

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### KGHM (Sprzedaj, 84 PLN)

Wyniki II kw.'19: zgodne z konsensem

mIn PLN (skons.)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	kons.
Przychody	5 157	5 364	5 739	5 488	5 740	11%	5%	5608	5 622
EBITDA skor.	1 391	1 225	1 182	1 454	1 278	-8%	-12%	1279	1 268
EBITDA	1 391	1 225	1 173	1 454	1 278	-8%	-12%	1279	1 268
EBIT	693	647	592	739	666	-4%	-10%	661	b.d.
Zysk netto	172	365	682	552	418	143%	-24%	452	402
P/E12M trailing	14,7	18,8	9,6	9,0	7,9				
EV/EBITDA 12M trailing	4,2	4,1	4,6	4,6	4,6				
zmiana przychodów r./r.	7%	12%	-2%	29%	11%				
marża EBITDA	27,0%	22,8%	20,4%	26,5%	22,3%				
marża EBIT	13,4%	12,1%	10,3%	13,5%	11,6%				
marża netto	3,3%	6,8%	11,9%	10,1%	7,3%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

mIn PLN (KGHM Polsk	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q
Przychody	3 983	4 128	4 440	4 316	4 515	13%	5%
EBITDA skor.	929	888	828	999	920	-1%	-8%
EBIT	646	602	529	725	608	-6%	-16%
Zysk netto	457	443	595	695	532	16%	-23%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

#### Skonsolidowane

- Produkcja miedzi płatnej: 179 tys. ton (+18% r./r.), produkcja srebra płatnego 388 t (+60% r./r.)
- C1 cash cost w grupie na poziomie 1,79 USD/t (-3% r./r., +3% kw./kw.), w tym KGHM Polska 1,85 USD/lb (-5,6% r./r. i +5% kw./kw.), KGHM Int. 1,69 USD/lb (-8% r./r. i -13% kw./kw.), SG 1,58 USD/lb (+90% r./r. i +18% kw./kw.)
- OCF 1,1mld PLN vs. 0,7mld PLN (YTD 1,6mld PLN vs. 0,7mld PLN)
- Capex 0,8mld PLN (YTD 1,9mld PLN vs. 1,56mld PLN)

#### KGHM Polska Miedź:

- Produkcja miedzi płatnej 145 tys. t (+24% r./r., najwyższy poziom od 3Q15)
- Koszty świadczeń pracowniczych 870mln PLN (-3,4% r./r. i +4% kw./kw.)
- Koszty energii elektrycznej 195mln PLN (+4% r./r. i -17% kw./kw.)
- OCF 0,75mld PLN vs. 0,45mld PLN (YTD 1,27mld PLN vs. 0,37mld PLN)
- Capex 0,46mld PLN (YTD 1,3mld PLN vs. 0,97mld PLN)

**Pozostałe** - EBITDA: KHGM Int. 44mln USD (plasko kw./kw.), SG 62mln USD (vs. 105mln USD w 1Q19)

#### BSC DRUKARNIA

Wstępne wyniki za II kw.'19 poniżej oczekiwań

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P
Przychody	53,6	56,7	57,5	63,2	<b>69,0</b>	29%	9%	<b>65,0</b>
EBITDA	9,7	10,4	10,4	13,8	<b>12,0</b>	24%	-13%	<b>13,2</b>
EBIT	6,7	7,3	7,3	10,5	<b>8,5</b>	28%	-19%	<b>9,5</b>
Zysk netto	5,3	6,0	5,9	8,6				<b>7,7</b>
P/E trailing 12M	13,2	13,6	13,7	12,5				
EV/EBITDA trailing 12M	6,8	7,3	7,6	7,2	6,9			
zmiana przychodów r/r	1,8%	2,0%	4,3%	16,2%	28,6%			21,2%
marża EBITDA	18,1%	18,3%	18,1%	21,8%	17,4%			20,3%
marża EBIT	12,4%	12,9%	12,8%	16,7%	12,3%			14,7%
marża netto	9,9%	10,7%	10,3%	13,6%				11,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#### LIBET

Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2019 roku

- Przychody ze sprzedaży 82,9mln PLN
- EBITDA 30,7mln PLN
- Zysk netto 17,9mln PLN.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 205	1,5%	-7,7%	-5,2%
WIG20	2 110	1,8%	-10,0%	-7,5%
WIG30	2 415	1,7%	-9,9%	-7,4%
mWIG40	3 787	0,6%	-6,1%	-10,9%
sWIG80	11 591	0,4%	-2,8%	-8,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 901	1,2%	-2,6%	1,3%
DAX	11 651	1,3%	-5,0%	-5,9%
FTSE	7 125	1,0%	-5,1%	-5,8%
MOEX	2 673	1,3%	-1,0%	16,6%
BIST	119 286	-0,6%	-7,3%	6,8%
NKY	20 612	0,7%	-4,0%	-7,2%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,66%	11,8	-19,4	-79,9
Rent. obl. 10Y	1,85%	14,5	-32,6	-128,0
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,93	0,6%	3,6%	5,6%
EUR/PLN	4,36	0,6%	2,6%	1,6%
EUR/USD	1,11	-0,1%	-1,0%	-4,1%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 711	0,5%	-5,8%	-4,7%
Ropa Brent	60	1,9%	-3,4%	-16,9%
Złoto	1 502	-1,2%	5,4%	25,6%
Srebro	17,1	-1,4%	4,2%	15,3%

## Największe zmiany

### WIG20

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	133,0	4,0%	JSW	34,1	-2,6%
MBK	329,2	3,8%	LTS	77,5	-2,1%
OPL	6,2	2,4%	TPE	1,5	-1,3%
PZU	38,0	1,1%	KGH	77,0	-1,1%
CPS	28,3	1,0%	PGN	4,8	-1,0%

### mWIG40

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	148,0	10,0%	CIG	1,1	-3,3%
PFL	26,0	3,2%	MAB	73,40	-3,2%
TRK	2,2	3,1%	CIE	34,0	-2,3%
PLY	33	2,3%	LVC	38,0	-1,7%
CAR	199,0	2,1%	LCC	2,4	-1,7%

### sWIG80

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
VOX	30,70	4,1%	RFK	1,33	-9,0%
ATC	2,89	4,0%	VGO	314,00	-5,4%
WLT	8,49	3,8%	ALI	2,13	-4,9%
IMC	17,80	3,5%	OAT	11,00	-4,8%
TIM	8,04	3,1%	APR	4,68	-4,7%

## PALIWA I CHEMIA

### LOTOS (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji

1) Spółka zakłada spadek wydobycia w 2H19 w podobnym tempie jak w poprzednich kwartałach, jednak pozytywnie na wolumeny wpływają planowane uruchomienia w 4Q19 produkcji ze złoża Utgard. 2) Decyzja odnośnie inwestycji w złoża B4/B6 ma zapas w 4Q19. 3) Spółka podtrzymuje, że pierwsze efekty z EFRY mają być widoczne w 4Q19

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Sprzedaj, 84 PLN)

Negatywny raport NIK w sprawie oceny zakupu Sierra Gorda

## TMT

### NETIA (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- Spółka mocno odczuwa skutki presji cenowej na największych rynkach, na których działa
- Spadek liczby usług głosowych to głównie utrata klientów na rynku regulowanym, na sieciach konkurentów (na własnej sieci wzrosty)
- Na koniec 2Q'19 w zasięgu internetu szerokopasmowego Netii o przepustowości 1 Gb/s (FTTH i HFC) było prawie 1,2 mln gospodarstw domowych, ok 960 tys. lokali zostało zmodernizowanych lub jest w trakcie modernizacji w ramach projektu „Sieci XXI Wieku” (do czerwca spółka wydała na ten projekt 217 mln PLN)
- W segmencie usług internetowych spółka wprowadza nową ofertę, wzbogaconą o Tidal oraz HBO GO i liczy na wymierne korzyści już od kolejnego kwartału
- Efekt migracji klientów usług mobilnych z Playa do Plusa widoczny będzie w wyższej marży
- W przyszłości Netia stawia na segment B2B i liczy na więcej kontraktów podobnych do tego z Poczta Polska (na kwotę 70 mln PLN)

### BLOOBER TEAM

Przyznanie dofinansowania w ramach programu Kreatywna Europa w kwocie 150tys. EUR

Pozyskane środki mają być wykorzystane na realizację projektu „Black”.

### FOREVER ENTERTAINMENT

Ustalenie terminu premiery gry „Omen Exito: Plague” na platformie Nintendo Switch na dzień 28 sierpnia 2019 roku

## HANDEL

### DINO POLSKA (Zawieszona)

#### Podsumowanie telekonferencji wynikowej

# LFL: inflacja koszyka w 2Q'19 wyniosła <3%, wpływ kalendarza ŚW w 2Q'19 na LFL szacowany na 5p.p;

# guidance na 2H'19: 1) spółka podtrzymuje niski 2-cyfrowy wzrost sprzedaży LFL oraz poprawę marży EBITDA r./r., 2) dalsza poprawa warunkach handlowych ma być również elementem poprawy rentowności w '20, 3) w kontekście podatku handlowego spółka nie zakłada zmian w strukturze organizacji, formacie sklepów, większość wpływu zamierza przerzucić na klientów/dostawców;

# CAPEX: 1) podtrzymany plan całorocznego CAPEX na poziomie 850mln PLN, większość nakładów na nowe sklepy, 2) w 2Q'19 zakończono budowę DC w Wolborzu (Łódzkie), w 2Q'20 planowane oddanie DC w Łobezie (Zachodniopomorskie, CAPEX 80mln PLN);

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### RAFAKO / PBG

Zmarł Jerzy Wiśniewski, główny akcjonariusz grupy PBG, prezes PBG i Rafako

### POLIMEX MOSTOSTAL

Spółka odwróci odpisy aktualizacyjne w kwocie ok. 34,5mln PLN, bez wpływu na skonsolidowany wynik

## PRZEMYSŁ

### ALUMETAL (Kupuj, 57,4 PLN)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- Produkcja motoryzacyjna na głównych rynkach w Europie spada dwucyfrowo (Niemcy -12%, Włochy - 19%, Wielka Brytania -20%), w związku z czym utrzymanie wolumenu w 1H19 świadczy o zyskaniu udziałów rynkowych
- W rejestracjach obserwowany jest natomiast nieznaczny spadek (-3% YTD), co świadczy w dalszym ciągu o dobrej kondycji konsumenta
- Na bazie kontrahentów AML popyt jest o ok. 10-15% niższy, utrzymanie wolumenów wynika z rozbudowy bazy klientów
- Zarząd podtrzymuje obecną politykę dywidendową spółki

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	805,9	791,7	102%
WIG20	763,5	699,9	109%
WIG30	777,9	739,2	105%
WIG40	29,5	72,3	41%
sWIG80	7,6	13,0	58%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	115,0	MIL	3,2	RFK	1,0
CCC	88,4	CIE	3,0	PDZ	0,7
PEO	80,6	KRU	2,7	ASB	0,7
PZU	79,1	ACP	2,6	TEN	0,5
PKN	68,0	WPL	2,1	WLT	0,5
CDR	66,4	ENG	1,9	R22	0,4
DNP	58,3	BHW	1,2	APR	0,4
KGH	42,4	11B	1,1	ASE	0,3
PGN	28,7	PKP	1,0	VOX	0,3
LPP	20,5	KTY	0,9	1AT	0,2

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	463%	WPL	222%	VOX	730%
DNP	276%	ECH	197%	PCE	519%
LPP	129%	CIG	171%	WLT	434%
PEO	124%	GTN	169%	ASB	363%
PKO	120%	PXM	147%	1AT	349%
JSW	117%	CIE	141%	RFK	340%
PZU	114%	CAR	135%	PDZ	303%
CDR	110%	KTY	129%	R22	220%
MBK	101%	GNB	83%	PBX	207%
PKN	99%	KRU	79%	BSC	171%

21 sierpnia 2019

- W 2H19 należy spodziewać się mniejszej produkcji względem 1H19 z uwagi na przerwę wakacyjną oraz świąteczną, w samym 3Q19 produkcja powinna być niższa r./r. o ok. 5%
- Celem na 2019 rok obrona wolumenów z ub.r.
- Spółka realizuje także produkcję w oparciu o usługę przerobu na powierzonym materiale (segment pozostałe), w całym roku będzie to ok 5-8% wolumenu sprzedaży
- Pod koniec 2Q19 wprowadzono projekty optymalizacyjne, których pozytywny wpływ będzie widoczny w 2H19 (m.in. spadek zatrudnienia o 5% r./r. na koniec 2Q19 – odejścia na emeryturę, nieprzedłużanie umów tymczasowych – dostosowanie zatrudnienia głównie pod modernizację zakładu w Kętach)
- Zarząd miał obawy o wzrost cen złomów aluminiowych w związku z ich ograniczoną dostępnością pod koniec 2Q19 (mniejszy złom poprodukcyjny, mniejsza aktywność dealerów złomowych w związku z niskimi cenami), jednak w okresie wakacyjnym dokonano większych zakupów materiałów przy stabilnych cenach złomów
- Spółka spodziewa się, że z tytułu rekompensat za energię otrzyma ok. 1,5mln PLN
- Dokonano już zakupu gazu na przyszły rok, ceny są kilkanaście % niższe niż w '19
- Wyższa efektywna stopa podatkowa wynika z braku zawiązywania aktywa podatkowego w związku z inwestycją w Kętach, która jest poza SSE
- CAPEX w br. wyniesie ok. 40mln PLN natomiast w przyszłym spadnie do ~35mln PLN
- Inwestycja w Kętach prowadzona jest zgodnie z harmonogramem, dostępność firm budowlanych jest znacznie lepsza niż początkowo się spodziewano, zakład przejdzie z wykorzystania ee na gaz co powinno dać niskie kilka mln PLN oszczędności

## COGNOR

### Podsumowanie konferencji wynikowej

- W 2Q19 spółka realizowała kontrakty wcześniej zawierane stąd średnia cena na przecie żebrowanym była stabilna, podczas gdy na rynku widoczne były już spadki
- W rezultacie spread produktowy będzie już niższy w kolejnym kwartale
- W wynikach 2Q19 zaksięgowano dodatkowy zysk z tytułu ustawy prądowej w wysokości 14mln PLN, kolejne 5mln PLN będzie zaksięgowane w 3Q19
- **Zmiana księgowania rezerwy na remontu:** W 3Q19 i 4Q19 będą widoczne bezpośrednie koszty remontów bez zawiązanej dotychczas rezerwy (w 1Q19 było to 5,3mln PLN – cofnięta rezerwa), w 2Q19 nie było wcale rezerwy (w 2Q18 wyniosła 2,8mln PLN)
- Z rekompensat (ust. Minister Emilewicz) spółka powinna dostać 30mln PLN, ale należy spodziewać się redukcji bo kwota to tylko 1mld PLN w pierwszym roku
- Ostatnio obserwowany jest wzrost cen złomu, co spowodowane jest wzrostem eksport, głównie do Turcji

### Outlook 3Q19

- Wynik EBITDA w 3Q19 powinien być zbliżony do 1Q19 (uwzględniając wyższe koszty remontów oraz +5mln PLN z ustawy prądowej widoczne w marży na zapasach)
- W 3Q19 utrzyma się jeszcze pozytywna sprzedaż kęsów, spadki cen rudy żelaza oraz węgla koksującego, przy wyższych cenach złomu wpłyną na ograniczenie sprzedaży kęsów dopiero w 4Q19
- Ceny złomu ustabilizują się na poziomie z 2Q19
- W kęsach widoczny będzie spadek spreadu
- Ceny elektrod powróć do kosztów sprzed wzrostu, to samo w przypadku materiałów ogniotrwałych i żelazostopów
- W przyszłym roku ceny elektrod powinny spaść do 40PLN/t z obecnych 95 PLN/t

## NEWAG (Trzymaj, 17,8 PLN)

### Podsumowanie wywiadu z prezesem spółki

- Aktualny backlog Newagu wynosi ponad 1 mld PLN
- W pierwszym półroczu 2019 r. budżet spółki jest realizowany zgodnie z założonym planem
- Spółka prowadzi rozmowy z PKP Cargo, na temat umowy na dostawę od 2021 roku 24 lokomotyw dwusystemowych
- Newag chce w grudniu uruchomić produkcję nadwozi w nowej hali, koszt inwestycji ma przekroczyć 20 mln PLN

## PFLEIDERER GROUP (Restricted)

**W wezwaniu na akcje spółki zawarto transakcje na 15,05mln walorów**

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### AWBUD: Zawarcie umowy z Murapol Real Estate o generalne wykonawstwo zespołu budynków mieszkalnych

Wartość kontraktu wynosi 20,26mln PLN.

### GETBACK: Wysokość odzysków w lipcu 2019 roku na poziomie 13,8mln PLN, wzrost o 5% m/m

### LENA LIGHTING: Unijne regulacje dotyczące zwiększenia efektywności energetycznej budynków powinny wspierać popyt na produkty spółki

W strategii przyjętej przez KE „Europa 2020” zakłada się zwiększenie efektywności energetycznej o 20%. Około 75% instalacji oświetleniowych w Europie jest starsza niż 25 lat, co będzie dodatkowo stymulować proces powszechnej wymiany oświetlenia na energooszczędne.

### ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówień na wykonanie kontenerów na rynek niemiecki w łącznej kwocie 5,5mln PLN

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Członek RN kupił 1,5 tys. akcji @ 1,45 PLN.

### MERCOR

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 2,5 tys. akcji @ 7,17 PLN.

21 sierpnia 2019

## OBLIGACJE

### BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Spółka planuje dokonać przedterminowego wykupu części obligacji serii A o wartości 2mln PLN.

### I2 DEVELOPMENT

Nabycie obligacji serii D o wartości 24tys. PLN w celu umorzenia.

### POLNORD

Dokoanie warunkowego przedterminowego wykupu części obligacji serii NS4 o wartości 9,59mln PLN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BORYSZEW

Wolumen: 1 mln @ 4,76  
% kapitału: 0,42

### ECC GAMES

Wolumen: 29 tys. @ 2,59  
% kapitału: 0,14

### KGHM

Wolumen: 50 tys. @ 76,74  
% kapitału: 0,03

### KLON

Wolumen: 100 tys. @ 1,00  
% kapitału: 0,43

### LIBET

Wolumen: 500 tys. @ 0,90  
% kapitału: 1,00

### PKO BP

Wolumen: 80 tys. @ 39,41  
% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ATAL:** Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Mateusza Juroszek na stanowisko członka RN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 21 sierpień 2019**

LIVECHAT	Dzień wypłaty dywidendy
KĘTY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (23,93 PLN na akcję)
MOSTOSTAL WARSZAWA	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji ogłoszonej 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
FASING	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,80 PLN na akcję)

**piątek, 23 sierpień 2019**

FASING	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,80 PLN na akcję)
JSW	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,01 PLN na akcję)
TOWER INVESTMENTS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,00 PLN na akcję)
INSTAL KRAKÓW	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,70 PLN na akcję)

**poniedziałek, 26 sierpień 2019**

PEPEES	Dzień wypłaty dywidendy
EUROHOLD	Dzień wypłaty dywidendy
TOWER INVESTMENTS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,00 PLN na akcję)
INSTAL KRAKÓW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,70 PLN na akcję)
JSW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,71 PLN na akcję)

**środa, 28 sierpień 2019**

ED INVEST	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję)
-----------	---

**czwartek, 29 sierpień 2019**

MAKARONY POLSKIE	Dzień wypłaty dywidendy
IMC	Dzień wypłaty dywidendy
ED INVEST	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję)

**piątek, 30 sierpień 2019**

SIMPLE	Dzień wypłaty dywidendy
LC CORP	Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<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 w tórnym	lip		5.27 mln
23:00	Korea Pd.	Inflacja PPI M/M	lip		0.30%
23:00	Korea Pd.	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>					
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		5.30%
16:00	USA	Indeks wskaźników w przyspieszającym	lip		0.30%
<b>piątek, 23 sierpnia 2019</b>					
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI R/R	lip		0.50%
1:30	Japonia	Inflacja CPI R/R	lip		0.70%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	lip		9.30%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	lip		2569 mld

**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	42,1	50%	5 499	9,0	6,8	6,4	0,8	0,7	0,6	-0,5	-19,6	-20,8
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	66,4	11%	9 789	---	---	---	0,9	0,8	0,7	0,3	-8,0	36,9
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	390	---	---	---	---	---	---	-1,8	-24,6	0,8
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	191,6	2%	24 927	14,8	13,7	13,0	1,7	1,6	1,5	-0,1	-2,7	6,4
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	329,2	14%	13 937	11,4	10,6	10,1	0,9	0,8	0,8	3,8	-13,4	-22,4
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	7,0	37%	8 492	12,5	9,6	7,8	0,9	0,9	0,8	1,2	-14,6	-21,1
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	98,0	27%	25 733	11,5	10,1	9,9	1,1	1,1	1,0	-0,3	-7,9	-10,1
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	39,7	26%	49 625	11,3	11,1	10,9	1,2	1,2	1,2	0,7	-6,9	0,6
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	298,2	28%	30 443	12,3	10,5	10,1	1,2	1,1	1,1	0,5	-16,4	-16,8

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	18,5	92%	299	5,2	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,5	-3,1	16,4
AC	ACG	Trzymaj	51,0	46,4	10%	458	11,9	11,5	11,1	7,5	7,2	6,9	0,0	-5,3	7,7
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	16,2	20%	407	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	0,3	-0,3	27,2
Amrest	EAT	Zawieszona	-	39,0	-	8 563	---	---	---	---	---	---	0,8	-1,3	-2,5
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	35,2	63%	545	10,4	7,4	6,6	7,1	5,5	5,0	-0,8	-5,1	-17,5
Amica	AMC	Kupuj	143,0	109,6	30%	852	8,4	7,8	7,5	4,7	4,5	4,3	0,0	-7,1	-4,5
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,5	-	348	---	---	---	---	---	---	-0,7	-0,7	17,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	56,9	-	4 719	---	---	---	---	---	---	1,2	-0,4	23,3
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,1	-	1 320	---	---	---	---	---	---	-2,6	-7,8	21,8
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,7	58%	611	9,3	8,5	7,5	7,7	7,0	6,1	-4,7	-5,6	21,2
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	37,5	27%	3 720	7,1	8,8	10,0	3,9	3,9	3,6	0,4	-15,0	20,3
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	600,0	12%	1 715	26,7	23,1	19,7	9,0	8,3	7,5	1,7	-7,4	-28,9
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	36,6	-	1 245	---	---	---	---	---	---	0,8	-1,1	-28,7
Budimex	BDX	Zawieszona	-	131,0	-	3 344	---	---	---	---	---	---	1,4	-0,6	15,3
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	5,9	33%	635	---	---	---	---	---	---	0,3	5,6	12,7
CCC	CCC	Zawieszona	-	133,0	-	5 475	18,6	12,2	9,1	10,6	7,6	6,3	4,0	-14,0	-31,2
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	234,2	9%	22 511	230,3	18,2	22,4	157,3	11,3	15,4	-0,8	5,0	60,9
CDRL	CDL	Zawieszona	-	21,0	-	127	---	---	---	---	---	---	-4,5	-15,3	-9,9
Celon	CLN	Kupuj	60,5	41,5	46%	1 868	53,8	44,3	50,0	28,5	22,9	23,9	0,0	-13,5	32,8
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,0	38%	1 792	7,3	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	-2,3	-21,0	-23,3
Comarch	CMR	Zawieszona	-	173,5	-	1 411	---	---	---	---	---	---	0,9	-2,5	14,1
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	62,2	14%	368	---	5,0	9,3	6,2	3,7	5,3	-0,6	-1,3	32,3
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	28,3	-9%	18 086	15,3	12,5	12,3	7,2	7,1	6,5	1,0	-6,4	25,4
Dino	DNP	Zawieszona	-	148,0	-	14 510	34,8	26,7	21,0	22,0	17,4	14,2	10,0	1,4	54,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	78,0	-	1 955	---	---	---	---	---	---	0,0	4,8	23,8
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 783	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,3	32,9
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,2	-	3 613	---	---	---	---	---	---	0,1	-11,7	-17,3
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,7	-	2 758	---	---	---	---	---	---	-0,7	-10,8	-25,3
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,1	-	2 519	---	---	---	---	---	---	0,3	-5,4	2,8
Famur	FMF	Kupuj	6,7	4,2	59%	2 420	7,5	11,3	12,9	4,4	5,1	5,4	-0,5	-6,4	-22,0
Forte	FTE	Kupuj	36,6	24,9	47%	596	9,9	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	-1,2	-23,6	9,5
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,7	-	1 666	---	---	---	---	---	---	-1,0	-2,6	8,3

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,6	-	4 661	---	---	---	---	---	---	0,2	1,9	17,2
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	199,0	23%	2 819	11,0	10,5	9,8	8,2	7,6	7,2	2,1	1,0	-4,8
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	34,1	12%	3 999	4,1	9,6	24,3	0,5	0,9	1,4	-2,6	-21,3	-49,4
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	326,0	8%	3 120	12,3	11,8	11,0	8,5	8,1	7,7	-0,2	-1,1	-0,9
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	77,0	9%	15 400	6,3	6,5	6,1	4,5	4,4	4,0	-1,1	-20,8	-13,4
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	167,9	19%	3 178	9,1	9,0	8,9	10,3	10,3	10,4	0,2	-10,7	7,1
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,4	-	1 056	---	---	---	---	---	---	-1,7	-14,0	-3,7
LiveChat	LVC	Zawieszona	-	38,0	-	977	---	---	---	---	---	---	-1,7	11,9	49,7
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	9,2	-7,1
Lotos	LTS	Zawieszona	-	77,5	-	14 328	---	---	---	---	---	---	-2,1	-12,4	-12,4
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 100,0	-	13 152	---	---	---	---	---	---	-0,6	-10,0	-9,6
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	73,4	61%	1 007	---	28,8	8,2	-18,2	37,9	8,5	-3,2	-12,5	-15,2
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,0	28%	454	8,7	---	9,0	6,1	5,7	5,3	-0,7	-1,4	17,2
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,6	-	148	---	---	---	---	---	---	0,6	1,1	9,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	31,0	-	112	---	---	---	---	---	---	-0,8	3,0	17,4
Monnari	MON	Kupuj	-	4,8	-	147	8,9	8,8	8,9	2,8	1,9	2,2	0,4	2,1	14,8
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 544	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,5	-8,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	315,0	7%	1 433	12,5	11,8	11,6	9,2	8,3	7,9	0,6	1,9	28,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,1	-2%	815	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	0,3	0,0	21,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,0	-4%	219	11,2	6,1	8,5	10,2	5,1	6,8	0,0	-11,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	11,0	217%	150	---	---	---	-18,5	-26,5	-22,6	-4,8	0,9	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	25,2	19%	351	16,8	16,2	15,6	6,1	5,7	5,3	-0,4	-3,4	22,9
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	6,2	-4%	8 091	---	90	188,6	299,1	274,0	239,9	2,4	-1,8	28,7
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	105,0	5%	4 838	17,8	18,9	17,7	9,0	9,1	8,5	0,0	2,9	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	58,0	14%	330	10,7	9,7	8,5	8,1	6,9	6,2	-2,7	-6,8	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,0	-	1 682	---	25,6	17,9	7,2	5,8	5,2	3,2	-2,6	-20,0
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,6	-	14 248	---	---	---	---	---	---	-0,6	-18,7	-23,8
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,8	23%	27 609	12,2	10,4	9,3	4,9	4,5	4,1	-1,0	-11,8	-30,9
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,5	87%	298	11,9	10,2	9,4	8,0	6,9	6,3	1,7	-0,8	16,4
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	89,3	-	38 203	---	---	---	---	---	---	-0,9	-9,6	-17,4
Play	PLY	Trzymaj	34,4	32,7	5%	8 315	9,2	8,4	7,3	6,5	6,2	5,4	2,3	-2,3	57,3
Playway	PLW	Kupuj	203,0	172,0	18%	1 135	18,8	19,1	18,4	12,2	11,6	11,0	1,2	-6,0	27,4
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,7	-	1 213	---	---	---	---	---	---	-1,5	-1,1	30,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,6	-	149	---	---	---	---	---	---	-2,4	-19,0	-46,6
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	38,0	31%	32 848	10,2	9,6	9,4	2,1	2,0	1,9	1,1	-14,5	-13,3
R22	R22	Kupuj	26,0	20,8	25%	295	14,8	11,4	10,2	8,1	6,9	6,0	-0,5	6,1	39,6
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	23,7	65%	345	9,2	9,0	8,7	6,6	6,1	5,4	-0,8	-8,8	17,3
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	292	8,5	7,8	7,7	6,2	5,7	5,5	0,0	-2,4	6,9
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	22,2	76%	597	---	---	---	---	---	---	-0,9	-6,7	-7,9
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	199,6	51%	1 114	5,7	5,7	7,0	2,4	2,3	2,2	-0,2	0,9	-37,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	16,4	4%	186	9,9	6,2	5,5	6,4	4,9	4,3	0,6	-0,6	-8,9
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 604	---	---	---	---	---	---	-1,3	-13,7	-32,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	112,4	27%	814	15,5	14,2	12,6	11,5	10,1	8,8	-2,6	-9,5	40,5
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	1 005	---	---	---	---	---	---	-0,2	4,8	6,1
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	646,0	58%	969	13,1	11,9	11,3	7,3	6,6	6,0	-1,2	0,9	-22,5
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	8,5	55%	513	8,1	7,0	6,6	5,6	4,8	4,4	3,8	8,3	-14,1

21 sierpnia 2019

**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%	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%	2,1%
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%	8,0%
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%	4,7%

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	7,9%	7,4%	11,4%	4,1	2,7	3,8	11,6%	7,7%	10,9%
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%	6,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	5,8%	7,7%	9,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,8%	5,2%	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%	6,7%	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%	-2,7%	4,0%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,8%	5,6%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	5,9%	11,0%	23,8%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	6,9%	1,1%	9,2%	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%	20,3%	9,1%	0,5	0,4	0,3	12,6%	10,0%	6,6%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,5%	7,0%	8,5%	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	3,5%	4,4%	5,6%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,5%	2,4%
JSW	JSW	Sprzedaj	38,0	-112	-418	-383	-11,8%	-44,2%	-40,5%	1,7	0,0	0,0	5,0%	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	4,1%	6,0%	8,1%	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%	6,8%	6,2%
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	-8,5%	-7,2%	-8,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	12,5%	10,9%	11,0%	0,4	0,5	0,5	1,6%	2,1%	2,2%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,2%	-1,3%	8,3%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,1%
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	---	3,7%	3,9%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,5%	4,1%
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	8,2%	9,5%	10,7%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,6%	8,8%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,2%	1,8%	9,7%	1,4	1,2	0,0	4,4%	3,6%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	6,1%	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%	7,8%	8,3%
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%	3,6%	3,7%
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%	10,9%	1,4	1,6	1,8	6,2%	7,1%	8,3%
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%	10,4%	9,2%	0,5	0,0	0,0	3,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	7,1%	7,6%	8,3%	3,8	5,5	5,9	3,4%	4,9%	5,2%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,6%	8,3%	9,9%	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	42,1	9,0	6,8	6,4	-	-	-	0,8	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	50,6	11,8	10,5	10,1	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	191,6	14,8	13,7	13,0	-	-	-	1,7	1,6	1,5
MBANK	MBK	329,2	11,4	10,6	10,1	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	7,0	12,5	9,6	7,8	-	-	-	0,9	0,9	0,8
PEKAO	PEO	98,0	11,5	10,1	9,9	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	39,7	11,3	11,1	10,9	-	-	-	1,2	1,2	1,2
	<b>Mediana</b>		<b>11,5</b>	<b>10,5</b>	<b>10,1</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	7,2	6,0	4,6	4,9	4,4	1,0	0,9	0,8
PGNIG	PGN	4,8	12,2	10,4	9,3	4,9	4,5	4,1	0,7	0,7	0,7
LOTOS	LTS	77,5	7,8	9,5	6,3	5,4	5,5	4,2	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	89,3	6,8	8,5	7,8	5,2	4,9	4,4	1,1	1,0	0,9
	<b>Mediana</b>		<b>7,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,0</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	36,6	24,6	5,0	5,7	2,4	1,5	1,6	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	34,1	4,1	9,6	24,3	0,5	0,9	1,4	0,5	0,4	0,4
KGHM	KGH	77,0	6,3	6,5	6,1	4,5	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
	<b>Mediana</b>		<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</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	3,8	4,2	4,0	3,8	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	26,70	296,7	14,8	13,7	10,7	7,2	7,0	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	7,6	6,4	5,7	6,1	4,0	3,6	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	28,3	15,3	12,5	12,3	7,2	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	32,7	9,2	8,4	7,3	6,5	6,2	5,4	24,5	8,1	3,8
WIRTUALNA	WPL	63,0	19,9	17,6	15,7	11,2	10,1	9,0	3,5	3,1	2,7
	<b>Mediana</b>		<b>17,6</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>
<b>IT</b>											
ASSECPOL	ACP	56,9	14,9	13,4	12,5	6,3	5,4	5,2	0,8	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	173,5	26,3	15,9	14,2	8,9	6,5	5,9	1,5	1,5	1,4
LIVECHAT	LVC	37,95	20,9	17,5	15,2	14,9	13,1	11,7	---	18,3	17,5
PGSSOFT	PSW	10,5	11,9	10,2	9,4	8,0	6,9	6,3	6,0	5,5	5,1
	<b>Mediana</b>		<b>14,9</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>8,0</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	234,2	230,3	18,2	22,4	157,3	11,3	15,4	22,5	10,1	9,9
PLAYWAY	PLW	172,0	18,8	19,1	18,4	12,2	11,6	11,0	6,7	6,1	5,5
	<b>Mediana</b>		<b>230,3</b>	<b>18,2</b>	<b>22,4</b>	<b>157,3</b>	<b>11,3</b>	<b>15,4</b>	<b>22,5</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	34,0	7,3	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	37,5	7,1	8,8	10,0	3,9	3,9	3,6	---	---	---
PCCROKITA	PCR	63,00	5,6	7,6	5,4	5,7	5,9	5,9	1,5	---	---
PULAWY	ZAP	91,2	14,1	6,8	7,4	4,7	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>4,9</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	46,2	15,8	5,1	6,6	6,4	4,6	4,4	0,8	0,7	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>15,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,6</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	133,0	31,5	25,1	17,3	12,0	9,2	7,7	5,0	4,4	3,7
LPP	LPP	7 100,0	23,9	20,0	17,3	14,1	11,4	10,6	4,4	3,8	3,3
MONNARI	MON	4,8	8,9	8,8	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	15,5	9,7	9,1	8,7	7,8	7,5	7,0	2,1	1,9	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>9,7</b>	<b>9,1</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	148,0	47,6	35,2	27,4	28,8	21,3	16,7	12,0	8,9	6,7
EUROCASH	EUR	18,1	28,9	28,6	20,1	13,5	12,9	11,5	2,5	2,5	2,4
		<b>Mediana</b>	<b>38,2</b>	<b>31,9</b>	<b>23,8</b>	<b>21,2</b>	<b>17,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	315,0	12,5	11,8	11,6	9,2	8,3	7,9	2,1	1,9	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>12,5</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	18,5	5,2	5,2	5,3	6,1	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</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	12,6	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>12,6</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	131,0	12,2	18,9	16,7	6,1	8,5	8,1	4,6	---	---
TRAKCJA	TRK	2,2	4,9	10,9	7,5	---	6,3	5,9	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,3	7,9	11,8	8,0	6,3	6,9	5,6	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>7,9</b>	<b>11,8</b>	<b>8,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	12,7	7,1	6,8	6,7	6,4	6,3	6,1	1,2	1,1	1,0
MFO	MFO	19,90	4,6	5,4	5,0	4,5	4,9	4,6	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,3	2,6	2,8	2,9	3,6	3,7	3,9	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</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	11,3	12,9	4,4	5,1	5,4	1,7	1,7	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>7,5</b>	<b>11,3</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	35,2	10,4	7,4	6,6	7,1	5,5	5,0	1,0	1,0	0,9
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	6,8	7,3	7,2	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	326,0	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	199,6	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	24,9	9,9	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	0,9	0,8	0,7
	Mediana		9,9	7,5	6,3	8,0	6,7	5,5	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	4,7	9,3	8,5	7,5	7,7	7,0	6,1	1,6	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,5	8,8	9,5	9,2	8,2	8,6	8,5	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	199,0	11,0	10,5	9,8	8,2	7,6	7,2	1,4	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	25,2	16,8	16,2	15,6	6,1	5,7	5,3	2,0	1,8	1,7
WIELTON	WLT	8,5	8,1	7,0	6,6	5,6	4,8	4,4	1,3	1,2	1,0
	Mediana		10,2	10,0	9,5	7,6	7,1	6,5	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	3,2	10,2	9,6	8,8	6,3	5,3	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,1	13,4	14,2	16,6	7,8	7,7	7,2	1,5	1,3	1,2
RAFAKO	RFK	1,3	6,7	4,3	12,1	3,5	2,7	5,2	---	---	---
	Mediana		9,3	8,7	10,4	5,5	4,9	5,1	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	39,7	9,0	12,9	13,4	6,2	6,4	6,8	---	1,9	1,8
KRUK	KRU	167,9	9,1	9,0	8,9	---	---	---	1,6	1,4	1,3
	Mediana		9,1	10,9	11,1	6,2	6,4	6,8	1,6	1,7	1,6
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	646,00	13,1	11,9	11,3	7,3	6,6	6,0	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	16,40	9,9	6,2	5,5	6,4	4,9	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,15	12,7	12,1	11,3	5,8	5,3	4,9	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,7	11,9	11,3	6,4	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	105,0	17,8	18,9	17,7	9,0	9,1	8,5	1,9	1,8	1,7
RAINBOW	RBW	23,7	9,2	9,0	8,7	6,6	6,1	5,4	2,4	2,0	1,8
	Mediana		17,8	18,9	17,7	9,0	8,3	7,5	2,4	2,0	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: [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.