

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### DECORA

**Wstępne dane finansowe grupy za I półrocze 2019 roku**

- Przychody ze sprzedaży 151,5mln PLN, wzrost o 14% r./r.
- Zysk operacyjny 18mln PLN, wzrost o 90% r./r.
- Zysk netto 14,3mln PLN, wzrost o 18% r./r.

### FINANSE

#### IDEA BANK

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Zarząd planuje odwołać się od decyzji UOKiK, który stwierdził, że bank wprowadzał konsumentów w błąd podczas sprzedaży obligacji korporacyjnych GetBack
- W planach jest również odwołanie od zaskarżenia przez BFG uchwał ZWZA
- Podpisano umowy z 44 klientami, którzy otrzymali pełen zwrot zainwestowanych środków w kwocie ok. 7mln PLN
- Od momentu ogłoszenia planu zwolnień grupowych w czerwcu do początku sierpnia stan zatrudnienia zmniejszył się o ok. 400 etatów
- Roczne oszczędności z tytułu ograniczenia zatrudnienia szacowane są na ok. 60mln PLN
- Trwa przebudowa modelu sieci sprzedaży zakładająca rezygnację z 30 dużych oddziałów na system ok. 25 mniejszych placówek o powierzchni 80-120 m kw. Miesięczne koszty utrzymania sieci spadną z 5mln PLN do 1mln PLN
- Huby z kawą i przestrzenią coworkingową będą systematycznie zamykane
- Trwają przygotowania nad sprzedażą wierzytelności leasingowych.

#### BANKI

**Sektor czeka kolejna fala wzrostu płac po zakończeniu fuzji i restrukturyzacji – prasa**

Na presję placową wskazują zarządy ING i Aliora, głównie w sektorze IT oraz innych specjalistów.

### PALIWA I CHEMIA

#### CIECH (Trzymaj; 46,8 PLN)

**Podsumowanie konferencji**

- Cena pary zaproponowana przez CET dla Ciech w Rumunii (CSR) nie pozwoliłaby na zachowanie rentowności produkcji (nowa cena: +135% vs. cena pary z CO2 za 2018r.). Kolejna podwyżka (wcześniej też w kwietniu b.r.) dla CIE może wynikać z droższej produkcji pary przez CET, po przejściu z produkcji z węgla na produkcję z gazu, po katastrofie górniczej w maju b.r.
- Ciech zakładał (biorąc pod uwagę skalę 1-szej podwyżki cen pary w kwietniu) w Strategii 2019-2021, spadek EBITDY w CSR z 57 mln PLN w 2018r. do 25 mln w 2019r., 7 mln PLN w 2020r. i 1 mln PLN w 2021. FCF CSR był szacowany na 45 mln PLN w 2018 i ujemne wartości w 2019-2021 (-34 mln PLN w 2021r.). Zatrzymanie produkcji w CIE powinno przełożyć się na poprawę FCF względem powyższych założeń (spadek wyniku przy spadku capexów i kapitału obrotowego). EBITDA w przypadku zatrzymania produkcji, może sięgnąć w CSR rzędu ujemnych „kilku mln PLN” rocznie w kolejnych latach.
- Ciech ocenia, że jest niewielka szansa na wznowienie wydobycia w kopalni węgla CET, po wypadku w maju.
- 80% sprzedaży z zakładu CSR dot. krótkoterminowych kontraktów zamorskich (spot, msc., kwartalne). Ryzyko wypłaty rekompensat dla klientów za zerwanie umów – efekt max. kilka mln PLN.
- Możliwy scenariuszem jest odpis z tyt. utraty wartości aktywów w zakładzie w Rumunii.
- Spółka rozważa kilka scenariuszy co do zakładu CSR, m.in. przegląd opcji strategicznych, renowacji umowy z CET, czy inwestycję we własne źródło pary (inwestycja rozłożona byłaby na wiele lat i mogłaby być współfinansowana przez inne podmioty)
- Ciech pozytywnie wypowiada się co do cenników sody w Europie na 2019r., wskazując na b. dobry popyt, wysokie ceny uprawnień CO2, jak i wyłączenie produkcji w CSR (0,54 mln ton rocznie tj. ok. 2,5% produkcji europejskiej).

#### POLICE

**Przesunięcie terminu uruchomienia instalacji syntezy amoniaku oraz syntezy mocznika o tydzień do dnia 18 sierpnia**

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### TAURON (Zawieszona)

**Podpisanie listu intencyjnego na budowę instalacji RDF w Stalowej Woli**

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 316	-1,4%	-6,7%	-4,2%
WIG20	2 128	-1,4%	-8,1%	-5,3%
WIG30	2 439	-1,5%	-8,5%	-5,4%
mWIG40	3 809	-1,8%	-7,3%	-11,0%
sWIG80	11 703	0,1%	-2,0%	-8,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 919	-0,7%	-3,2%	3,0%
DAX	11 694	-1,3%	-5,1%	-5,9%
FTSE	7 254	-0,4%	-3,4%	-5,4%
MOEX	2 680	-0,6%	-3,5%	17,8%
BIST	124 237	0,2%	1,6%	5,8%
NKY	20 685	0,4%	-4,6%	-7,2%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,77%	-3,0	-5,8	-69,9
Rent. obl. 10Y	1,95%	-6,1	-25,3	-117,1
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,86	-0,1%	1,8%	2,1%
EUR/PLN	4,33	0,1%	1,3%	0,4%
EUR/USD	1,12	0,2%	-0,5%	-1,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 755	-0,7%	-1,2%	-7,6%
Ropa Brent	58	2,0%	-12,7%	-20,0%
Złoto	1 496	-0,6%	5,6%	23,4%
Srebro	16,9	0,3%	10,8%	12,5%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPS	29,1	1,5%	PGN	4,8	-5,1%
OPL	6,6	0,3%	PKN	91,4	-3,4%
CDR	218,4	0,2%	ENG	6,9	-3,1%
JSW	35,8	-0,1%	ALR	43,2	-2,2%
PZU	40,3	-0,2%	KGH	82,3	-2,1%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FTE	26,5	1,9%	KRU	174,3	-5,0%
ORB	104,5	1,0%	CAR	194,50	-4,2%
TRK	2,2	0,7%	MIL	7,3	-3,5%
11B	398	0,6%	WPL	60,0	-3,2%
BRS	4,5	0,4%	ATT	40,2	-2,9%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SEN	0,64	7,6%	ATC	2,67	-6,0%
AST	23,00	4,5%	ELB	8,18	-6,0%
ACG	49,00	3,8%	MDG	30,35	-4,9%
IMC	16,80	3,7%	CRM	0,86	-4,5%
EEX	4,58	3,5%	RFK	1,48	-4,0%

## RYNEK MIEDZI

**Protesty w Peru doprowadziły do wstrzymania dostaw miedzi od głównych producentów**  
 Kopalnie: Cerro Verde (Freeport-McMoRan), Las Bambas (MMG), Antapaccay (Glencore) oraz Constancia (Hudbay Mineral's), nie są w stanie realizować dostaw do portów z powodu protestów, które doprowadziły do blokady dróg. W ub.r. wydobycie z ww. kopalni wyniosło 1,2mln ton, co stanowi połowę produkcji miedzi w Peru. Produkcja w kopalniach jest natomiast kontynuowana i trafia na zapas. W związku z protestami rząd Peru zawiesił zgodę na budowę kopalni Tia Maria należącej do Southern Copper (120 tys. t/r) - niedawne wydanie zgody na inwestycje wywołało protesty lokalnej społeczności.

## TMT

### PLAYWAY (Kupuj, 203 PLN)

**Objęcie 25,93% akcji spółki Image Power za 35tys. PLN**  
**-Głównym przedmiotem działalności Image Power będzie ukończenie produkcji gier Diesel Punk Wars, Gaming Constructor oraz Dirty Jobs.**

### ASSECO SEE (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- Podjęcie decyzji o zakupie spółek Sonet (prowadzących działalność w Czechach i na Słowacji, w zakresie technologii płatniczych) za kwotę 4mln EUR (6,2x EBITDA); zakup ma zostać rozliczony przed końcem 3Q'19
- Spółka rozważa dalszą konsolidację rynków czeskiego i słowackiego poprzez kolejne akwizycje, tak by finalnie posiadać około 30% tych rynków
- Wg zarządu spółki ASEE w drugim półroczu powinna akumulować gotówkę w szybszym tempie niż w 1H'19; spółka może jednak wydać środki na akwizycje, które analizuje
- Portfel zamówień na 2019 rok ma wartość 138 mln EUR, o 11% wyższy r./r.; bez Necomplusa (portfel na 3Q'19 jest wyższy o 2% r/r i wynosi 35,4 mln EUR)

## SILVAIR

### Uchwała w sprawie zatwierdzenia zaciągnięcia zobowiązań do łącznej wartości nominalnej 5,5mln USD w formie emisji papierów dłużnych zamiennych na akcje nowej emisji

- W dniu 8 sierpnia Spółka wyemitowała już papiery zamienne o łącznej wartości nominalnej 1,3 mln USD
- W przypadku Nowego Finansowania Kapitałowego lub przypadku Zmiany Kontroli, Spółka wyemituje akcje zwykłe w liczbie wynikającej z podzielenia Kwoty Konwersji przez niższą z: (i) ceny za akcję pomnożonej przez wskaźnik dyskonta wynoszący 80% albo (ii) ceny za akcję zwykłą oraz ilorazu kwoty 37,0 mln USD oraz kapitalizacji Spółki

## HANDEL

### MONNARI TRADE

**Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lipcu 2019 roku wyniosły 22,3mln PLN, wzrost o 17,99% r./r.**

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie styczeń-lipiec 2019 roku wyniosły 143,8mln PLN, co oznacza wzrost o 14,04% r./r.

## PRZEMYSŁ

### PFLEIDERER GROUP (Restricted)

**Sąd w Niemczech uznał, że spółka jest winna w procesie jaki wytoczył jej Classen za znowę cenową, nie ustalił kwoty odszkodowania**  
 Classen pozwał spółkę na kwotę 55,4mln EUR.

### PFLEIDERER GROUP (Restricted)

**Volantis Bidc podniósł cenę w wezwaniu do 26,60 PLN z 25,17 PLN wcześniej**

Zapisy w wezwaniu rozpoczęły się 1 sierpnia i potrwać do 16 sierpnia 2019 roku.

## ŚNIEŻKA

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Elżbieta i Jerzy Pater, podmiot związany z członkiem RN, dokonało zastawu 500 tys. akcji @ 87,50 PLN**

## PRZEMYSŁ ENERGOCHŁONNY

**Prezydent podpisał 9 sierpnia ustawę o systemie rekompensat dla sektorów energochłonnych**

- Pierwsze wypłaty rekompensat - za 2019 r. - nastąpią w 2020 r. Przeznaczone na nie będzie ok. 0,89 mld zł rocznie. W przypadku gdy wartość wniosków o rekompensaty przewyższa pulę dostępnych środków, kwota rekompensaty pomniejszana jest proporcjonalnie dla wszystkich uprawnionych.

- Prawo do rekompensat mają mieć instalacje, m.in. do produkcji aluminium, ołowiu, cynku, cyny, żeliwa, stali, miedzi, stopów, rud żelaza, wskazanych tworzyw sztucznych, chemikaliów nieorganicznych, wydobycie minerałów do produkcji chemikaliów i nawozów, produkcja samych nawozów i związków azotowych, papieru i tektury. W Ocenie Skutków Regulacji szacuje się, że uprawnionych będzie ok. 300 podmiotów.

- Limit wydatków na rekompensaty w 2020 i 2021 r. określono na 890 mln zł, w 2022 r. - na 1,77 mld zł, w 2023 r. 988 mln zł, a w latach 2024-2028 w przedziale od 1,04 do 1,62 mld zł.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	638,2	789,0	81%
WIG20	586,4	693,3	85%
WIG30	608,7	733,8	83%
WIG40	37,5	75,5	50%
sWIG80	9,4	13,6	69%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	95,6	ENG	5,8	ASE	3,6
PKN	75,9	ENA	5,1	ELB	0,6
PZU	66,7	MIL	3,2	CLN	0,4
PKO	65,3	CIE	3,0	EMT	0,4
PGN	60,2	ACP	2,7	APR	0,3
CDR	51,6	KRU	2,3	RFK	0,3
KGH	34,8	KTY	1,7	ZEP	0,3
LTS	16,8	11B	1,6	MDG	0,3
PGE	15,7	GPW	1,3	TEN	0,3
CPS	15,3	EAT	1,1	OAT	0,2

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGN	161%	KTY	392%	ASE	849%
PEO	157%	CAR	175%	MNC	784%
CPS	119%	ENG	153%	AST	407%
PGE	114%	CIE	122%	OAT	230%
JSW	107%	ENA	109%	EMT	222%
CDR	102%	CIG	95%	SNT	173%
PKN	97%	PKP	87%	PDZ	168%
LTS	85%	GPW	80%	ACG	164%
PZU	80%	LCC	79%	CRM	133%
OPL	73%	EAT	79%	RFK	120%

12 sierpnia 2019

**POZOSTAŁE****RAINBOW TOURS (Kupuj, 39 PLN)****Zawarcie aneksu do umowy z PFR**

- Na mocy aneksu realizacja inwestycji uzależniona została od ziszczenia się warunków zawieszających przewidzianych przez umowę w nowym terminie do dnia 31.10.2019., przy czym w terminie do dnia 30.09.2019 strony wspólnie i w oparciu o wyliczenia powołanego eksperta ustalą liczbę i wartość nominalną akcji, o jaką, zostanie maksymalnie podwyższony kapitał zakładowy White Olive A.E.;

- Ponadto wydłużono do dnia 30 listopada 2019r. poprzednio: w terminie 6 miesięcy od zawarcia umowy, tj. w terminie do dnia 13 sierpnia 2019r. termin na uzyskanie ewentualnej zgody właściwego organu antymonopolowego w Grecji na dokonanie koncentracji;

**ONICO****Zawarcie przedwstępnej umowy zbycia akcji inwestorowi branżowemu**

- Capital Tre Investment zawarł przedwstępną umowę z inwestorem branżowym dot. zbycia 605 tys. akcji Onico (54,55% głosów na WZA). Umowa ma zostać zawarta po spełnieniu warunków zawieszających, nie później niż do 29 listopada 2019. Nie podano nazwy inwestora branżowego. Onico poinformowało jedynie, że inwestor ten podejmie prace nad sporządzeniem wstępnego planu restrukturyzacyjnego spółki.

**POZOSTAŁE INFORMACJE****BALTONA: Przychody ze sprzedaży w lipcu 2019 roku na poziomie 51,6mln PLN, wzrost o 10% r./r.**

W okresie styczeń-lipiec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 301,2mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r./r.

**CZERWONA TOREBKA: Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości w gminie Wolica za kwotę 40,5mln PLN netto****ES-SYSTEM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- W spółce trwa przegląd opcji strategicznych, który ma pozwolić na zwiększenie przychodów z zagranicznych realizacji

- Duże nadzieje związane ze wzrostem sprzedaży na rynku brytyjskim.

**GRODNO: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 na kapitał zapasowy****LABO PRINT: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe w łącznej kwocie 11,5mln EUR****MIRACULUM: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,15 mln akcji serii T4 z dniem 13 sierpnia 2019 roku****MOSTOSTAL WARSZAWA: Podpisanie z GE Power umowy o wartości 609mln PLN netto**

Przedmiotem umowy jest realizacja robót podwykonawczych przy budowie Elektrowni Ostrołęka C.

**SARE: Zarząd chce pozyskać inwestora dla spółek zależnych Adepto i Cashback Services****SOLAR COMPANY: Przychody ze sprzedaży w lipcu 2019 roku wyniosły 10,2mln PLN****TXM: Wypowiedzenie przez ING Bank Śląski i Pekao umowy standstill oraz dokonanie blokady środków pieniężnych i limitów akredytowych****ULTIMATE GAMES: Zawarcie z Red Dev Studio umowy wydawniczej dotyczącej gry „Down to Hell” na PC**

Premiera gry planowana jest na 30 sierpnia 2019 roku.

**INSIDER TRADING****DATAWALK**

Członek zarządu kupił 680 akcji @ 32,00 PLN.

**IMPEXMETAL**

Boryszew kupił 220 tys. akcji @ 4,25 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****MONNARI TRADE**

Nabycie 4,3 tys. akcji @ 4,70 PLN.

**MUZA**

Nabycie 262 akcji @ 2,90 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 1,18 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****JSW**

Rezygnacja p. Roberta Małek z pełnienia funkcji członka RN.

**RADPOL**

Rezygnacja p. Andrzeja Kasperka z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Waldemara Organisty z 5,4981% do 4,863% kapitału i głosów.

## OBLIGACJE

### PGO

Dokonanie wykupu obligacji serii A1 o wartości nominalnej 42,2mln PLN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### INDYKPOL

Wolumen: 79,2 tys. @ 58,00

% kapitału: 2,54

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**FORTE:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

**LPP:** Zwołanie NWZA na dzień 13 września w sprawie transgranicznego połączenia z Gothals

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o emisji pięcioletnich obligacji o wartości do 300mln PLN.

**ROPCZYCE:** Uchwały NWZA z 28 czerwca, ustanawiające program motywacyjny dla kadry menedżerskiej, zostały zaskarżone

**TRAKCJA:** Zwołanie NWZA na dzień 13 września 2019 roku w sprawie emisji do 10,28 mln akcji serii B oraz akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej

Wartość oferty ma opiewać na kwotę nie mniejszą niż 50mln PLN. Walne zgromadzenie spółki zwołane na dzień 9 sierpnia nie zajęło się punktami dotyczącymi emisji akcji.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**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>poniedziałek, 12 sierpnia 2019</b>					
0:45	NZ	Ceny żywności R/R	lip		0.50%
2:01	Irlandia	Indeks PMI budownictwa	lip		44.10
<b>środa, 14 sierpnia 2019</b>					
8:00	Niemcy	PKB R/R	II kw artał		0.70%
8:00	Rumunia	PKB R/R	II kw artał		5.00%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	lip		-1.40%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	lip		0.70%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		1.40%
8:45	Francja	Inflacja CPI R/R	lip		1.20%
9:00	Czechy	PKB R/R	II kw artał		2.80%
9:00	Węgry	PKB R/R	II kw artał		5.30%
9:00	Słowacja	PKB R/R	II kw artał		3.70%
9:30	Szwajcaria	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		1.60%
9:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	lip		1.80%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	lip		2.60%
10:00	Polska	PKB R/R (P)	I kw artał		4.70%
10:30	UK	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		1.80%
10:30	UK	Inflacja CPI R/R	cze		2.00%
10:30	UK	PPI kupna R/R	cze		0.30%
10:30	UK	PPI sprzedaży R/R	cze		-1.60%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	cze		0.50%

**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	43,2	46%	5 643	9,2	7,0	6,6	0,8	0,7	0,6	-2,2	-17,4	-18,7
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	74,0	69,0	7%	10 172	---	---	---	0,9	0,8	0,8	-0,3	0,0	42,3
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	439	---	---	---	---	---	---	0,2	-16,8	13,5
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	51,1	27%	6 677	11,9	10,6	10,2	0,9	0,9	0,9	-1,0	-6,4	-26,0
ING	ING	Sprzedaj	195,0	192,4	1%	25 031	14,9	13,8	13,1	1,7	1,6	1,5	-0,2	-2,6	6,9
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	318,8	18%	13 497	11,0	10,3	9,7	0,8	0,8	0,7	-1,8	-20,5	-24,8
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	7,3	32%	8 819	12,9	9,9	8,1	1,0	0,9	0,8	-3,5	-16,5	-18,0
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	97,3	29%	25 528	11,4	10,0	9,8	1,1	1,1	1,0	-1,2	-7,3	-10,8
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	38,9	29%	48 588	11,1	10,9	10,7	1,2	1,1	1,1	-1,4	-6,0	-1,5
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	307,0	25%	31 341	12,6	10,9	10,4	1,2	1,2	1,1	-2,0	-12,0	-14,3

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	35,6	18,4	93%	298	5,2	5,2	5,2	6,1	5,4	5,0	-0,5	1,1	15,7
AC	ACG	Trzymaj	51,0	49,0	4%	484	12,5	12,1	11,7	8,0	7,6	7,3	3,8	-3,0	13,7
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,1	20%	406	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	-0,9	0,3	26,8
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,3	-	8 628	---	---	---	---	---	---	-2,7	0,4	-1,8
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	36,1	59%	559	10,7	7,5	6,8	7,3	5,6	5,1	0,6	-2,4	-15,4
Amica	AMC	Kupuj	143,0	114,8	25%	893	8,8	8,2	7,8	4,9	4,7	4,4	-0,2	-5,1	0,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,0	-	360	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,1	21,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	53,8	-	4 461	---	---	---	---	---	---	-0,5	-4,7	16,5
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,4	-	1 409	---	---	---	---	---	---	1,1	-1,6	30,0
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,9	52%	637	9,7	8,8	7,8	7,9	7,3	6,3	-1,2	-2,4	26,4
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	40,2	18%	3 990	7,6	9,5	10,7	4,1	4,1	3,8	-2,9	-12,0	29,0
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	600,0	12%	1 715	26,7	23,1	19,7	9,0	8,3	7,5	-1,6	-7,7	-28,9
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,1	-	1 228	---	---	---	---	---	---	-0,6	-2,4	-29,6
Budimex	BDX	Zawieszona	-	127,8	-	3 263	---	---	---	---	---	---	-0,2	-6,0	12,5
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	5,8	34%	628	---	---	---	---	---	---	1,8	9,4	11,5
CCC	CCC	Zawieszona	-	131,0	-	5 393	18,3	12,0	9,0	10,4	7,5	6,2	-1,4	-14,7	-32,2
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	218,4	17%	20 993	214,7	17,0	20,9	146,4	10,5	14,3	0,2	0,6	50,0
CDRL	CDL	Zawieszona	-	22,6	-	137	---	---	---	---	---	---	-1,3	-5,4	-3,0
Celon	CLN	Kupuj	60,5	41,0	48%	1 845	53,2	43,8	49,4	28,1	22,6	23,6	-2,6	-15,6	31,2
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,5	36%	1 818	7,4	7,2	6,5	5,2	5,1	4,7	-2,5	-22,5	-22,1
Comarch	CMR	Zawieszona	-	173,0	-	1 407	---	---	---	---	---	---	-1,4	4,2	13,8
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	59,4	19%	352	---	4,8	8,9	6,1	3,6	5,1	0,0	-0,3	26,4
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	29,1	-12%	18 598	15,7	12,9	12,6	7,3	7,2	6,7	1,5	-3,3	28,9
Dino	DNP	Zawieszona	-	139,8	-	13 706	32,9	25,2	19,8	20,8	16,5	13,4	-0,3	-3,5	45,9
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	77,4	-	1 940	---	---	---	---	---	---	0,3	-0,3	22,9
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 814	---	---	---	---	---	---	-2,3	3,9	35,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,0	-	3 545	---	---	---	---	---	---	-2,6	-19,5	-18,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,9	-	2 841	---	---	---	---	---	---	-3,1	-16,2	-23,0
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,9	-	2 630	---	---	---	---	---	---	-1,8	-3,8	7,4
Famur	FMF	Kupuj	6,7	4,3	57%	2 451	7,6	11,4	13,0	4,5	5,1	5,4	-1,7	-6,6	-21,0
Forte	FTE	Kupuj	36,6	26,5	38%	634	10,6	8,0	6,7	8,3	6,9	5,7	1,9	-16,9	16,5
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,1	-	1 641	---	---	---	---	---	---	-2,4	-10,9	6,7



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,1	-	4 428	---	---	---	---	---	---	-1,1	-5,1	11,4
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	194,5	26%	2 756	10,8	10,2	9,6	8,1	7,5	7,0	-4,2	-2,3	-6,9
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	35,8	6%	4 199	4,3	10,1	25,5	0,6	1,1	1,5	-0,1	-20,6	-46,8
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	315,0	12%	3 012	11,8	11,4	10,6	8,2	7,9	7,5	-2,6	-3,4	-4,3
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	82,3	2%	16 452	6,7	6,9	6,5	4,8	4,6	4,2	-2,1	-13,1	-7,4
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	174,3	15%	3 300	9,4	9,3	9,2	10,6	10,5	10,6	-5,0	-9,1	11,2
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,7	-	1 206	---	---	---	---	---	---	0,2	-1,3	10,0
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	35,6	-	917	---	---	---	---	---	---	0,3	2,2	40,4
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,2	-	256	---	---	---	---	---	---	0,0	6,0	-7,8
Lotos	LTS	Zawieszona	-	79,9	-	14 771	---	---	---	---	---	---	-2,0	-9,7	-9,7
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 195,0	-	13 328	---	---	---	---	---	---	-0,8	-8,4	-8,3
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	74,7	58%	1 025	---	29,3	8,3	-18,5	38,5	8,6	-0,1	-10,0	-13,7
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	66,0	32%	441	8,5	---	8,7	5,9	5,6	5,2	0,8	-2,9	13,8
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	145	---	---	---	---	---	---	-1,4	0,3	7,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,4	-	109	---	---	---	---	---	---	-4,9	3,1	15,0
Monnari	MON	Kupuj	-	4,8	-	145	8,8	8,7	8,8	2,7	1,9	2,2	1,1	-0,4	13,3
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 544	---	---	---	---	---	---	1,1	-4,2	-8,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	317,0	7%	1 442	12,6	11,9	11,7	9,2	8,4	7,9	-0,3	6,7	29,7
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,2	-2%	819	13,5	14,3	16,7	7,8	7,8	7,3	1,7	0,6	22,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,0	-4%	219	11,3	6,2	8,6	10,3	5,1	6,8	0,0	-11,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	9,9	251%	136	---	---	---	-16,3	-23,6	-20,3	-0,6	-17,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	24,9	20%	347	16,6	16,0	15,4	6,0	5,6	5,2	-2,4	-0,8	21,5
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,6	-11%	8 655	---	97	201,8	311,0	284,6	249,6	0,3	2,1	37,7
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	104,5	5%	4 815	17,7	18,8	17,6	8,9	9,0	8,4	1,0	3,5	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	0,0	1,3	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,6	-	1 721	---	26,5	18,5	7,3	5,8	5,3	-0,4	1,9	-18,2
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,0	-	15 040	---	---	---	---	---	---	-1,2	-17,2	-19,6
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,8	23%	27 736	12,2	10,5	9,4	4,9	4,5	4,1	-5,1	-15,0	-30,5
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,4	89%	295	11,8	10,1	9,3	7,9	6,8	6,2	2,2	1,6	15,1
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	91,4	-	39 101	---	---	---	---	---	---	-3,4	-6,1	-15,5
Play	PLY	Trzymaj	34,4	30,9	11%	7 837	8,6	7,9	6,9	6,3	6,0	5,3	-2,3	-8,6	48,4
Playway	PLW	Kupuj	203,0	172,6	18%	1 139	18,8	19,2	18,4	12,3	11,6	11,1	-2,5	-4,6	27,9
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,7	-	1 259	---	---	---	---	---	---	-0,4	1,1	35,1
Polnord	PND	Zawieszona	-	5,0	-	163	---	---	---	---	---	---	-2,4	-17,0	-41,8
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	40,3	24%	34 757	10,8	10,2	10,0	2,2	2,1	2,0	-0,2	-5,3	-8,3
R22	R22	Kupuj	26,0	20,6	26%	292	14,7	11,3	10,1	8,1	6,8	6,0	0,0	8,4	38,3
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	23,4	67%	341	9,1	8,9	8,6	6,6	6,0	5,4	0,0	-14,0	15,8
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	293	8,5	7,8	7,7	6,2	5,7	5,5	0,0	1,1	7,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	22,1	77%	594	---	---	---	---	---	---	-0,5	-7,1	-8,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	194,8	55%	1 087	5,6	5,6	6,9	2,4	2,2	2,1	-0,1	-13,4	-39,1
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	18,0	-6%	204	10,9	6,8	6,0	6,7	5,1	4,5	7,1	6,5	0,0
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 615	---	---	---	---	---	---	-1,8	-20,8	-31,9
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	117,4	22%	850	16,1	14,8	13,2	12,0	10,6	9,2	-2,2	-5,2	46,8
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	999	---	---	---	---	---	---	0,0	2,2	5,4
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	642,0	59%	963	13,0	11,8	11,2	7,3	6,5	6,0	-1,2	0,3	-23,0
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,0	65%	482	7,6	6,6	6,2	5,4	4,7	4,2	0,0	-8,2	-19,1

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	7,3%	6,3%	7,1%	
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	3,4%	7,5%	8,2%	
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,4%	4,0%	4,6%	

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	35,6	40	57	56	6,7%	9,5%	9,4%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,8%	3,9%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,0%	-3,4%	-2,8%	3,9	3,0	3,0	8,0%	6,1%	6,1%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,7%	7,3%	11,1%	4,1	2,7	3,8	11,4%	7,5%	10,6%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	8,9%	7,7%	7,8%	4,0	4,0	4,0	3,5%	3,5%	3,5%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-0,9%	2,0%	6,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	5,6%	7,4%	9,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,8%	5,2%	5,9%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-7,1%	-3,1%	6,5%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	7,2%	4,4%	1,1	0,0	11,6	0,5%	0,0%	5,3%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	60,5	-26	5	21	-1,5%	0,3%	1,2%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	-138	-94	139	-3,9%	-2,7%	3,9%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,8%	5,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	6,1%	11,3%	24,5%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	6,0%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	6,8%	1,0%	9,1%	0,9	0,9	0,9	3,2%	3,2%	3,2%
Dino	DNP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,7	229	532	238	8,6%	20,0%	9,0%	0,5	0,4	0,3	12,4%	9,9%	6,6%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,4%	6,8%	8,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	149	186	237	3,6%	4,5%	5,7%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,5%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	-112	-418	-383	-9,8%	-36,5%	-33,4%	1,7	0,0	0,0	4,8%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,7%	5,1%	6,1%	24,0	22,7	23,6	7,6%	7,2%	7,5%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	3,9%	5,7%	7,7%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,8%	4,4%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	2,8%	3,6%	5,2%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,1%	7,1%	8,0%	4,1	4,6	4,2	6,2%	7,0%	6,4%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	6	78	100	0,3%	4,3%	5,5%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	-10	-9	-11	-9,7%	-8,2%	-9,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	12,7%	11,1%	11,2%	0,4	0,5	0,5	1,7%	2,1%	2,2%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	6,9%	-1,3%	8,0%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,9%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,2%	5,6%	6,8%	2,0	2,1	1,9	1,9%	2,0%	1,9%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,5%	3,7%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,4%	3,8%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,89	397	824	1404	1,4%	2,9%	4,9%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,1%	3,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,3%	9,6%	10,9%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,7%	8,9%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,4%	1,9%	10,1%	1,4	1,2	0,0	4,6%	3,8%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	6,0%	6,5%	6,8%	2,5	8,1	8,1	1,4%	4,7%	4,7%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,4%	7,9%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,2%	7,3%	11,3%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,6%	3,7%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,7%	6,3%	6,3%	0,4	0,3	0,3	3,9%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,5%	8,5%	10,9%	1,4	1,6	1,8	6,2%	7,1%	8,3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	5,0%	9,4%	15,7%	5,0	5,0	5,0	2,6%	2,6%	2,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,1%	10,0%	8,8%	0,5	0,0	0,0	2,8%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	6,7%	7,3%	7,9%	3,8	5,5	5,9	3,2%	4,7%	5,0%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,7%	8,3%	10,0%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
<b>Banki</b>											
ALIOR	ALR	43,2	9,2	7,0	6,6	-	-	-	0,8	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	51,1	11,9	10,6	10,2	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	192,4	14,9	13,8	13,1	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	318,8	11,0	10,3	9,7	-	-	-	0,8	0,8	0,7
MILLENNIUM	MIL	7,3	12,9	9,9	8,1	-	-	-	1,0	0,9	0,8
PEKAO	PEO	97,3	11,4	10,0	9,8	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	38,9	11,1	10,9	10,7	-	-	-	1,2	1,1	1,1
	<b>Mediana</b>		<b>11,4</b>	<b>10,3</b>	<b>9,8</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	7,8	7,9	6,6	4,7	4,9	4,4	1,1	1,0	0,9
PGNIG	PGN	4,8	12,2	10,5	9,4	4,9	4,5	4,1	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	79,9	8,0	9,9	6,6	5,7	5,8	4,4	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	91,4	7,0	8,7	8,0	5,3	5,0	4,5	1,1	1,0	0,9
	<b>Mediana</b>		<b>7,9</b>	<b>9,3</b>	<b>7,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	36,1	24,2	4,8	5,7	2,4	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	35,8	4,3	10,1	25,5	0,6	1,1	1,5	0,5	0,5	0,4
KGHM	KGH	82,3	6,7	6,9	6,5	4,8	4,6	4,2	0,8	0,7	0,6
	<b>Mediana</b>		<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	86,7	21,0	15,2	12,8	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,0	5,4	3,5	3,1	4,3	3,5	3,3	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,9	3,5	4,4	3,9	4,2	4,1	3,9	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	27,70	307,8	15,3	14,2	11,2	7,4	7,3	1,1	1,0	0,9
PGE	PGE	8,0	6,8	6,0	6,5	4,1	3,7	3,7	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,5	2,3	2,4	2,3	4,2	4,2	4,0	0,1	0,1	0,1
	<b>Mediana</b>		<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	29,1	15,7	12,9	12,6	7,3	7,2	6,7	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,3	31,7	31,7	5,6	5,9	5,8	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	30,9	8,6	7,9	6,9	6,3	6,0	5,3	23,1	7,6	3,6
WIRTUALNA	WPL	60,0	19,0	16,8	15,0	10,7	9,6	8,6	3,3	2,9	2,6
	<b>Mediana</b>		<b>17,3</b>	<b>14,8</b>	<b>13,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>
<b>IT</b>											
ASSECPOL	ACP	53,8	14,1	12,7	11,9	6,1	5,3	5,0	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,6	12,5	9,1	8,4	7,1	5,8	5,5	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	173,0	26,3	14,3	13,6	8,8	6,4	6,0	1,5	1,5	1,4
LIVECHAT	LVC	35,60	19,6	16,5	14,3	13,9	12,2	10,9	---	17,2	16,4
PGSSOFT	PSW	10,4	11,8	10,1	9,3	7,9	6,8	6,2	5,9	5,4	5,0
	<b>Mediana</b>		<b>14,1</b>	<b>12,7</b>	<b>11,9</b>	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	218,4	214,7	17,0	20,9	146,4	10,5	14,3	21,0	9,4	9,2
PLAYWAY	PLW	172,6	18,8	19,2	18,4	12,3	11,6	11,1	6,7	6,1	5,6
	<b>Mediana</b>		<b>214,7</b>	<b>17,0</b>	<b>20,9</b>	<b>146,4</b>	<b>10,5</b>	<b>14,3</b>	<b>21,0</b>	<b>9,4</b>	<b>9,2</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	34,5	7,4	7,2	6,5	5,2	5,1	4,7	0,8	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	40,2	7,6	9,5	10,7	4,1	4,1	3,8	---	---	---
PCCROKITA	PCR	63,60	5,6	7,7	5,4	5,7	5,9	6,0	1,5	---	---
PULAWY	ZAP	92,0	14,2	6,9	7,4	4,8	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</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>											
KERNEL	KER	48,1	16,8	5,4	6,1	6,6	4,7	4,6	0,9	0,8	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>16,8</b>	<b>5,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	131,0	31,1	23,3	16,5	11,9	9,5	7,9	4,9	4,3	3,6
LPP	LPP	7 195,0	24,2	20,3	17,5	14,3	11,6	10,7	4,5	3,9	3,3
MONNARI	MON	4,8	8,8	8,7	8,8	2,7	1,9	2,2	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	10,0	8,3	7,7	9,6	4,5	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
		<b>Mediana</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>9,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	139,8	45,0	33,2	25,9	27,3	20,2	15,9	11,4	8,4	6,4
EUROCASH	EUR	18,9	30,1	29,1	21,4	13,8	13,2	11,8	2,6	2,6	2,6
		<b>Mediana</b>	<b>37,6</b>	<b>31,1</b>	<b>23,6</b>	<b>20,5</b>	<b>16,7</b>	<b>13,8</b>	<b>7,0</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	317,0	12,6	11,9	11,7	9,2	8,4	7,9	2,1	1,9	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>12,6</b>	<b>11,9</b>	<b>11,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	18,4	5,2	5,2	5,2	6,1	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	77,4	8,6	8,8	9,1	7,6	7,6	7,4	1,9	1,9	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,4	7,1	5,9	8,0	8,7	13,4	15,7	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,1	19,2	12,0	11,5	15,3	16,6	15,2	1,0	0,9	0,9
IAAV	IAA	103,2	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>12,0</b>	<b>11,5</b>	<b>15,3</b>	<b>16,6</b>	<b>15,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	127,8	11,9	18,5	16,3	6,0	8,3	7,9	4,5	---	---
TRAKCJA	TRK	2,2	5,0	15,6	7,7	---	6,3	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	6,3	6,9	5,6	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>7,8</b>	<b>15,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,3	7,4	7,3	7,2	6,7	6,8	6,6	1,3	1,1	1,1
POZBUD	POZ	2,4	2,8	2,9	3,1	3,8	3,8	4,1	0,3	0,4	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	4,3	7,6	11,4	13,0	4,5	5,1	5,4	1,7	1,8	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>7,6</b>	<b>11,4</b>	<b>13,0</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	36,1	10,7	7,5	6,8	7,3	5,6	5,1	1,1	1,0	1,0
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	6,8	7,3	7,2	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	315,0	11,8	11,4	10,6	8,2	7,9	7,5	2,1	2,0	2,0
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,5	7,8	7,7	6,2	5,7	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	194,8	5,6	5,6	6,9	2,4	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	26,5	10,6	8,0	6,7	8,3	6,9	5,7	0,9	0,8	0,8

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
FORTE	FTE	26,5	10,6	8,0	6,7	8,3	6,9	5,7	0,9	0,8	0,8
	Mediana		10,6	8,0	6,7	8,3	6,9	5,7	0,9	0,8	0,8
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	49,0	12,5	12,1	11,7	8,0	7,6	7,3	4,2	3,9	3,6
AUTOPARTNER	APR	4,9	9,7	8,8	7,8	7,9	7,3	6,3	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,5	8,9	10,0	9,4	8,2	8,9	8,6	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	194,5	10,8	10,2	9,6	8,1	7,5	7,0	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	24,9	16,6	16,0	15,4	6,0	5,6	5,2	1,9	1,8	1,7
WIELTON	WLT	8,0	7,6	6,6	6,2	5,4	4,7	4,2	1,3	1,1	1,0
	Mediana		10,2	10,1	9,5	7,9	7,4	6,7	1,5	1,3	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	114,8	8,8	8,2	7,8	4,9	4,7	4,4	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,2	9,5	8,8	5,6	4,7	4,4	---	---	---
NEWAG	NWG	18,2	13,5	14,3	16,7	7,8	7,8	7,3	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,5	7,4	4,8	13,4	3,9	3,0	5,8	---	---	---
	Mediana		9,5	8,9	11,1	5,2	4,7	5,1	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	39,1	8,9	12,7	13,2	6,0	6,3	6,6	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	174,3	9,4	9,3	9,2	---	---	---	1,7	1,5	1,4
	Mediana		9,2	11,0	11,2	6,0	6,3	6,6	1,7	1,7	1,6
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	642,00	13,0	11,8	11,2	7,3	6,5	6,0	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	18,00	10,9	6,8	6,0	6,7	5,1	4,5	1,0	0,9	0,8
AMBRA	AMB	16,10	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,7	11,8	11,2	6,7	5,3	4,9	1,4	1,3	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	600	26,7	23,1	19,7	9,0	8,3	7,5	3,0	2,9	2,6
ORBIS	ORB	104,5	17,7	18,8	17,6	8,9	9,0	8,4	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	23,4	9,1	8,9	8,6	6,6	6,0	5,4	2,4	2,0	1,7
	Mediana		17,7	18,8	17,6	8,9	8,3	7,5	2,4	2,0	1,7

## 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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.