	59	39	46	62	18%	36%	63
Inne: EBITDA	-6	-1	2	-1	-5	-	-	-7
<b>EBIT</b>	<b>94</b>	<b>109</b>	<b>59</b>	<b>77</b>	<b>101</b>	<b>7%</b>	<b>32%</b>	<b>102</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>72</b>	<b>83</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>76</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>77</b>
P/E12M trailing	13,2	12,9	12,0	11,8	11,6			11,4
EV/EBITDA 12M trailing	8,6	8,8	8,6	8,4	8,2			8,2
<b>marża EBITDA</b>	<b>16,9%</b>	<b>17,3%</b>	<b>12,1%</b>	<b>14,1%</b>	<b>16,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>16%</b>
opakowania giętkie	17,5%	19,1%	13,8%	18,0%	19,1%	1,6%	1,1%	19,0%
wyroby wyciskane	15,3%	13,8%	8,5%	9,1%	12,2%	-3,1%	3,1%	13,0%
systemy aluminiowe	16,2%	16,4%	11,5%	13,9%	16,6%	0,3%	2,7%	17,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne

#### ASBIS

Wyniki za 2Q'19

mIn USD	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q 2Q19P	Kons.
Przychody	463	532	571	417	371	-20%	-11%	350 355
EBITDA*	4,4	9,0	12,6	5,4	5,8	31%	7%	3,9 4,0
EBIT	3,8	8,4	11,9	4,6	5,3	39%	15%	3,3 3,3
Zysk netto	1,2	4,2	4,9	1,7	0,9	-25%	-45%	0,6 0,8
P/E 12M trailing	3,8	3,0	2,8	2,8	2,8			
EV/EBITDA 12M trailing	3,8	2,5	1,5	4,0	2,8			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

\*EBITDA bez MSSF16, w pierwszym półroczu 2019 r. Grupa rozpoznała 585 USD odpisów amortyzacyjnych z tytułu umów najmu

#### K2 INTERNET

Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 50,4mln PLN, spadek o 0,2mln PLN r./r.
- EBIT -1,9mln PLN (0,85mln PLN w I półroczu 2018 roku)
- EBITDA 1,9mln PLN, spadek o 1,3mln PLN r./r.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 625	-0,8%	-6,5%	-5,8%
WIG20	2 138	-0,8%	-8,6%	-7,3%
WIG30	2 454	-0,9%	-8,8%	-7,3%
mWIG40	3 853	-0,6%	-6,6%	-11,4%
sWIG80	11 632	-0,5%	-1,7%	-9,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 884	0,1%	-3,1%	0,9%
DAX	11 650	0,7%	-7,1%	-7,8%
FTSE	7 199	0,4%	-4,6%	-7,4%
MOEX	2 675	-0,3%	-5,2%	16,7%
BIST	122 915	-1,6%	-0,9%	2,8%
NKY	20 614	-0,3%	-4,3%	-9,0%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,80%	-4,9	-9,2	-70,9
Rent. obl. 10Y	2,01%	-7,8	-26,9	-112,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,85	0,1%	1,4%	4,6%
EUR/PLN	4,32	0,1%	1,4%	1,3%
EUR/USD	1,12	0,0%	0,0%	-3,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 705	0,4%	-3,3%	-7,6%
Ropa Brent	58	-4,6%	-9,8%	-20,0%
Złoto	1 503	1,8%	7,7%	23,8%
Srebro	17,2	4,0%	14,4%	11,5%

## Największe zmiany

### WIG20

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	132,0	3,1%	PGE	8,2	-4,0%
MBK	330,0	1,7%	ALR	45,1	-3,9%
EUR	19,1	0,7%	LTS	81,7	-3,6%
PKO	38,5	0,2%	PGN	4,9	-3,2%
OPL	6,6	-0,1%	TPE	1,5	-2,0%

### mWIG40

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WWL	658,0	8,2%	ATT	40,3	-3,6%
AMC	114,0	3,6%	ACP	53,90	-3,3%
PLY	31,7	2,1%	11B	382,0	-3,2%
CAR	201	1,5%	BDX	123,0	-2,8%
EAT	40,1	1,1%	PKP	30,6	-2,7%

### sWIG80

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	4,45	21,9%	MGT	63,00	-5,3%
ATG	4,93	4,7%	PCE	14,00	-4,8%
ELB	8,46	4,4%	CLN	41,00	-4,0%
CRM	0,90	3,5%	BIO	4,86	-3,6%
TOA	4,96	3,3%	MDG	32,50	-3,6%

## FINANSE

### PEKAO (Kupuj, 125 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2019 roku

- Bank chce otworzyć 500 tys. kont osobistych w 2019 roku. W I półroczu 2019 roku bank otworzył 208 tys. nowych kont dla klientów indywidualnych, czyli 19% więcej r/r.
- Bank zakłada wzrost marży odsetkowej o 1bps kwartalnie. Pomoc ma obniżenie oprocentowania depozytów.
- Zysk netto w tym roku ma być wyższy r/r. Koszty ryzyka w tym roku w przedziale 40-45bps.
- Zarząd zakłada 100mln PLN niższą składkę na BFG w przyszłym roku.
- Dzięki oszczędnościom koszty administracyjne mogą być stabilne w przyszłym roku.
- Podtrzymanie celu 3mld PLN zysku netto w 2020 roku.
- Koszty ryzyka w 2020 roku poniżej 50bps.
- Nie ma planów akwizycji.

### SANTANDER BANK POLSKA (Trzymaj, 383 PLN)

Zawarcie z BGK umowy dotyczącej współdzielenia ryzyka programu faktoringowego do kwoty 200mln PLN

### SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2019 roku wyniosła 3,9mld PLN

## PALIWA I CHEMIA

### PGNIG (Trzymaj, 5,89 PLN)

Wyrok arbitrażowy PGN-Gazprom może zapaść w ciągu tygodni – wiceprezes M. Woźniak

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KOGENERACJA

#### Zmiana szacunków dotyczących zysku netto za okres I-VI 2019 roku

Szacunkowy zysk netto wynosi ok. 51,6mln PLN i jest o 98,1mln PLN niższy w porównaniu do wstępnych danych opublikowanych 31 lipca 2019 roku. Korekta wynika m.in. ze zmiany wyceny darmowych uprawnień do emisji CO2.

### ZE PAK

Cena zaproponowana przez Argumenol Investment w wezwaniu (7,47 PLN na akcję) odpowiada wartości godziwej akcji spółki - zarząd

## TMT

### 11 BIT STUDIOS

#### Ustalenie daty premiery gry *Children of Morta*

- Na PC premiera odbędzie się 3 września, a na konsole Xbox One, PlayStation 4 i Nintendo Switch 15 października
- W wersji cyfrowej, tytuł będzie kosztować 21,99 USD/EUR, a w wersjach pudełkowych 24,99 na PC, 29,99 na PS4 i 34,99 na Nintendo Switch
- 11B jest wydawcą gry, a producentem jest studio Dead Mage

### PLAYWAY (Kupuj, 203 PLN)

Spółka zależna Play2Chill liczy na debiut na NC w marcu 2020 roku – członek zarządu

### ACTION

Złożenie w sądzie propozycji układowych

### AILLERON

Zatwierdzenie przez RN kolejnego etapu ekspansji spółki na rynku amerykańskim

## HANDEL

### INTER CARS (Kupuj, 245 PLN)

Lipiec'19: przychody z dystrybucji 765mln PLN (+14% r./r., YTD +13% r./r.)

- Sprzedaż na rynku polskim: 392mln PLN (+11% r./r., YTD +10% r./r.);
- Sprzedaż zagranicznych spółek: 333mln PLN (+18% r./r., YTD +16% r./r.);
- Udział sprzedaży zagranicznej wyniósł 44% (+1,5p.p. r./r.);

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### LC CORP (Zawieszona)

Cel sprzedaży ok. 2 tys. lokali w 2019 roku raczej nieosiągalny – prezes

Powodem są przedłużające się procedury administracyjne i przesunięcie terminów wprowadzenia inwestycji do sprzedaży.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	767,8	788,7	97%
WIG20	677,5	691,3	98%
WIG30	712,0	732,3	97%
WIG40	61,6	76,9	80%
sWIG80	23,7	13,8	171%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	94,8	11B	6,1	WWL	11,2
PZU	85,9	MIL	5,6	NEU	2,3
PEO	65,5	EUR	5,1	CMP	1,7
CDR	65,4	KER	5,0	TEN	0,8
PKN	59,2	GTC	4,4	MCI	0,8
KGH	47,8	ENG	4,3	ATG	0,7
PGN	46,5	ACP	3,3	AMB	0,7
ALR	24,5	ATT	3,1	MDG	0,3
LTS	23,4	KRU	2,9	CLN	0,3
PGE	22,8	ENA	2,9	PBX	0,3

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	192%	GTC	205%	WWL	1208%
PGE	180%	KER	193%	CMP	1072%
CCC	141%	11B	184%	MGT	936%
CPS	134%	PXM	171%	PBX	881%
CDR	126%	VRG	169%	ATG	521%
LPP	126%	PKP	144%	AMB	429%
PGN	123%	CIG	141%	NEU	357%
LTS	120%	EUR	140%	ACG	344%
PEO	116%	LCC	126%	SNT	313%
MBK	116%	ATT	124%	INK	279%

## TORPOL

Podpisanie umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe na przebudowę stacji Łódź Kaliska za 330,7mln PLN netto  
Termin realizacji inwestycji wynosi 38 miesięcy.

## UNIBEP

Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę 22,5mln PLN netto

## POZOSTAŁE

### PEKABEX

Łączna wielkość produkcji w lipcu 2019 roku wyniosła 13,8 tys. m<sup>3</sup>

### SYNEKTIK

Oferty spółki o wartości 11,1mln PLN najkorzystniejsze w trzech przetargach PCZ w Otwocku

Pierwsze postępowanie dotyczy modernizacji i doposażenia poradni onkologicznej i kardiologicznej oraz przychodni rejonowej w zakresie POZ (4,6mln PLN netto). Drugie postępowanie obejmuje modernizację i doposażenie poradni chirurgicznej, dermatologicznej, endokrynologicznej oraz przychodni rejonowej z zapleczem laboratoryjnym i RTG w zakresie POZ (2,5mln PLN netto). Trzecia oferta została z kolei złożona w postępowaniu dotyczącym modernizacji i doposażenia poradni neurologicznej, urologicznej, ginekologiczno-położniczej z mammografią, laryngologicznej dla dorosłych, laryngologicznej dla dzieci, okulistycznej oraz poradni leczenia zeza (4mln PLN netto).

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATLAS ESTATES:** Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 148mln PLN netto

**CAPITAL PARK:** Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie na rzecz Premium Properties 5  
Wartość transakcji wynosi 85,49mln PLN netto.

**CNT:** Zawarcie umowy o generalne wykonawstwo budynku w ramach II etapu inwestycji Nowa 5 Dzielnica w Krakowie  
Wartość umowy podpisanej z Zakładem Budowlano-Montażowym Grimbud wynosi 26,2mln PLN netto.

**ELEKTROBUDOWA:** Zarząd rozpoczyna negocjacje ze spółką Zarmen w sprawie dokapitalizowania  
Spółka planuje także prowadzić rozmowy z innymi potencjalnymi inwestorami.

**ELEKTROTIM:** Podpisanie listu intencyjnego w sprawie budowy linii kablowej za 22,8mln PLN netto

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Zakończenie procesu certyfikacji gry „Omen: Plague” na Nintendo Switch

**GRODNO:** Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 na kapitał zapasowy

**MOJ:** Przyjęcie do realizacji zamówień na dostawę surowca dla spółki Karbon 2  
Wartość zamówień wynosi 199tys. PLN.

**PAMAPOL:** Unieważnienie przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa przetargu na dostawy artykułów spożywczych  
Łączna wartość ofert złożonych w ramach przetargu wyniosła 30,2mln PLN brutto.

**REDAN:** Spadek przychodów ze sprzedaży w lipcu o 22% r./r. do 38mln PLN  
W okresie styczeń-lipiec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 278mln PLN, co oznacza spadek o 14% r./r.

**REMAK:** Złożenie najkorzystniejszej oferty na prace w Elektrowni Połaniec za kwotę 39,6mln PLN brutto

**TXM:** Przychody ze sprzedaży w lipcu 2019 roku na poziomie 18mln PLN, spadek o 30% r./r.  
W okresie styczeń-lipiec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 146mln PLN, co oznacza spadek o 24% r./r.

**UNIMA:** Podpisanie umowy na wykonanie instalacji teletechnicznych za kwotę 1,35mln PLN netto

## INSIDER TRADING

### NOVITA

Członek RN kupił 2,5 tys. akcji @ 39,00-40,00 PLN.

### ONCOARANDI THERAPEUTICS

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 9,98 PLN.

### TEN SQUARE GAMES

Członek zarządu objął 1,6 tys. akcji serii B @ 0,10 PLN.

### VOTUM

Inider kupił 9,6 tys. akcji @ 9,70 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### KORPORACJA KGL

Nabycie 134 akcji @ 13,16 PLN.

8 sierpnia 2019

**MONNARI TRADE**

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 4,76 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

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

**ZMIANY W ORGANACH****PFLEIDERER GROUP**

Rada Nadzorcza, ze względu na przedłużający się proces wyboru nowego prezesa zarządu, rozważa ponowne delegowanie członka RN p. Zbigniewa Prokopowicza do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu.

**POLWAX**

Rezygnacja p. Tomasza Biela z pełnienia funkcji członka RN.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN**

Wolumen: 20 tys. @ 16,00

% kapitału: 0,64

**LOTOS**

Wolumen: 27 tys. @ 82,84

% kapitału: 0,01

**PLAY**

Wolumen: 33 tys. @ 31,68

% kapitału: 0,01

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

Wolumen: 7 tys. @ 61,70

% kapitału: 0,02

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****LIVECHAT SOFTWARE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,95 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 21 sierpnia 2019 roku. DY=5,54%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 9 sierpień 2019**

IZOSTAL	Dzień wypłaty dywidendy
TRANS POLONIA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,12 PLN na akcję)

**poniedziałek, 12 sierpień 2019**

TRANS POLONIA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,12 PLN na akcję)
PZU	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,80 PLN na akcję)
STALPROFIL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,23 PLN na akcję)
MAKARONY POLSKIE	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
HYDROTOR	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,10 PLN na akcję)

**wtorek, 13 sierpień 2019**

WOJAS	Dzień wypłaty dywidendy
PZU	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,80 PLN na akcję)
STALPROFIL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,23 PLN na akcję)
MAKARONY POLSKIE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,10 PLN na akcję)

**środa, 14 sierpień 2019**

PKO BP	Dzień wypłaty dywidendy
INPRO	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
PHN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,41 PLN na akcję)

**czwartek, 15 sierpień 2019**

INPRO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
PHN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,41 PLN na akcję)
LC CORP	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,27 PLN na akcję)
VOXEL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,99 PLN na akcję)

**piątek, 16 sierpień 2019**

LC CORP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,27 PLN na akcję)
VOXEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,99 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>czwartek, 8 sierpnia 2019</b>					
8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	cze		16.50 mld
8:00	Niemcy	Eksport	cze		113.90 mld
8:00	Niemcy	Import	cze		93.40 mld
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	cze		20.60 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	cze		1.40%
16:00	USA	Zapasy hurtowników R/R	cze		7.70%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników R/R	cze		0.40%
	Francja	Indeks sentymentu w biznesie	lip		100
<b>piątek, 9 sierpnia 2019</b>					
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	cze		4.00%
8:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	cze		3.40%
10:30	UK	Inwestycje w biznesie R/R	II kw artał		-1.50%
10:30	UK	Eksport	cze		54.38 mld
10:30	UK	PKB R/R	II kw artał		1.80%
10:30	UK	Import	cze		56.71 mld
10:30	UK	Produkcja przemysłowa R/R	cze		0.90%
10:30	UK	Produkcja manufaktur R/R	cze		0.00%
10:30	UK	Bilans handlu zagranicznego	cze		-2.32 mld
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	lip		2.10%

**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	63,0	45,1	40%	5 891	9,6	7,3	6,9	0,8	0,7	0,7	-3,9	-14,8	-15,1
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	69,0	7%	10 172	---	---	---	0,9	0,8	0,8	-0,3	-2,8	42,3
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	423	---	---	---	---	---	---	0,2	-26,9	9,5
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	51,6	26%	6 742	12,0	10,7	10,3	1,0	0,9	0,9	-1,7	-4,1	-25,3
ING	ING	Sprzedaj	195,0	192,0	2%	24 979	14,9	13,7	13,1	1,7	1,6	1,5	0,1	-3,0	6,7
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	330,0	14%	13 971	11,4	10,6	10,1	0,9	0,8	0,8	1,7	-19,5	-22,2
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	7,5	29%	9 044	13,3	10,2	8,3	1,0	0,9	0,8	0,8	-19,7	-16,0
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	97,1	29%	25 481	11,4	10,0	9,8	1,1	1,1	1,0	-0,5	-10,9	-10,9
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	38,5	30%	48 088	11,0	10,8	10,6	1,2	1,1	1,1	0,2	-8,1	-2,5
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	311,0	23%	31 749	12,8	11,0	10,5	1,2	1,2	1,1	-0,3	-14,7	-13,2

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	37,9	18,5	105%	299	6,8	6,6	6,3	7,4	7,2	7,0	-1,1	10,1	16,4
AC	ACG	Kupuj	49,7	47,0	6%	464	42,3	43,1	---	73,1	74,2	---	2,2	-6,9	9,0
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,0	21%	403	12,6	12,0	11,2	5,8	5,3	4,8	-0,9	1,9	26,0
Amrest	EAT	Zawieszona	-	40,1	-	8 793	---	---	---	---	---	---	1,1	6,7	0,1
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	36,4	60%	563	126,3	69,1	96,0	101,4	53,5	71,7	0,0	2,5	-14,7
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	114,0	5%	886	17,0	12,0	10,8	10,7	8,3	7,6	3,6	-6,4	-0,7
Archicom	ARH	Kupuj	-	14,0	-	360	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	21,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	53,9	-	4 474	---	---	---	---	---	---	-3,3	-2,0	16,9
Atal	1AT	Kupuj	-	36,0	-	1 394	---	---	---	---	---	---	-1,6	-3,2	28,6
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,9	21%	645	9,4	---	---	6,5	---	---	-1,0	3,6	28,0
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	40,3	-19%	3 994	14,7	15,6	14,6	7,5	7,6	7,0	-3,6	-9,9	29,1
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	610,0	113%	1 744	18,0	18,5	18,8	8,9	8,4	7,7	-1,6	-1,6	-27,7
Bogdanka	LWB	Kupuj	-	36,3	-	1 235	---	---	---	---	---	---	0,0	4,8	-29,2
Budimex	BDX	Sprzedaj	-	123,0	-	3 140	---	---	---	---	---	---	-2,8	-10,9	8,3
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	5,7	37%	618	---	---	---	---	---	---	-1,7	2,7	9,6
CCC	CCC	Kupuj	340,0	132,0	158%	5 434	18,4	12,1	9,1	3,7	---	---	3,1	-14,8	-31,7
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	215,0	10%	20 666	---	---	---	188,3	---	---	-1,3	-0,9	47,7
CDRL	CDL	Zawieszona	-	22,0	-	133	---	---	---	---	---	---	-2,2	-12,0	-5,6
Celon	CLN	Kupuj	43,8	41,0	7%	1 845	---	---	---	---	---	---	-4,0	-10,5	31,2
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	35,1	65%	1 847	2,6	2,1	1,8	0,7	0,4	0,1	-2,2	-21,3	-20,9
Comarch	CMR	Zawieszona	-	175,0	-	1 423	---	---	---	---	---	---	-0,3	-4,9	15,1
Comp	CMP	Zawieszona	-	58,2	-	344	---	8,6	8,9	4,7	4,2	4,3	-3,0	0,7	23,8
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	29,0	-17%	18 547	181,9	169,9	162,8	87,5	86,0	84,5	-0,8	-6,1	28,5
Dino	DNP	Trzymaj	-	143,1	-	14 030	559,8	481,5	441,7	423,8	363,4	332,1	0,2	3,6	49,3
Dom Development	DOM	Kupuj	-	77,2	-	1 935	---	---	---	---	---	---	-0,5	-1,0	22,5
Echo Investment	ECH	Kupuj	-	4,3	-	1 766	---	---	---	---	---	---	-1,2	-4,1	31,7
Enea	ENA	Kupuj	-	8,2	-	3 598	---	---	---	---	---	---	0,0	-15,8	-17,7
Energa	ENG	Sprzedaj	-	7,2	-	2 975	---	---	---	---	---	---	-0,8	-10,7	-19,4
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,1	-	2 655	---	---	---	---	---	---	0,7	-4,4	8,4
Famur	FMF	Kupuj	6,4	4,3	48%	2 483	30,4	---	---	17,6	---	---	-2,3	-16,6	-20,0
Forte	FTE	Kupuj	60,0	26,1	130%	625	1,2	1,5	1,7	1,9	1,7	1,4	0,2	-18,3	14,7
GPW	GPW	Kupuj	-	40,2	-	1 685	---	---	---	---	---	---	0,4	-7,8	9,5

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	9,2	-12%	4 487	---	---	---	---	---	---	-1,7	-1,4	12,8
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	201,0	19%	2 848	73,6	71,2	69,1	47,8	45,7	44,8	1,5	1,5	-3,8
JSW	JSW	Kupuj	85,0	34,0	150%	3 990	---	---	---	---	---	---	-0,8	-22,3	-49,5
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	337,0	12%	3 223	53,0	56,3	65,8	26,5	26,8	28,3	0,6	3,5	2,4
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	83,5	-38%	16 696	260,2	225,1	191,7	60,2	54,3	48,9	-0,3	-15,7	-6,1
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	175,3	25%	3 319	225,1	201,5	185,9	137,4	126,7	119,0	-1,2	-6,0	11,9
LC Corp	LCC	Kupuj	-	2,7	-	1 199	---	---	---	---	---	---	-1,1	-0,6	9,4
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	35,2	-	906	---	---	---	---	---	---	0,3	2,2	38,9
Lokum Developme	LKD	Kupuj	-	14,2	-	256	---	---	---	---	---	---	-0,7	-5,3	-7,8
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	81,7	22%	15 097	154,4	12,2	15,0	104,3	7,2	9,8	-3,6	-5,0	-7,7
LPP	LPP	Kupuj	-	7 205,0	-	13 347	---	---	---	---	---	---	-0,8	-8,2	-8,2
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	72,5	63%	995	---	28,4	8,1	-17,9	37,5	8,4	-0,7	-16,2	-16,3
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	63,0	49%	421	---	---	9,8	---	---	---	-5,3	-10,0	8,6
Marvipol	MVP	Kupuj	-	3,5	-	146	---	---	---	---	---	---	-0,6	-3,0	7,7
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	32,5	-	117	---	---	---	---	---	---	-3,6	8,0	23,1
Monnari	MON	Kupuj	-	4,8	-	145	2,2	1,8	1,7	1,3	1,2	1,0	1,1	-10,0	13,1
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 530	---	---	---	---	---	---	-1,5	-5,0	-8,8
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	314,0	8%	1 428	1,5	3,4	8,7	-0,8	-0,9	-0,7	2,6	5,4	28,4
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	17,1	-5%	770	8,5	---	---	4,4	---	---	-1,2	-5,8	15,2
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	28,0	64%	219	0,1	0,1	0,1	4,7	5,0	5,3	-2,1	-11,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	9,9	373%	136	---	---	---	---	---	---	-0,6	-17,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	23,5	40%	327	8,1	2,1	3,6	6,2	2,3	3,6	0,4	-14,9	14,6
Orange	OPL	Kupuj	6,4	6,6	-3%	8 668	204,2	192	180,5	178,2	157,3	143,2	-0,1	-1,0	37,9
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	103,0	-1%	4 746	120,6	91,7	---	118,7	73,4	---	1,0	1,0	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	62,4	12%	355	4,4	4,1	3,8	2,7	2,5	2,3	0,6	-1,0	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	-	27,0	-	1 747	7,0	13,5	47,0	7,0	12,3	38,8	0,0	35,0	-16,9
PGE	PGE	Kupuj	-	8,2	-	15 351	---	---	---	---	---	---	-4,0	-15,6	-17,9
PGNiG	PGN	Trzymaj	7,0	4,9	43%	28 314	---	---	---	---	---	---	-3,2	-9,5	-29,1
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	10,4	73%	297	0,1	0,1	0,1	2,1	1,9	2,2	1,4	1,4	16,0
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	92,9	10%	39 734	184,3	246,6	273,6	144,0	190,5	210,7	-1,1	-2,7	-14,1
Play	PLY	Kupuj	21,2	31,7	-33%	8 045	1720,6	#####	#####	618,8	535,7	499,1	2,1	-3,4	52,3
Playway	PLW	Kupuj	189,0	178,0	6%	1 175	1,3	1,2	1,0	3,4	3,4	2,8	0,5	-5,8	31,9
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,8	-	1 263	---	---	---	---	---	---	-0,4	4,1	35,6
Polnord	PND	Zawieszona	-	5,0	-	165	---	---	---	---	---	---	-1,2	-20,0	-41,1
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	40,1	26%	34 653	884,6	908,3	904,1	105,7	101,1	96,8	-1,0	-10,0	-8,6
R22	R22	Kupuj	26,0	20,5	27%	291	14,6	11,3	10,0	8,0	6,8	5,9	-1,4	5,4	37,6
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	23,5	57%	342	8,1	8,3	---	8,7	8,8	---	-2,9	-12,0	16,3
Rawiplug	RWL	Kupuj	12,0	9,2	31%	299	6,1	3,9	3,0	1,4	1,3	1,0	3,5	3,1	9,3
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	22,0	78%	591	---	---	---	---	---	---	-0,5	-6,0	-8,7
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	196,0	142%	1 094	15,1	12,1	11,2	10,2	8,3	7,6	-1,0	-16,8	-38,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,8	2%	191	3,9	3,8	3,6	3,1	2,4	1,7	0,0	0,0	-6,7
Tauron	TPE	Kupuj	-	1,5	-	2 611	---	---	---	---	---	---	-2,0	-17,4	-32,0
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	116,8	22%	846	16,1	14,7	13,1	11,9	10,6	9,1	-2,8	-5,5	46,0
VRG	VRG	#N/D!	-	4,2	-	994	---	---	---	---	---	---	-0,9	3,8	5,0
Wawel	WWL	Kupuj	1 035,0	658,0	57%	987	---	---	---	---	---	---	8,2	3,8	-21,1
Wielton	WLT	Kupuj	16,3	7,9	106%	477	---	---	---	---	---	---	0,0	-15,0	-20,0

**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	63,0	9,0%	10,8%	10,3%	12,3%	12,4%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	---	---	---	12,3%	12,8%	13,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-12,9%	-7,2%	-3,7%	9,1%	8,5%	7,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	7,9%	8,7%	8,9%	16,0%	15,6%	15,2%	3,7	3,2	3,6	7,2%	6,2%	7,0%
ING	ING	Sprzedaj	195,0	12,1%	12,1%	11,7%	14,4%	14,8%	15,2%	3,5	3,9	4,2	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	7,7%	7,8%	7,7%	17,4%	17,6%	17,9%	0,0	5,8	6,2	0,0%	1,8%	1,9%
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	7,8%	9,4%	10,4%	16,5%	16,9%	17,2%	0,0	0,0	0,1	0,0%	0,0%	2,0%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	6,8%	6,6%	7,5%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,5%	7,6%	8,3%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,3%	3,9%	4,5%

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	37,9	35	36	38	7,4%	7,7%	7,9%	0,3	0,3	0,3	1,7%	1,7%	1,8%
AC	ACG	Kupuj	49,7	39	40	---	3,8%	4,0%	---	1,1	1,0	---	2,2%	2,2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	58,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Trzymaj	120,0	53	50	76	5,2%	4,9%	7,5%	4,1	2,7	3,8	3,6%	2,4%	3,4%
Archicom	ARH	Kupuj	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Kupuj	-	62	68	81	5,0%	5,5%	6,5%	30,0	35,0	35,0	83,3%	97,2%	97,2%
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,7	272	294	355	6,2%	6,7%	8,1%	2,0	2,1	1,9	4,9%	5,1%	4,8%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	166	91	91	15,4%	8,5%	8,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Bogdanka	LWB	Kupuj	-	-138	-94	139	-4,7%	-3,2%	4,7%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,6%	5,2%
Budimex	BDX	Sprzedaj	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	493	468	454	104,0%	98,8%	95,8%	1,1	2,1	3,5	18,6%	37,1%	61,8%
CCC	CCC	Kupuj	340,0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	3,1	0,0	0,0	2,3%	0,0%	0,0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	43,8	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	241	420	777	25,0%	43,5%	80,6%	60,6	86,7	107,1	#####	#####	#####
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	92	80	81	0,5%	0,4%	0,4%	4,0	4,0	4,0	13,8%	13,8%	13,8%
Dino	DNP	Trzymaj	-	22	25	28	0,2%	0,2%	0,2%	0,0	0,8	0,9	0,0%	0,6%	0,6%
Dom Development	DOM	Kupuj	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	-	56	68	71	2,4%	3,0%	3,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Enea	ENA	Kupuj	-	-8	17	55	-0,2%	0,4%	1,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	ENG	Sprzedaj	-	---	---	0	---	---	0,0%	0,0	---	---	0,0%	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,4	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	350	466	594	12,0%	15,9%	20,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Kupuj	-	10	32	50	0,5%	1,8%	2,8%	0,0	0,8	0,9	0,0%	2,1%	2,2%

**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
GTC	GTC	Sprzedaj	8,1	15	16	16	1,7%	1,8%	1,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	-19	-16	-13	-0,7%	-0,6%	-0,5%	3,9	3,0	3,0	2,0%	1,5%	1,5%
JSW	JSW	Sprzedaj	85,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Kupuj	378,0	-13	36	164	-0,4%	1,1%	4,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	46	137	155	0,3%	0,8%	0,9%	---	---	---	---	---	---
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	10	10	18	0,3%	0,3%	0,5%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	0,1%
LC Corp	LCC	Kupuj	-	118	119	125	7,6%	7,7%	8,1%	1,0	1,0	1,0	38,4%	38,3%	38,3%
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Kupuj	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	-60	1469	905	-0,4%	10,1%	6,2%	1,1	0,0	11,6	1,3%	0,0%	14,2%
LPP	LPP	Kupuj	-	17	15	19	0,1%	0,1%	0,1%	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	1022	-187	1177	15,6%	-2,9%	18,0%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	0,3%
Marvipol	MVP	Kupuj	-	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	1,2	1,3	1,3	34,4%	36,0%	37,2%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	-112	-418	-383	6,9%	25,8%	23,6%	1,7	0,0	0,0	0,5%	0,0%	0,0%
New ag	NWG	Trzymaj	16,2	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	75,4%	97,2%	#####
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	-76	202	97	-19,3%	51,3%	24,6%	0,0	0,0	4,9	0,0%	0,0%	20,7%
Orange	OPL	Kupuj	6,4	36	42	47	0,4%	0,5%	0,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	146	138	0	3,0%	2,8%	0,0%	0,6	1,0	---	0,6%	0,9%	---
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	---	82	87	---	20,1%	21,4%	0,8	1,0	1,0	1,4%	1,6%	1,7%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	-	-115	48	105	-0,7%	0,3%	0,7%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	20,3%
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,89	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	-624	291	1420	-3,9%	1,8%	8,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	283	284	203	0,7%	0,7%	0,5%	9,3	8,7	6,5	10,0%	9,4%	7,0%
Play	PLY	Kupuj	21,2	1	4	5	0,0%	0,0%	0,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	795	274	1478	9,9%	3,4%	18,4%	1,4	1,2	0,0	0,8%	0,7%	0,0%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	34	35	36	0,1%	0,1%	0,1%	0,2	23,5	22,9	0,5%	58,6%	57,0%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	59	66	0	8,6%	9,5%	0,0%	2,0	2,6	---	8,7%	11,1%	---
Raw Iplug	RWL	Kupuj	12,0	10	36	114	2,1%	7,6%	23,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-10	-9	-11	-1,8%	-1,6%	-1,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Stalprodukt	STP	Kupuj	475,0	95	51	98	8,1%	4,3%	8,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	47	49	53	18,3%	19,2%	20,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Kupuj	-	364	729	478	4,2%	8,5%	5,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	6,8%	7,3%	8,0%	3,8	5,5	5,9	3,2%	4,7%	5,0%
VRG	VRG	#ND!	-	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!	#ND!
Waw el	WWL	Kupuj	1 035,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

**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
<b>Banki</b>											
ALIOR	ALR	45,1	9,6	7,3	6,9	-	-	-	0,8	0,7	0,7
HANDLOWY	BHW	51,6	12,0	10,7	10,3	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	192,0	14,9	13,7	13,1	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	330,0	11,4	10,6	10,1	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	7,5	13,3	10,2	8,3	-	-	-	1,0	0,9	0,8
PEKAO	PEO	97,1	11,4	10,0	9,8	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	38,5	11,0	10,8	10,6	-	-	-	1,2	1,1	1,1
	<b>Mediana</b>		<b>11,4</b>	<b>10,6</b>	<b>10,1</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	39,0	7,9	7,9	6,7	4,7	4,9	4,4	1,1	1,0	0,9
LOTOS	LTS	81,7	154,4	12,2	15,0	104,3	7,2	9,8	15,1	6,8	6,6
PKN ORLEN	PKN	92,9	184,3	246,6	273,6	144,0	190,5	210,7	38,6	40,7	41,4
	<b>Mediana</b>		<b>154,4</b>	<b>12,2</b>	<b>15,0</b>	<b>104,3</b>	<b>7,2</b>	<b>9,8</b>	<b>15,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>
<b>Surowce</b>											
KGHM	KGH	83,5	260,2	225,1	191,7	60,2	54,3	48,9	29,1	27,8	25,7
	<b>Mediana</b>		<b>260,2</b>	<b>225,1</b>	<b>191,7</b>	<b>60,2</b>	<b>54,3</b>	<b>48,9</b>	<b>29,1</b>	<b>27,8</b>	<b>25,7</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	86,7	21,0	15,3	12,8	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,1
PEP	PEP	27,80	308,9	15,4	14,3	11,2	7,5	7,3	1,1	1,0	0,9
	<b>Mediana</b>		<b>164,9</b>	<b>15,3</b>	<b>13,5</b>	<b>9,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	29,0	181,9	169,9	162,8	87,5	86,0	84,5	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,0	31,4	31,4	5,6	5,9	5,8	0,8	0,8	0,8
ORANGEPL	OPL	6,61	204,2	192,1	180,5	178,2	157,3	143,2	8,6	8,2	7,9
PLAY	PLY	31,7	1720,6	1275,0	1114,6	618,8	535,7	499,1	105,2	97,1	89,4
	<b>Mediana</b>		<b>193,1</b>	<b>181,0</b>	<b>171,6</b>	<b>132,8</b>	<b>121,7</b>	<b>113,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	53,9	14,1	12,8	11,9	6,1	5,3	5,0	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,7	12,6	9,2	8,5	7,2	5,8	5,6	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	175,0	26,6	14,5	13,8	9,0	6,5	6,1	1,6	1,5	1,4
LIVECHAT	LVC	35,20	19,3	16,3	14,1	13,7	12,1	10,8	---	17,0	16,2
PGSSOFT	PSW	10,4	0,1	0,1	0,1	2,1	1,9	2,2	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>14,1</b>	<b>12,8</b>	<b>11,9</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
PLAYWAY	PLW	178,0	1,3	1,2	1,0	3,4	3,4	2,8	3,5	1,1	0,5
	<b>Mediana</b>		<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	35,1	2,6	2,1	1,8	0,7	0,4	0,1	0,5	0,4	0,4
GRUPAAZOTY	ATT	40,3	14,7	15,6	14,6	7,5	7,6	7,0	---	---	---
PCCROKITA	PCR	63,80	5,7	7,7	5,5	5,7	5,9	6,0	1,5	---	---
PULAWY	ZAP	87,0	13,4	6,5	7,0	4,5	2,5	2,6	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>9,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Rolnictwo</b>											
KERNEL	KER	49,0	17,1	5,5	6,2	6,7	4,8	4,7	0,9	0,8	0,7
	<b>Mediana</b>		<b>17,1</b>	<b>5,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	132,0	18,4	12,1	9,1	3,7	---	---	0,9	---	---
MONNARI	MON	4,8	2,2	1,8	1,7	1,3	1,2	1,0	0,1	0,1	0,1
SILVANO	SFG	10,1	8,4	7,8	9,7	4,6	4,9	5,2	3,3	2,6	2,6
WITTCHEN	WTN	15,3	9,5	9,0	8,6	7,7	7,4	7,0	2,1	1,9	1,7

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
		<b>Mediana</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	143,1	559,8	481,5	441,7	423,8	363,4	332,1	282,9	257,2	239,9
EUROCASH	EUR	19,1	30,4	29,4	21,6	13,9	13,2	11,8	2,7	2,7	2,6
		<b>Mediana</b>	<b>295,1</b>	<b>255,5</b>	<b>231,6</b>	<b>218,8</b>	<b>188,3</b>	<b>172,0</b>	<b>142,8</b>	<b>129,9</b>	<b>121,2</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	314,0	1,5	3,4	8,7	-0,8	-0,9	-0,7	0,2	0,2	0,2
		<b>Mediana</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	18,5	6,8	6,6	6,3	7,4	7,2	7,0	1,0	1,0	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
		<b>Mediana</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
IIAAV	IIA	103,0	17,2	17,4	17,9	29,5	27,9	25,6	0,9	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>17,2</b>	<b>17,4</b>	<b>17,9</b>	<b>29,5</b>	<b>27,9</b>	<b>25,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
TRAKCJA	TRK	2,1	4,8	15,1	7,5	---	6,2	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	6,3	6,9	5,6	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>6,3</b>	<b>13,4</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,1	7,3	7,2	7,1	6,6	6,7	6,5	1,3	1,1	1,0
POZBUD	POZ	2,3	2,7	2,8	3,0	3,7	3,8	4,0	0,3	0,4	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
		<b>Mediana</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	36,4	126,3	69,1	96,0	101,4	53,5	71,7	35,6	38,4	39,7
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	6,8	7,3	7,2	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	337,0	53,0	56,3	65,8	26,5	26,8	28,3	5,8	5,3	4,9
RAWLPLUG	RWL	9,2	6,1	3,9	3,0	1,4	1,3	1,0	0,2	0,2	0,1
STALPROD	STP	196,0	15,1	12,1	11,2	10,2	8,3	7,6	1,2	1,1	1,0
		<b>Mediana</b>	<b>15,1</b>	<b>12,1</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	26,1	1,2	1,5	1,7	1,9	1,7	1,4	0,1	0,1	0,1
PFLIEDERER	PFL	27,0	7,0	13,5	47,0	7,0	12,3	38,8	3,5	3,5	3,8
		<b>Mediana</b>	<b>4,1</b>	<b>7,5</b>	<b>24,3</b>	<b>4,5</b>	<b>7,0</b>	<b>20,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	47,0	42,3	43,1	---	73,1	74,2	---	4,7	4,6	---
BORYSZEW	BRS	4,5	8,8	9,9	9,3	8,2	8,9	8,5	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	201,0	73,6	71,2	69,1	47,8	45,7	44,8	24,9	22,8	20,9
OPONEO.PL	OPN	23,5	8,1	2,1	3,6	6,2	2,3	3,6	0,8	0,6	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>25,5</b>	<b>26,5</b>	<b>9,3</b>	<b>28,0</b>	<b>27,3</b>	<b>8,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Transport</b>											
		<b>Mediana</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	114,0	17,0	12,0	10,8	10,7	8,3	7,6	1,7	1,6	1,5
LENA	LEN	3,2	10,2	9,5	8,8	5,6	4,7	4,4	---	---	---
RAFAKO	RFK	1,6	7,9	5,1	14,4	4,1	3,2	6,1	---	---	---

**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
RAFAKO	RFK	1,6	7,9	5,1	14,4	4,1	3,2	6,1	---	---	---
	<b>Mediana</b>		<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Finanse inne</b>											
KRUK	KRU	175,3	225,1	201,5	185,9	---	---	---	35,3	30,0	29,1
	<b>Mediana</b>		<b>225,1</b>	<b>201,5</b>	<b>185,9</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>35,3</b>	<b>30,0</b>	<b>29,1</b>
<b>Medycyna</b>											
	<b>Mediana</b>		<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Przemysł spożywczy</b>											
TARCZYNSKI	TAR	16,80	3,9	3,8	3,6	3,1	2,4	1,7	0,3	0,3	0,3
AMBRA	AMB	16,00	12,6	12,0	11,2	5,8	5,3	4,8	1,5	1,4	1,3
	<b>Mediana</b>		<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	610	18,0	18,5	18,8	8,9	8,4	7,7	1,1	1,0	1,0
ORBIS	ORB	103,0	120,6	91,7	---	118,7	73,4	---	6,3	6,1	---
RAINBOW	RBW	23,5	8,1	8,3	---	8,7	8,8	---	0,9	0,9	---
	<b>Mediana</b>		<b>18,0</b>	<b>18,5</b>	<b>18,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</b>	<b>7,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
ORBIS	ORB	102,0	17,3	18,3	17,2	8,7	8,8	8,2	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	24,2	9,4	9,2	8,9	6,7	6,2	5,5	2,5	2,1	1,8
	<b>Mediana</b>		<b>17,3</b>	<b>18,3</b>	<b>17,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>

## 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.