

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### LOTOS (Zawieszona)

##### Wyniki za 2Q19 – zgodne ze wstępnymi

- EBITDA LIFO skor. wyniosła 783 mln PLN, zgodnie z wynikami wstępnymi. Efekt LIFO dodał do wyników raportowanych 44 mln a 1-offy kolejne 44 mln PLN, przez co EBITDA wyniosła 871 mln PLN. W wynikach wstępnych Spółka informowała o negatywnym wpływie 1-offa tej samej wielkości, stąd EBITDA jest wyższa vs. wyniki szacunkowe. Przy saldzie finansowym rządu +6 mln PLN i niskiej stopie podatkowej 25%, zysk netto wyniósł 501 mln PLN, wyżej od naszych prognoz i konsensusu.

- Dług netto uwzgl. MSSF 16 wyniósł 2,5 mld PLN (-460 mln PLN q/q) a DN/EBITDA LIFO skor. spadł z 0,92x w 1Q19 do 0,79x. OCF wyniósł +244 mln PLN (vs. 533 mln rok temu), przy 244 mln PLN capexu (+50 mln PLN na CF inwestycyjnym). Dodatni efekt na CF inwestycyjnym rządu +440,8 mln PLN wynika ze zwolnienia środków) z rachunku escrow w związku z umową kredytu.

- EBITDA LIFO skor. w segmentach jest zgodna z wynikami wstępnymi. Wydobywanie pokazało 178 mln PLN EBITDY, przy spadku produkcji o 8% q/q i wzroście sprzedaży o 10% q/q. W rafinacji EBITDA LIFO skor. wyniosła 522 mln PLN, przy spadku wolumenów sprzedaży benzyn o 7% r/r i wzroście na dieslu o 6% r/r. Wynik raportowany jest wyższy o 88 mln PLN, przez dodatni efekt LIFO (+44 mln PLN) i zdarzenia jednorazowe (+44 mln PLN, z czego +34 mln na różnicach kursowych). EBITDA w detalu wyniosła 79 mln PLN, zgodnie z naszą wcześniejszą prognozą.

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19w	y/y	q/q	2Q19w	Kons	2Q19P
Przychody	7 531	8 344	7 922	6 741	7 662	2%	14%	7 700	7 680	7 620
<b>EBITDA</b>	<b>1 082</b>	<b>1 042</b>	<b>950</b>	<b>575</b>	<b>871</b>	-20%	51%	<b>780</b>	<b>831</b>	<b>844</b>
LIFO	318	174	-167	-41	44	-86%	-	40		80
EBITDA LIFO	764	868	1 116	617	827	8%	34%	740	806	764
<b>EBITDA LIFO skor.</b>	<b>821</b>	<b>888</b>	<b>876</b>	<b>632</b>	<b>783</b>	-5%	24%	<b>780</b>	<b>806</b>	<b>764</b>
Wydobywanie	237	214	261	206	178	-25%	-14%	180		183
Produkcja i handel	582	688	609	433	600	3%	39%	600		581
Rafinacja	531	636	557	369	522	-2%	41%			503
Detal	51	52	52	64	79	54%	23%			78
Pozostałe	2	-14	6	-7	5	117%	-	0		0
EBIT	898	867	768	362	658	-27%	82%	570	556	631
<b>Zysk netto</b>	<b>535</b>	<b>632</b>	<b>100</b>	<b>173</b>	<b>501</b>	-6%	189%		<b>427</b>	<b>391</b>
Marża EBITDA	14,4%	12,5%	12,0%	8,5%	11,4%			10,1%	10,8%	11,1%
Marża EBIT	11,9%	10,4%	9,7%	5,4%	8,6%			7,4%	7,2%	8,3%
Marża zysku netto	7,1%	7,6%	1,3%	2,6%	6,5%			-	5,6%	5,1%
P/E 12m trailing	7,5	7,4	9,2	10,2	10,4					
EV/EBITDA skor. trailing	5,7	5,5	5,3	5,5	5,4					

Źródło: Dane spółki, 2Q19w - wyniki wstępne, 2Q19P - Prognoza Trigon, PAP - konsensus

#### CCC (Zawieszona)

##### Wstępne wyniki II kw. '19: EBITDA znacznie powyżej konsensusu, ND/EBITDA 2,6x

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19w	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	1271	1193	1603	1039	1641	29%	58%	1637	1621
EBITDA	378	164	332	19	342	-10%	>100%	279	272
EBIT	248	30	173	-149	160	-36%	-	111	107
Zysk netto	217	-19	126	-154	88	-59%	-	83	67
P/E 12M trailing	17,2	21,4	23,6	31,1	128,5				
EV/EBITDA 12M trailing	11,8	10,6	8,6	9,4	9,7				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM,

#### NETIA (Zawieszona)

##### Wyniki II kw. '19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	343	341	343	327	326	-5%	-1%	325	326
EBITDA	92	93	79	83	90	-3%	8%	86	85
EBIT	20	23	11	14	21	2%	47%	17	15
Zysk netto	12	19	13	9	16	33%	70%	12	11
P/E 12M trailing	37,2	33,5	23,7	29,1	27,1				
EV/EBITDA 12M trailing	4,7	4,7	4,8	5,0	5,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 035	-0,7%	-8,0%	-4,0%
WIG20	2 102	-0,7%	-10,3%	-6,0%
WIG30	2 406	-0,8%	-10,3%	-6,0%
mWIG40	3 779	-1,0%	-6,4%	-10,6%
sWIG80	11 616	-0,6%	-2,6%	-8,6%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 924	1,4%	-1,8%	2,3%
DAX	11 715	1,3%	-4,4%	-5,0%
FTSE	7 190	0,7%	-4,2%	-5,3%
MOEX	2 648	-0,4%	-1,9%	16,5%
BIST	118 532	-1,1%	-7,8%	6,1%
NKY	20 668	0,1%	-3,7%	-6,9%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,70%	-4,1	-15,1	-78,7
Rent. obl. 10Y	1,88%	-2,8	-29,9	-127,7
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,94	-0,5%	3,8%	4,7%
EUR/PLN	4,37	-0,7%	2,7%	1,3%
EUR/USD	1,11	-0,2%	-1,1%	-3,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 774	-0,1%	-4,8%	-2,6%
Ropa Brent	60	0,7%	-4,2%	-17,1%
Złoto	1 497	-0,7%	5,0%	25,8%
Srebro	16,9	-0,9%	3,5%	14,7%

## Największe zmiany

### WIG20

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPS	28,0	4,6%	EUR	18,0	0,0%
MBK	317,0	4,6%	PEO	98,3	0,3%
KGH	77,9	4,0%	PGE	7,7	0,4%
JSW	35,0	3,9%	TPE	1,5	0,5%
PGN	4,8	2,9%	PZU	37,6	0,6%

### mWIG40

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GTC	9,6	4,0%	KER	46,0	-5,3%
CIG	1,1	3,6%	ATT	37,34	-2,3%
STP	200,0	3,4%	CMR	172,0	-1,7%
FMF	4	3,2%	BFT	590,0	-1,7%
PKP	30,0	2,7%	KRU	167,5	-1,5%

### sWIG80

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MON	4,80	6,0%	ALL	7,42	-5,4%
EMT	1,13	4,6%	OAT	11,55	-5,3%
ENT	39,10	4,0%	IDA	1,96	-4,9%
OPN	25,30	3,3%	PSW	10,30	-3,6%
BAH	1,73	3,2%	PCE	13,70	-2,8%

**DINO POLSKA (Zawieszona)**
**Wyniki II kw.'19: EBITDA 5% powyżej konsensusu, LFL powyżej oczekiwań, słabszy OCF**

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
Przychody	1410	1544	1614	1560	1940	38%	24%	1862	1898
Przychody LFL	10,0%	8,6%	9,6%	5,0%	16,6%	6,6p.p.	11,6p.p.	4,6%	-
EBITDA	125	141	171	132	181	45%	37%	166	173
EBIT	98	113	139	95	142	46%	50%	134	136
Zysk netto	71	82	99	67	105	50%	58%	97	98
Wskaźnik SG&A	16,8%	17,0%	16,6%	18,5%	16,7%	-0,1p.p.	-1,8p.p.	17,5%	
MBnS	23,6%	24,4%	25,1%	24,6%	24,1%	0,5p.p.	-0,5p.p.	24,9%	
Marża EBITDA	8,8%	9,1%	10,6%	8,5%	9,3%	0,5p.p.	0,9p.p.	8,9%	
OCF	161	151	279	16	241	50%	+		
CAPEX	-160	-194	-162	-242	-193	-	-		
FCF	0	-44	117	-225	48	+	-		
ND/EBITDA	1,3	1,3	1,0	1,5	1,4	0,1	-0,1		
P/E12M trailing	50,2	46,8	42,9	41,4	37,3				
EV/EBITDA 12M trailing	29,7	27,9	25,4	24,7	22,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**ALUMETAL (Kupuj, 57,4 PLN)**
**Wyniki II kw.'19: wyniki zgodne z konsensem, bardzo dobry OCF (neutralne)**

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	Kons.
<b>Wolumen</b>	<b>59,5</b>	<b>55,1</b>	<b>50,6</b>	<b>60,3</b>	<b>58,7</b>	<b>-1%</b>	<b>-3%</b>	<b>60,4</b>	
Stopy odlew nicze	52,8	49,1	46,1	54,7	50,2	-5%	-8%	54,1	
Topniki i sole	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	4%	-5%	0,5	
Pozostałe	6,0	5,4	4,0	4,8	7,7	29%	61%	5,8	
<b>Przychody</b>	<b>450,4</b>	<b>416,3</b>	<b>360,3</b>	<b>406,4</b>	<b>367,8</b>	<b>-18%</b>	<b>-10%</b>	<b>358,3</b>	<b>375,1</b>
Stopy odlew nicze	443,4	411,7	357,3	403,0	361,4	-18%	-10%	349,1	
Topniki i sole	1,4	1,5	1,4	1,7	1,6	13%	-4%	1,0	
Pozostałe	5,5	3,2	1,6	1,7	4,7	-14%	178%	8,1	
<b>EBITDA</b>	<b>39,8</b>	<b>29,0</b>	<b>22,4</b>	<b>24,8</b>	<b>25,2</b>	<b>-37%</b>	<b>2%</b>	<b>26,0</b>	<b>25,2</b>
EBITDA skor.	39,8	29,0	22,4	24,8	25,2	-37%	2%	26,0	
<b>EBITDA skor. (PLN/t)</b>	<b>753</b>	<b>591</b>	<b>486</b>	<b>452</b>	<b>502</b>	<b>-33%</b>	<b>11%</b>	<b>480</b>	
EBIT	32,2	21,4	14,6	16,3	17,7	-45%	9%	17,6	17,0
<b>Zysk netto</b>	<b>25,0</b>	<b>20,2</b>	<b>3,6</b>	<b>15,0</b>	<b>13,2</b>	<b>-47%</b>	<b>-12%</b>	<b>14,9</b>	<b>14,6</b>
P/E12M trailing	6,3	5,9	7,6	8,9	10,9			10,6	
EV/EBITDA 12M trailing	5,5	5,5	5,6	5,7	6,6			6,6	
zmiana przychodów r./r.	26%	19%	-3%	-5%	-18%			1%	
marża EBITDA	8,8%	7,0%	6,2%	6,1%	6,9%			7,3%	6,7%
marża EBIT	7,2%	5,1%	4,0%	4,0%	4,8%			4,9%	4,5%
marża netto	5,5%	4,9%	1,0%	3,7%	3,6%			4,2%	3,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	632,3	790,2	80%
WIG20	557,5	697,5	80%
WIG30	592,5	737,0	80%
WIG40	52,5	72,9	72%
sWIG80	16,4	13,1	125%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	109,3	MIL	8,1	NWG	9,1
CDR	88,4	KRU	7,1	PDZ	1,6
PZU	50,7	KER	4,2	BIO	0,6
KGH	42,7	ACP	3,5	TEN	0,5
PEO	38,4	ATT	3,5	DBC	0,3
PKN	36,0	EUR	2,9	PWX	0,3
PGN	26,5	CIG	2,1	ELB	0,2
DNP	22,8	PKP	2,1	CLN	0,2
SPL	17,6	CIE	1,9	EMT	0,2
PLY	17,3	11B	1,9	IDA	0,2

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	151%	CIG	646%	NWG	1063%
JSW	146%	GNB	324%	PDZ	761%
CPS	120%	GTN	269%	ENT	390%
DNP	119%	KRU	197%	PWX	316%
PKO	115%	KER	170%	VVD	283%
PLY	108%	PLW	166%	DBC	258%
MBK	93%	ATT	164%	PND	242%
OPL	89%	PKP	146%	IDA	173%
SPL	84%	MIL	118%	AST	169%
KGH	81%	ACP	109%	BIO	161%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW (Sprzedaj, 38 PLN)**
**Ewentualne przejęcie aktywów Prairie Mining wymaga opracowania takiej "mapy drogowej", która zapewni ochronę interesów JSW i Skarbu Państwa – Adam Gawęda, ME**

Nowy zarząd kontynuuje rozmowy na temat potencjalnego przejęcia projektów górniczych: Dębieszko na Śląsku oraz Jan Karski na Lubelszczyźnie.

**TAURON (Zawieszona)**
**Odpisy w segmencie wydobywcie obniżą wynik netto grupy za I półrocze 2019 roku o 218mln PLN**

Szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku netto wyniesie 218 mln zł. Odpisy nie będą miały wpływu na wynik EBITDA w jednostkowym i skonsolidowanym SF. Analizy w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy na 30 czerwca

2019 r. wykazały istotne zmiany w zakresie wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w segmencie wydobywcie.

20 sierpnia 2019

## TMT

**CD PROJEKT (Kupuj, 256 PLN)****Cyberpunk 2077 zapowiedziany na platformie Google Stadia w 2020r.**

- Jak podano w komunikacie, wersja na Google Stadia pozwoli w pełni cieszyć się wciągającą rozgrywką, nietuzinkową opowieścią oraz wykorzystującą zaawansowane rozwiązania technologiczne grafiką niezależnie od posiadanego sprzętu
- Szczegóły na temat premiery *Cyberpunka 2077* na Google Stadia mają pojawić się w późniejszym terminie
- Link do intro Cyberpunka na Google Stadia: <https://bit.ly/2NdDW5j>

**CD PROJEKT (Kupuj, 256 PLN)****Wyznaczenie daty premiery *Wiedźmina 3* na Nintendo Switch na 15 października 2019r.**

- Wiedźmin 3* ukaże się w wersjach cyfrowej i pudełkowej. Cena gry 59,99 USD/EUR. Spółka rozpoczęła pre-ordery tytułu
- Podczas targów Gamescom, CDR będzie prezentować grywalną wersję na stoisku Nintendo
- Link do trailera: <https://bit.ly/2Zfw4CL>

**11 BIT STUDIOS****Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva Investors FIO z 5,28% do 4,42% kapitału i głosów**

- Jednocześnie fundusze Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dalej łącznie posiadają ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

**RYNEK GIER****Dziś pierwszy dzień targów Gamescom**

- Polscy notowani producenci gier, którzy będą posiadać stoiska na targach to: CD Projekt, 11 bit studios, CI Games, Artifex Mundi, The Farm 51 Group, Bloober Team, Creepy Jar, Forever Entertainment oraz Varsav Games Studios

**ULTIMATE GAMES****Spółka przejęła prawa autorskie do gier „Knight Simulator” oraz „Roman Legionary” w wersji na PC**

Premiera gier planowana jest na lata 2020-2021.

**PLAY (Trzymaj, 34,4 PLN)****Zawarcie przyrzeczonej umowy nabycia 100% udziałów spółki 3S**

Łączna wartość przedsięwzięcia 3S i jego spółek zależnych wynosi 96mln EUR (410mln PLN), natomiast wartość kapitału własnego wynosi 78mln EUR (333mln PLN).

**ASSECO POLAND (Zawieszona)****Asseco Poland nie ma problemu z portfelem zamówień od administracji publicznej (wywiad)**

Wiceprezes Spółki odpowiedzialny za pion administracji publicznej, Sławomir Szymykowski, powiedział w rozmowie z PAP, że spodziewa się odbudowy potencjału rynku zamówień publicznych po latach dekonunktury.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****ARCHICOM (Zawieszona)**

Umowa nabycia gruntu we Wrocławiu za kwotę 13mln PLN pod budowę ok. 240 mieszkań

**PRZEMYSŁ****INDYKPOL**

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 12mln EUR

**POZOSTAŁE****MABION (Kupuj 118,1 PLN)****Uzyskanie certyfikatu GMP dla Kompleksu w Konstancynie Łódzkiej w zakresie wytwarzania produktu leczniczego**

- Spółka uzyskała certyfikację GMP w zakresie następujących operacji wytwórczych: wytwarzania form sterylnych produktów biotechnologicznych, badań kontroli jakości, zwolnienia serii oraz pakowania produktów leczniczych. Certyfikat jest ważny 3 lata od daty ostatniego dnia inspekcji (tj. 17 maja 2019 roku).

- Certyfikat GMP został przyznany w wyniku inspekcji Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego, która została zlecona przez Europejską Agencję Leków (EMA) w ramach oceny złożonego przez spółkę wniosku o dopuszczenie leku MabionCD20 do obrotu.

**PEKABEX****Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy na dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej**

Wartość kontraktu wynosi ok. 3% przychodów grupy za 2018 rok.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**ELKOP:** Dokonanie odpisu aktualizacyjnego wartości udziałów IFEA w kwocie 41tys. PLN

**GLOBAL COSMED:** Wytoczenie powództwa przeciwko AB Industry w związku z wadliwą realizacją projektu mieszalni wyrobów płynnych w Radomiu

Wartość pozwu opiewa na kwotę 21,1mln PLN oraz 111,3tys. EUR.

20 sierpnia 2019

**IMC:** Rada dyrektorów zdecydowała o wypłacie dywidendy zaliczkowej na poziomie 0,45 EUR na akcje. Dzień prawa do dywidendy został ustalony na 22 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 29 sierpnia 2019 roku.

**INTERMA TRADE:** Przychody ze sprzedaży w lipcu 2019 roku na poziomie 7,9mln PLN, wzrost o 25,4% r./r. W okresie styczeń-lipiec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 46,3mln PLN, co oznacza wzrost o 20,6% r./r.

**KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT:** Zawarcie umowy nabycia papierów dłużnych za kwotę 5mln PLN. Oprocentowanie papierów wartościowych wynosi 5,5% w skali roku.

**MZN PROPERTY:** Przychody ze sprzedaży w lipcu 2019 roku na poziomie 2,76mln PLN, wzrost o 14,48% r./r.

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Członek RN kupił 1,3 tys. akcji @ 1,458 PLN.

### DATAWALK

Członek zarządu kupił 650 akcji @ 35,80 PLN.

### M.W. TRADE

Beyondream Investments, podmiot związany z członkiem RN, kupił 33 tys. akcji @ 3,55 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BBI DEVELOPMENT

Nabycie 38,4 tys. akcji @ 0,5248 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 4,73 PLN.

### RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 6,2 tys. akcji @ 0,88-0,90 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BUMECH

Powołanie p. Michała Kończaka na stanowisko wiceprezesa zarządu.

### ORBIS

Rezygnacja p. Marcina Szewczykowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

### PROTEKTOR

Zgłoszenie kandydatury p. Tomasza Filipiaka na stanowisko członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### INTERMA TRADE

Zmniejszenie zaangażowania przez Letamor Holdings z 7,52% do 0% kapitału i głosów.

### POLENERGIA

Zmniejszenie zaangażowania przez NN Investment Partners TFI z 5,17% do 4,92% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### KANCELARIA MEDIUS

Wolumen: 102 tys. @ 6,00  
% kapitału: 0,70

### PKO BP

Wolumen: 39 tys. @ 39,18  
% kapitału: 0,00

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### MARVIPOL DEVELOPMENT: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

W skład RN powołani zostali p. Aleksander Chłopecki, p. Wiesław Łatała i p. Krzysztof Brejda.

### PGNIG: Wniosek Skarbu Państwa o głosowanie nad zmianami w statucie spółki podczas NWZA

NWZA jest zwołane na dzień 21 sierpnia 2019 roku.

### PKO BP: Zwołanie NWZA na dzień 17 września w sprawie m.in. zmian w składzie RN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 20 sierpień 2019**

KĘTY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (24,00 PLN na akcję)
ZEPAK	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment po cenie 7,47 PLN za akcję

**środa, 21 sierpień 2019**

KĘTY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (24,00 PLN na akcję)
MOSTOSTAL WARSZAWA	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Acciona Construcción po cenie 4,50 PLN za akcję (cena po zmianie z 3,45 PLN)

**czwartek, 22 sierpień 2019**

RELPOL	Dzień wypłaty dywidendy
TRANS POLONIA	Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 20 sierpnia 2019</b>					
1:50	Japonia	Eksport	lip		-6.70%
1:50	Japonia	Import	lip		-5.20%
1:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	lip		589.50 mld
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	lip		5.30%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	cze		2.00%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	sie		-1.10
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	sie		-10.60
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	sie		-24.50
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	sie		-20.30
<b>środa, 21 sierpnia 2019</b>					
10:00	Polska	Inflacja PPI M/M	lip		0.20%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	lip		0.60%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lip		5.27 mln
23:00	Korea Płd.	Inflacja PPI M/M	lip		0.30%
23:00	Korea Płd.	Inflacja PPI R/R	lip		0.10%
	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	lip		-2.70%
	Polska	Produkcja manufaktur R/R	lip		-3.40%
<b>czwartek, 22 sierpnia 2019</b>					
6:30	Japonia	Indeks aktywności w przemyśle M/M	cze		0.30%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		5.30%
16:00	USA	Indeks wskaźników w sprzedających	lip		0.30%

**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	42,3	49%	5 528	9,0	6,9	6,5	0,8	0,7	0,6	2,8	-19,2	-20,3
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	66,2	12%	9 759	---	---	---	0,9	0,8	0,7	-0,6	-8,3	36,5
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	397	---	---	---	---	---	---	-10,3	-23,2	2,7
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	50,6	28%	6 611	11,8	10,5	10,1	0,9	0,9	0,9	0,0	-5,2	-26,8
ING	ING	Sprzedaj	195,0	191,8	2%	24 953	14,9	13,7	13,0	1,7	1,6	1,5	1,4	-2,6	6,6
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	317,0	19%	13 421	11,0	10,2	9,7	0,8	0,8	0,7	4,6	-16,6	-25,3
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	6,9	39%	8 395	12,3	9,5	7,7	0,9	0,8	0,8	1,3	-15,6	-22,0
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	98,3	27%	25 801	11,5	10,1	9,9	1,1	1,1	1,0	0,3	-7,6	-9,8
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	39,4	27%	49 300	11,3	11,1	10,8	1,2	1,2	1,1	1,4	-7,5	-0,1
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	296,8	29%	30 300	12,2	10,5	10,1	1,2	1,1	1,1	1,0	-16,8	-17,1

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	0,3	-3,7	15,7
AC	ACG	Trzymaj	51,0	46,4	10%	458	11,9	11,5	11,1	7,5	7,2	6,9	-0,9	-5,3	7,7
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,1	20%	406	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	-0,6	-0,6	26,8
Amrest	EAT	Zawieszona	-	38,7	-	8 497	---	---	---	---	---	---	1,6	-2,0	-3,3
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,5	62%	550	10,5	7,4	6,7	7,2	5,5	5,0	-0,8	-4,3	-16,8
Amica	AMC	Kupuj	143,0	109,6	30%	852	8,4	7,8	7,5	4,7	4,5	4,3	0,6	-7,1	-4,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,6	-	350	---	---	---	---	---	---	-0,7	0,0	18,3
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	56,2	-	4 665	---	---	---	---	---	---	2,7	-1,6	21,9
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,0	-	1 355	---	---	---	---	---	---	-0,3	-5,4	25,0
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,9	51%	641	9,7	8,9	7,9	8,0	7,3	6,4	-1,4	-1,0	27,2
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	37,3	27%	3 704	7,0	8,8	9,9	3,9	3,9	3,6	-2,3	-15,4	19,8
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	590,0	14%	1 687	26,3	22,7	19,4	8,9	8,2	7,4	-1,7	-9,0	-30,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,3	-	1 235	---	---	---	---	---	---	0,8	-1,9	-29,2
Budimex	BDX	Zawieszona	-	129,2	-	3 298	---	---	---	---	---	---	2,2	-2,0	13,7
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	5,8	34%	633	---	---	---	---	---	---	2,5	5,2	12,3
CCC	CCC	Zawieszona	-	127,9	-	5 265	17,8	11,7	8,8	10,2	7,4	6,0	2,6	-17,3	-33,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	236,0	8%	22 684	232,0	18,4	22,6	158,5	11,4	15,5	2,0	5,8	62,1
CDRL	CDL	Zawieszona	-	22,0	-	133	---	---	---	---	---	---	0,0	-11,3	-5,6
Celon	CLN	Kupuj	60,5	41,5	46%	1 868	53,8	44,3	50,0	28,5	22,9	23,9	1,2	-13,5	32,8
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,8	34%	1 834	7,5	7,2	6,6	5,2	5,1	4,7	1,9	-19,2	-21,4
Comarch	CMR	Zawieszona	-	172,0	-	1 399	---	---	---	---	---	---	-1,7	-3,4	13,2
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	62,6	13%	370	---	5,1	9,3	6,3	3,7	5,3	2,3	-0,6	33,2
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	28,0	-8%	17 907	15,1	12,4	12,1	7,1	7,1	6,5	4,6	-7,3	24,1
Dino	DNP	Zawieszona	-	134,6	-	13 196	31,7	24,2	19,1	20,1	15,9	12,9	2,0	-7,8	40,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	78,0	-	1 955	---	---	---	---	---	---	1,3	4,8	23,8
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 783	---	---	---	---	---	---	-0,9	-1,3	32,9
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,2	-	3 609	---	---	---	---	---	---	2,2	-11,8	-17,4
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,7	-	2 778	---	---	---	---	---	---	1,5	-10,2	-24,7
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,0	-	2 511	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,7	2,5
Famur	FMF	Kupuj	6,7	4,2	58%	2 431	7,5	11,4	12,9	4,4	5,1	5,4	3,2	-6,0	-21,7
Forte	FTE	Kupuj	36,6	25,2	45%	603	10,1	7,6	6,3	8,0	6,7	5,6	0,8	-22,7	10,8
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,1	-	1 683	---	---	---	---	---	---	1,1	-1,6	9,4



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,6	-	4 652	---	---	---	---	---	---	4,0	1,7	17,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	195,0	26%	2 763	10,8	10,3	9,6	8,1	7,5	7,1	-0,8	-1,0	-6,7
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	35,0	9%	4 105	4,2	9,8	24,9	0,5	1,0	1,5	3,9	-19,2	-48,0
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	326,5	8%	3 125	12,3	11,8	11,0	8,5	8,1	7,7	-0,3	-0,9	-0,8
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	77,9	8%	15 576	6,3	6,6	6,2	4,6	4,4	4,0	4,0	-19,9	-12,4
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	167,5	19%	3 171	9,1	8,9	8,8	10,3	10,3	10,4	-1,5	-11,0	6,9
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,4	-	1 074	---	---	---	---	---	---	0,4	-12,6	-2,0
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	38,6	-	994	---	---	---	---	---	---	1,7	13,9	52,3
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	9,2	-7,1
Lotos	LTS	Zawieszona	-	79,2	-	14 638	---	---	---	---	---	---	2,2	-10,5	-10,5
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 145,0	-	13 236	---	---	---	---	---	---	2,9	-9,4	-9,0
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	75,8	56%	1 040	---	29,7	8,4	-18,7	39,1	8,7	0,0	-9,7	-12,5
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,5	27%	457	8,8	---	9,1	6,1	5,8	5,3	2,2	-0,7	18,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	147	---	---	---	---	---	---	1,1	0,6	8,9
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	31,3	-	113	---	---	---	---	---	---	0,0	3,8	18,4
Monnari	MON	Kupuj	-	4,8	-	147	8,8	8,7	8,9	2,8	1,9	2,2	6,0	1,7	14,3
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 544	---	---	---	---	---	---	0,7	-2,5	-8,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	313,0	8%	1 424	12,4	11,8	11,5	9,1	8,3	7,8	2,0	1,3	28,0
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,1	-1%	812	13,3	14,2	16,6	7,7	7,7	7,2	0,3	-0,3	21,5
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,0	-4%	219	11,3	6,2	8,6	10,2	5,1	6,8	0,0	-11,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,6	202%	158	---	---	---	-19,7	-28,0	-23,8	-5,3	6,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	25,3	19%	353	16,8	16,2	15,7	6,1	5,7	5,3	3,3	-3,1	23,4
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,0	-2%	7 900	---	88	184,2	295,1	270,5	236,7	2,7	-4,1	25,7
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	105,0	5%	4 838	17,8	18,9	17,7	9,0	9,1	8,5	0,5	2,9	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	59,6	11%	339	11,0	10,0	8,7	8,3	7,0	6,4	-0,3	-4,2	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	25,2	-	1 630	---	25,0	17,5	7,1	5,7	5,2	-1,2	-5,6	-22,5
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,7	-	14 337	---	---	---	---	---	---	0,4	-18,2	-23,3
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,8	22%	27 898	12,3	10,6	9,4	5,0	4,5	4,1	2,9	-10,8	-30,1
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,3	90%	293	11,7	10,1	9,2	7,9	6,7	6,2	-3,6	-2,5	14,4
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	90,1	-	38 545	---	---	---	---	---	---	1,8	-8,8	-16,7
Play	PLY	Trzymaj	34,4	32,0	8%	8 132	9,0	8,2	7,1	6,4	6,1	5,4	0,3	-4,5	53,8
Playway	PLW	Kupuj	203,0	170,0	19%	1 122	18,5	18,9	18,2	12,1	11,4	10,9	-0,7	-7,1	25,9
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	27,1	-	1 232	---	---	---	---	---	---	0,0	0,4	32,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,7	-	153	---	---	---	---	---	---	-2,7	-17,0	-45,3
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,6	33%	32 503	10,1	9,5	9,3	2,1	1,9	1,9	0,6	-15,4	-14,3
R22	R22	Kupuj	26,0	20,9	24%	296	14,9	11,5	10,2	8,2	6,9	6,0	-2,3	6,6	40,3
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	23,9	63%	348	9,3	9,1	8,8	6,7	6,1	5,5	-0,4	-8,1	18,3
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	292	8,5	7,8	7,7	6,2	5,7	5,5	-0,2	-2,4	6,9
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	22,4	75%	602	---	---	---	---	---	---	1,8	-5,9	-7,1
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	200,0	51%	1 116	5,7	5,7	7,0	2,4	2,3	2,2	3,4	1,1	-37,5
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,3	4%	185	9,9	6,1	5,4	6,4	4,8	4,3	0,0	-1,2	-9,4
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 639	---	---	---	---	---	---	0,5	-12,5	-31,2
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	115,4	24%	836	15,9	14,5	13,0	11,8	10,4	9,0	2,1	-7,1	44,3
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	1 007	---	---	---	---	---	---	0,4	5,0	6,3
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	654,0	56%	981	13,3	12,0	11,4	7,4	6,6	6,1	0,3	2,2	-21,6
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,2	61%	494	7,8	6,7	6,4	5,5	4,7	4,3	1,6	4,3	-17,2

**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	7,4%	6,4%	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%	2,0%
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%	2,1%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	6,7%	6,5%	7,4%
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%	7,4%	8,1%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,6%	4,1%	4,8%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
AB	ABE	Kupuj	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	-4,2%	-3,6%	-2,9%	3,9	3,0	3,0	8,5%	6,5%	6,5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,8%	7,4%	11,3%	4,1	2,7	3,8	11,5%	7,6%	10,8%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	9,2%	8,0%	8,1%	4,0	4,0	4,0	3,6%	3,6%	3,6%
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	5,8%	7,8%	9,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,8%	5,3%	6,0%	---	---	---	---	---	---
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%	6,6%	4,1%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,9%
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%	-2,6%	3,9%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,7%	5,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	5,8%	10,9%	23,7%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,0%	1,1%	9,3%	0,9	0,9	0,9	3,3%	3,3%	3,3%
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	8,7%	20,2%	9,0%	0,5	0,4	0,3	12,5%	10,0%	6,6%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,5%	6,9%	8,4%	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	-10,6%	-39,8%	-36,4%	1,7	0,0	0,0	4,9%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,6%	5,0%	6,0%	24,0	22,7	23,6	7,4%	7,0%	7,2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	4,0%	6,0%	8,0%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,7%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	2,9%	3,8%	5,4%
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	2,0%	6,9%	7,8%	4,1	4,6	4,2	6,0%	6,7%	6,1%
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%	16,5%	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	-8,0%	-6,8%	-8,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	12,4%	10,8%	11,0%	0,4	0,5	0,5	1,6%	2,1%	2,2%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,3%	-1,3%	8,4%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,2%
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	---	3,6%	3,8%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,5%	4,0%
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%	3,0%	3,0%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,4%	9,7%	10,9%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,7%	9,0%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,3%	1,8%	9,9%	1,4	1,2	0,0	4,5%	3,6%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	6,1%	6,6%	6,9%	2,5	8,1	8,1	1,5%	4,7%	4,8%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,2	0,0%	7,9%	8,4%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,2%	7,2%	11,1%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,5%	3,6%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	11,6	41	34	34	7,7%	6,3%	6,3%	0,4	0,3	0,3	4,0%	3,3%	3,6%
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	-11	63	82	-1,5%	8,4%	10,8%	1,4	1,6	1,8	6,1%	7,0%	8,2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,8%	9,2%	15,3%	5,0	5,0	5,0	2,5%	2,5%	2,5%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,2%	10,5%	9,3%	0,5	0,0	0,0	3,1%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	6,9%	7,4%	8,1%	3,8	5,5	5,9	3,3%	4,7%	5,1%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,5%	8,2%	9,8%	30,0	35,0	35,0	4,6%	5,4%	5,4%

**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	42,3	9,0	6,9	6,5	-	-	-	0,8	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	50,6	11,8	10,5	10,1	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	191,8	14,9	13,7	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	317,0	11,0	10,2	9,7	-	-	-	0,8	0,8	0,7
MILLENNIUM	MIL	6,9	12,3	9,5	7,7	-	-	-	0,9	0,8	0,8
PEKAO	PEO	98,3	11,5	10,1	9,9	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	39,4	11,3	11,1	10,8	-	-	-	1,2	1,2	1,1
		<b>Mediana</b>	<b>11,5</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	35,5	7,1	7,1	6,0	4,6	4,9	4,4	1,0	0,9	0,8
PGNIG	PGN	4,8	12,3	10,6	9,4	5,0	4,5	4,1	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	79,2	7,9	9,8	6,5	5,5	5,6	4,2	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	90,1	6,9	8,6	7,9	5,2	4,9	4,5	1,1	1,0	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>7,5</b>	<b>9,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	36,3	24,4	4,8	5,7	2,4	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	35,0	4,2	9,8	24,9	0,5	1,0	1,5	0,5	0,4	0,4
KGHM	KGH	77,9	6,3	6,6	6,2	4,6	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	88,0	21,1	15,3	12,9	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,2
ENEA	ENA	8,2	5,5	3,3	3,0	4,4	3,4	3,2	0,3	0,2	0,2
ENERGA	ENG	6,7	3,4	4,3	3,9	4,2	4,0	3,8	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	27,10	301,1	15,0	13,9	10,9	7,2	7,1	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	7,7	6,5	5,7	6,1	4,0	3,7	3,6	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>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	28,0	15,1	12,4	12,1	7,1	7,1	6,5	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,3	31,7	28,2	5,6	5,9	5,8	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	32,0	9,0	8,2	7,1	6,4	6,1	5,4	24,0	7,9	3,8
WIRTUALNA	WPL	62,0	19,6	17,3	15,5	11,0	9,9	8,9	3,5	3,0	2,6
		<b>Mediana</b>	<b>17,4</b>	<b>14,9</b>	<b>13,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	56,2	14,7	13,3	12,4	6,3	5,4	5,2	0,7	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,6	12,4	9,0	8,4	7,1	5,7	5,5	1,8	1,6	1,5
COMARCH	CMR	172,0	26,1	15,8	14,1	8,8	6,5	5,9	1,5	1,5	1,4
LIVECHAT	LVC	38,60	21,2	17,8	15,5	15,1	13,3	11,9	---	18,6	17,8
PGSSOFT	PSW	10,3	11,7	10,1	9,2	7,9	6,7	6,2	5,9	5,4	5,0
		<b>Mediana</b>	<b>14,7</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>7,9</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	236,0	232,0	18,4	22,6	158,5	11,4	15,5	22,7	10,2	10,0
PLAYWAY	PLW	170,0	18,5	18,9	18,2	12,1	11,4	10,9	6,6	6,0	5,5
		<b>Mediana</b>	<b>232,0</b>	<b>18,4</b>	<b>22,6</b>	<b>158,5</b>	<b>11,4</b>	<b>15,5</b>	<b>22,7</b>	<b>10,2</b>	<b>10,0</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	34,8	7,5	7,2	6,6	5,2	5,1	4,7	0,8	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	37,3	7,0	8,8	9,9	3,9	3,9	3,6	---	---	---
PCCROKITA	PCR	64,00	5,7	7,7	5,5	5,7	5,9	6,0	1,6	---	---
PULAWY	ZAP	87,4	13,5	6,6	7,1	4,5	2,5	2,6	0,0	0,0	0,0
		<b>Mediana</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</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	46,0	15,7	5,1	6,5	6,4	4,6	4,4	0,8	0,7	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>15,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	127,9	30,3	24,2	16,6	11,7	9,0	7,5	4,8	4,2	3,6
LPP	LPP	7 145,0	24,1	20,1	17,4	14,2	11,5	10,6	4,5	3,8	3,3
MONNARI	MON	4,8	8,8	8,7	8,9	2,8	1,9	2,2	0,6	0,6	0,6
SILVANO	SFG	9,8	8,1	7,5	9,4	4,4	4,8	5,0	3,2	2,5	2,5
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>9,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	134,6	43,3	32,1	25,0	26,3	19,5	15,3	10,9	8,1	6,1
EUROCASH	EUR	18,0	28,8	28,5	20,0	13,5	12,9	11,5	2,5	2,5	2,4
		<b>Mediana</b>	<b>36,0</b>	<b>30,3</b>	<b>22,5</b>	<b>19,9</b>	<b>16,2</b>	<b>13,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	313,0	12,4	11,8	11,5	9,1	8,3	7,8	2,1	1,9	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</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	78,0	8,7	8,9	9,1	7,7	7,7	7,5	1,9	1,9	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>8,7</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,3	7,0	5,8	7,9	8,6	13,3	15,5	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,6	20,0	12,5	12,0	15,6	17,0	15,5	1,0	1,0	1,0
IAAV	IAA	106,0	17,5	17,7	18,3	29,8	28,2	25,8	0,9	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>17,5</b>	<b>12,5</b>	<b>12,0</b>	<b>15,6</b>	<b>17,0</b>	<b>15,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	129,2	12,1	18,7	16,5	6,0	8,4	8,0	4,5	---	---
TRAKCJA	TRK	2,1	4,8	10,6	7,3	---	6,2	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	7,9	11,8	8,1	6,3	6,9	5,6	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>7,9</b>	<b>11,8</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	12,6	7,0	6,8	6,6	6,4	6,3	6,1	1,2	1,1	1,0
MFO	MFO	20,00	4,7	5,4	5,0	4,6	4,9	4,6	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,3	2,6	2,7	2,9	3,6	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	4,2	7,5	11,4	12,9	4,4	5,1	5,4	1,7	1,7	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>7,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	35,5	10,5	7,4	6,7	7,2	5,5	5,0	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	326,5	12,3	11,8	11,0	8,5	8,1	7,7	2,2	2,1	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	200,0	5,7	5,7	7,0	2,4	2,3	2,2	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>8,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</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>											

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	25,2	10,1	7,6	6,3	8,0	6,7	5,6	0,9	0,8	0,7
	Mediana		10,1	7,6	6,3	8,0	6,7	5,6	0,9	0,8	0,7
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	46,4	11,9	11,5	11,1	7,5	7,2	6,9	4,0	3,7	3,4
AUTOPARTNER	APR	4,9	9,7	8,9	7,9	8,0	7,3	6,4	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,5	8,7	9,4	9,1	8,2	8,6	8,5	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	195,0	10,8	10,3	9,6	8,1	7,5	7,1	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	25,3	16,8	16,2	15,7	6,1	5,7	5,3	2,0	1,8	1,7
WIELTON	WLT	8,2	7,8	6,7	6,4	5,5	4,7	4,3	1,3	1,1	1,0
	Mediana		10,3	9,8	9,3	7,7	7,2	6,6	1,5	1,3	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	109,6	8,4	7,8	7,5	4,7	4,5	4,3	0,9	0,8	0,8
LENA	LEN	3,1	9,8	9,2	8,5	5,4	4,5	4,2	---	---	---
NEWAG	NWG	18,1	13,3	14,2	16,6	7,7	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,5	7,3	4,7	13,3	3,8	2,9	5,7	---	---	---
	Mediana		9,1	8,5	10,9	5,0	4,5	5,0	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	40,1	9,1	13,0	13,5	6,3	6,5	6,9	---	1,9	1,9
KRUK	KRU	167,5	9,1	8,9	8,8	---	---	---	1,6	1,4	1,3
	Mediana		9,1	11,0	11,2	6,3	6,5	6,9	1,6	1,7	1,6
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	654,00	13,3	12,0	11,4	7,4	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,30	9,9	6,1	5,4	6,4	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
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	12,0	11,3	6,4	5,3	4,9	1,4	1,3	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	590	26,3	22,7	19,4	8,9	8,2	7,4	2,9	2,8	2,6
ORBIS	ORB	105,0	17,8	18,9	17,7	9,0	9,1	8,5	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	23,9	9,3	9,1	8,8	6,7	6,1	5,5	2,4	2,1	1,8
	Mediana		17,8	18,9	17,7	8,9	8,2	7,4	2,4	2,1	1,8

## 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.