

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### AUTO PARTNER (Kupuj, 7,4 PLN)

Wyniki II kw.'19: zgodne ze wstępnyymi – erozja MBnS, wyższe SG&A

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19W	Kons.
Przychody	303	304	294	327	393	29%	20%	392	b.d.
	Kraj	200	202	189	204	21%	19%	-	b.d.
	Zagranica	103	101	105	122	46%	23%	-	b.d.
EBITDA	23,9	23,8	20,9	25,6	23,9	0%	-7%	-	b.d.
EBIT	21,7	21,6	18,6	21,4	19,2	-12%	-10%	19,2	b.d.
Zysk netto	16,7	15,9	13,2	15,5	13,5	-19%	-13%	13,5	b.d.
MBnS	26,0%	26,9%	27,0%	26,6%	24,5%	-1,4p.p.	-2,1p.p.	24,5%	
Wsk. SG&A	18,2%	19,3%	20,6%	20,2%	19,1%	0,9p.p.	-1,0p.p.	19,0%	
w tym koszt. magazyn.	5,9%	6,2%	7,0%	7,1%	6,6%	0,7p.p.	-0,4p.p.	-	
marża EBITDA	7,9%	7,8%	7,1%	7,8%	6,1%	-1,8p.p.	-1,8p.p.	-	
OCF	44	-28	8	4	16	-64%	323%		
FCFF	43	-31	7	2	13	-69%	687%		
ND/EBITDA	1,8	2,1	1,8	1,9	2,1	0,3	0,2		
P/E12M trailing	12,1	10,6	9,1	8,7	9,2				
EV/EBITDA 12M trailing	9,1	8,8	7,8	7,6	8,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#### IDEA BANK

Zysk netto za II kw.'19 na plusie dzięki odwróceniu podatku dochodowego, Tier1 na poziomie 1,06%

mIn PLN	2Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q
Wynik odsetkowy	150	107	158	5%	48%
Wynik prowizyjny	-191	31	22	-	-28%
Pozostałe przychody	-173	-17	-33	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>-214</b>	<b>121</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>22%</b>
Koszty operacyjne	-111	-109	-101	-9%	-7%
Wynik operacyjny	-325	12	46	-	285%
Saldo rezerw	-91	-88	-76	-17%	-15%
<b>Zysk netto</b>	<b>-391</b>	<b>-81</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

#### MERCATOR MEDICAL

Wyniki II kw.'19

- Przychody: 136,3 mln PLN (+54% r/r)

- EBITDA: 6,9 mln PLN (-15% r/r, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami)

- Zysk netto 355 tys. PLN vs 1,2 mln PLN wcześniejszych szacunków (na wynik miał wpływ odpis wartości aktywa podatkowego związanego z ulgami podatkowymi zakładu produkcyjnego w Tajlandii w wysokości 1,7 mln PLN)

## FINANSE

#### GPW

IRGiT rozpoczyna współpracę z bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic

Współpraca ma dotyczyć opracowania systemu zarządzania ryzykiem oraz modelu zabezpieczeń i rozliczeń dla giełdy gazu prowadzonej przez GET Baltic dla Litwy, Łotwy i Estonii, a od 1 stycznia 2020 roku także dla Finlandii.

#### IDEA BANK

Zarząd zdecydował o dopuszczeniu funduszu private equity do rozszerzonego due diligence

#### BANKI

Frankowicze mają czas do 2025 roku na skuteczną walkę z bankami – rp.pl

Po tym czasie wygasa rejestr UOKiK, który zawiera klauzule abuzywne banków.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	58 525	0,4%	6,0%	2,6%
WIG20	2 218	0,5%	7,4%	0,3%
WIG30	2 520	0,5%	6,5%	0,4%
mWIG40	3 821	0,1%	1,7%	-3,7%
sWIG80	11 596	0,2%	0,2%	0,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 998	-0,1%	3,8%	3,8%
DAX	12 380	0,5%	7,1%	2,3%
FTSE	7 321	0,3%	2,9%	0,3%
MOEX	2 834	-0,3%	8,4%	19,4%
BIST	127 438	0,5%	6,9%	9,5%
NKY	21 989	1,1%	7,7%	-4,8%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,88%	10,8	29,6	-66,5
Rent. obl. 10Y	2,13%	12,8	39,5	-110,4
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,93	-0,4%	-0,1%	6,5%
EUR/PLN	4,33	-0,3%	-0,8%	0,8%
EUR/USD	1,10	0,1%	-0,6%	-5,8%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 870	2,4%	2,2%	-1,7%
Ropa Brent	69	-0,3%	17,2%	-11,9%
Złoto	1 496	-0,7%	-1,2%	24,5%
Srebro	17,8	-3,6%	5,5%	25,6%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	43,3	5,7%	CCC	132,7	-4,3%
LPP	8 270,0	4,4%	DNP	155,0	-3,1%
PGE	8,5	4,2%	PLY	27,0	-1,6%
JSW	28,9	3,0%	KGH	83,1	-1,3%
PGN	5,1	2,3%	PEO	107,0	-0,3%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PLW	192,4	4,8%	CIE	36,5	-3,2%
FTE	23,5	3,5%	MAB	83,60	-2,6%
KRU	165,0	3,0%	PXM	2,3	-1,9%
AMC	118	3,0%	ACP	51,0	-1,4%
GTN	1,0	2,8%	BDX	138,6	-1,3%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PDZ	0,84	14,4%	RFK	1,05	-7,9%
WSE	1,16	9,2%	ZEP	7,42	-4,6%
IMC	16,70	7,7%	ENT	34,00	-4,2%
SEN	0,61	6,1%	SKA	72,00	-2,7%
IDA	2,24	5,2%	VWL	650,00	-2,7%

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN (Trzymaj, 95,8 PLN)

#### PKN liczy na sfinalizowanie przejęcia Ruchu do końca 2019r – CEO, D. Obajtek

Trwają rozmowy o warunkach transakcji a do KE trafił wniosek o zgodę na konfetrację. „Sądzę, że Komisja odeśle ten wniosek do UOKiK, a w tym czasie wynegocjujemy warunki transakcji.” – CEO.

### PKN ORLEN (Trzymaj, 95,8 PLN)

#### Anwil rozważa zwiększenie mocy produkcyjnych dwuchloroetanu EDC na wytwórni chlorku winylu o 100 tys. ton.

Aktualna instalacja ma zdolność produkcji 320 tys. ton chlorku winylu rocznie.

## TMT

### CD PROJEKT (Kupuj, 256PLN)

#### Zapowiedź premiery nowego dodatku do Gwinta – Żelazna Wola

-Trzeci dodatek wprowadzi do gry łącznie ponad 80 kart, które wzbogacą szeregi wszystkich frakcji dostępnych w Gwincie

-Premiera dodatku zaplanowana jest na 2 października 2019

-W ofercie przedsprzedażowej dodatek kosztuje 41,99USD (164,89PLN)

### PLAYWAY (Kupuj, 203PLN)

#### Raport sprzedażowy gier spółki

#### TOP 10 gry na PC (sklep Steam)

-(1) *House Flipper* 1042tys. ; (2) *Car Mechanic Simulator 2018* – 925tys. ; (3) *911 Operator* – 589tys. ; (4) *Thief Simulator* – 329tys. ; (5) *Gold Rush – The Game* – 325tys. (6) *Cooking Simulator* – 188tys. (7) *House Flipper Garden DLC* – 164tys. (8) *Uboat* – 131 tys. (9) *Ultimate Fishing Simulator* – 88tys. (10) *Farm Manager* – 70tys.

#### Konsola XboxOne

-*Car Mechanic Simulator* – (USA+Europa) 100tys.+ ; *Car Mechanic Simulator DLC MegaPack* - (USA+Europa) 70tys.+

#### Konsola PlayStation 4

-*Car Mechanic Simulator* (Europa) - 34,4tys. ; *Car Mechanic Simulator DLC MegaPack* 13tys.

#### Mobile

-*Car Mechanic Simulator* 18mln pobrań+ ; *Ultimate Fishing Simulator* 4,7mln pobrań

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Portfel zamówień na koniec czerwca 2019 roku miał wartość 11,08mld PLN

- Dostępność pracowników w branży budowlanej obecnie dużo lepsza niż przed rokiem

- W tym roku grupa zatrudni około 800 osób, choć plany były większe

- Ewentualne zniesienie limitu na składkę na ZUS to dla grupy koszt rzędu 18mln PLN

- Podwyżka płacy minimalnej nie będzie miała wpływu na firmę

- Zarząd nie spodziewa się istotnych zmian w strukturze portfela zamówień w perspektywie dwóch lat

- Grupa weryfikuje strategię w obszarze energetyki, chce rozwijać budownictwo kolejowe i liczy na kontrakty hydrotechniczne

- Docelowo spółka chciałaby sprzedawać około dwóch tysięcy mieszkań rocznie

- Wynik netto w II półroczu nie będzie istotnie odbiegał od I półrocza

- Grupa liczy, że 2020 rok będzie lepszy pod względem wyników, ale nieistotnie.

### ECHO INVESTMENT

#### Wprowadzenie do oferty 162 lokali w ramach II etapu osiedla Nasze Jeżyce w Poznaniu

## PRZEMYSŁ

### KANIA

#### Wszczęcie kontroli celno-skarbowej za okres I półrocza 2019 roku

## POZOSTAŁE

### NOVATURAS (Sprzedaj, 27 PLN)

#### Przychody: sierpień'19 17mln EUR (-10% r./r., YTD -1% r./r.)

- PAX: 32 tys. (-13% r./r.), YTD 201 tys. (-3% r./r.).

### PBKM

#### Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS żąda zwołania NWZA i głosowania w sprawie emisji 3,5 mln akcji @ 62 PLN

Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu o kwotę 1,76mln PLN.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	950,6	768,0	124%
WIG20	855,7	681,8	126%
WIG30	885,2	719,6	123%
WIG40	62,5	66,5	94%
sWIG80	25,9	13,3	195%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	138,6	BHW	8,4	STX	6,0
PKO	119,1	MIL	6,8	WWL	3,7
PEO	94,1	EUR	6,5	APR	1,8
CDR	65,0	11B	4,1	PDZ	1,4
PZU	58,1	ACP	3,9	RFK	1,2
KGH	49,4	KRU	3,6	SLV	1,2
CCC	45,7	EAT	3,5	ARH	1,1
LPP	41,5	ENG	2,5	BNP	0,8
PGN	35,6	CIE	2,5	TEN	0,8
DNP	34,7	PLW	2,0	WSE	0,8

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	215%	PLW	340%	STX	1434%
ALR	215%	WPL	307%	WWL	1050%
LPP	212%	BHW	294%	ARH	941%
CCC	195%	LWB	187%	SLV	805%
PKN	194%	11B	186%	BNP	632%
PGN	138%	KTY	165%	OVO	499%
SPL	126%	CIE	161%	WSE	445%
PEO	122%	BDX	159%	ENT	350%
DNP	116%	ACP	152%	AMB	343%
PKO	108%	ING	148%	ATG	321%

**PKP CARGO**

Podpisanie listu intencyjnego z Forespo dotyczącego dzierżawy oraz zbycia aktywów będących częścią majątku po Fabryce Wagonów Gniewczyzna

PKP CARGO na terenie dawnej Fabryki Wagonów Gniewczyzna chce rozpocząć produkcję wagonów we współpracy z ARP oraz Wagonami Świdnica. Do dnia 15.11.2019 PKP CARGO ma wyłączność na prowadzenie z Forespo negocjacji dzierżawy oraz zakupu. Łączna powierzchnia budynków wynosi 50 tys. m<sup>2</sup>, natomiast długość bocznic kolejowej to 7,5km.

**PKP CARGO**

Wynik spółki za III kwartał 2019 roku wyższy o 24,4mln PLN z powodu rozwiązania rezerwy w spółce zależnej PKP Cargo Connect

**RYNEK INFRASTRUKTURY**

Rząd planuje o 5 mld PLN zwiększyć limit wydatków w ramach PBDK

Półowa ww. kwoty przypadnie na pokrycie rosnących kosztów budowy dróg m.in. na kontraktach gdzie doszło do zerwania umowy z pierwotnym wykonawcą.

**HOLLYWOOD**

Czternastu akcjonariuszy posiadających łącznie ponad 90% akcji ogłosiło przymusowy wykup akcji

Akcjonariusza chcą kupić akcje stanowiące 7,43% kapitału zakładowego i 5,76% ogólnej liczby głosów. Akcje mają być nabyte po cenie 1 PLN.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BIOMED-LUBLIN:** Spółka otrzymała kwotę 6mln PLN z tytułu pożyczki zawartej 10 września 2019 roku

**DATAWALK:** Spółka koncentruje się na zwiększeniu skali działalności w USA nie tylko w sektorze publicznym, ale też komercyjnym

W planach jest zwiększenie zatrudnienia w sprzedaży. Obecnie zatrudnione są cztery osoby odpowiedzialne za sprzedaż produktu. W ciągu najbliższych 2-3 lat zespół ma kilkakrotnie się powiększyć.

**ELEKTROBUDOWA:** Starhedge złożył warunkową ofertę objęcia nie mniej niż 2,3 mln akcji po cenie 4,50 PLN za walor

**OT LOGISTICS:** Sąd Arbitrażowy przyznał spółce zabezpieczenie wobec Allianz ZB

**QUBICGAMES:** Pozyskanie licencji na wydanie gry *Dex* na platformę Nintendo Switch

**T-BULL:** Pobrania gier spółki za sierpień 2019 wyniosły 5,3mln

**INSIDER TRADING****ALUMETAL**

Wiceprezes zarządu kupił 2,9 tys. akcji @ 34,59 PLN.

**ASSECO SEE**

Mini Invest, podmiot związany z członkiem zarządu, kupił 11 tys. akcji @ 19,70 PLN.

**MIRBUD**

Prezes zarządu kupił 115 tys. akcji @ 0,839 PLN.

**SOPHARMA**

Przewodniczący RN kupił 4,1 tys. akcji @ 3,35-3,40 BGN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****IMS**

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 3,85 PLN.

**J.W. CONSTRUCTION**

Nabycie 2 tys. akcji @ 2,74 PLN.

**RONSON DEVELOPMENT**

Nabycie 9,6 tys. akcji @ 0,825-0,85 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****ASSECO SEE**

Powołanie p. Kostadina Slavkoskiego na stanowisko członka zarządu.

**VOTUM**

Rezygnacja p. Magdaleny Kryski z pełnienia funkcji członka zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****BLOOBER TEAM**

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 9,98% do 10,41% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****NEUCA**

Wolumen: 1 tys. @ 354,65  
% kapitału: 0,02

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**ELEKTROBUDOWA:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 23 września 2019 roku

**SKARBIEC HOLDING:** Zwołanie ZWZA na dzień 24 października w sprawie wypłaty 0,50 PLN z zysku za rok obrotowy 2018/19  
Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 22 listopada, a jej wypłata miałaby nastąpić 6 grudnia 2019 roku. DY=2,8%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 18 września 2019**

ORION Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)

**czwartek, 19 września 2019**

ZEPAK Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji na akcje spółki po cenie 7,47 PLN za akcję

ORION Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)

DĘBICA Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (4,88 PLN na akcję)

IFIRMA Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję)

**piątek, 20 września 2019**

HELIO Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji na akcje spółki Helio po cenie 10,54 PLN za akcję

DĘBICA Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4,88 PLN na akcję)

IFIRMA Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 17 września 2019</b>					
3:30	Australia	Indeks cen nieruchomości R/R	II kwartał		-7.40%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	w rz		-13.50
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	w rz		-14.50
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	w rz		-44.10
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	w rz		-43.60
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	sie		0.50%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	w rz		66
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	lip		32.90 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	lip		1.70 mld
<b>środa, 18 września 2019</b>					
1:50	Japonia	Eksport	sie		-1.60%
1:50	Japonia	Import	sie		1.20%
1:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	sie		-249.60 mld
<b>piątek, 20 września 2019</b>					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	sie		1.10%
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	w rz		58.30
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		7.40%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		1.00%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	w rz		-7.1

**17 września 2019**
**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	43,3	45%	5 658	9,3	7,0	6,6	0,8	0,7	0,6	5,7	5,2	-18,5
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	74,0	68,6	8%	10 113	12,4	9,9	8,6	0,9	0,8	0,7	0,0	3,0	41,4
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	353	---	---	---	---	---	---	-0,4	-20,2	-8,6
Handlowy	BHW	Kupuj	65,0	53,0	23%	6 925	12,4	11,0	10,5	1,0	1,0	0,9	2,5	4,7	-23,3
ING	ING	Sprzedaj	195,0	194,8	0%	25 343	15,1	13,9	13,2	1,8	1,6	1,5	0,9	3,0	8,2
mBank	MBK	Sprzedaj	376,3	329,0	14%	13 929	11,4	10,6	10,1	0,9	0,8	0,8	0,4	8,5	-22,4
Millenium	MIL	Trzymaj	9,6	6,6	46%	7 982	11,7	9,0	7,4	0,9	0,8	0,7	1,9	-3,7	-25,8
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	107,0	17%	28 084	12,5	11,0	10,8	1,2	1,2	1,1	-0,3	9,2	-1,8
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	41,8	20%	52 188	11,9	11,7	11,5	1,3	1,2	1,2	1,3	7,3	5,8
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	318,4	20%	32 505	13,1	11,3	10,8	1,3	1,2	1,1	0,1	8,3	-11,1

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	18,9	89%	305	5,3	5,3	5,4	6,1	5,5	5,1	0,3	2,7	18,6
AC	ACG	Trzymaj	51,0	41,6	23%	411	10,6	10,3	10,0	6,7	6,4	6,2	3,5	-11,1	-3,5
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,8	65%	539	10,3	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	-0,6	-2,8	-18,4
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	17,3	12%	435	13,6	12,9	12,1	6,2	5,7	5,2	-1,4	6,5	35,8
Amica	AMC	Kupuj	143,0	118,0	21%	917	9,0	8,4	8,1	5,0	4,8	4,6	3,0	8,3	2,8
Amrest	EAT	Zawieszona	-	43,2	-	9 485	---	---	---	---	---	---	-0,1	13,4	8,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,9	-	382	---	---	---	---	---	---	2,4	8,4	29,1
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,0	-	4 233	---	---	---	---	---	---	-1,4	-6,8	10,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,6	-	1 417	---	---	---	---	---	---	-1,3	4,3	30,7
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,1	81%	534	8,1	7,4	6,6	7,0	6,4	5,5	-1,2	-17,9	6,0
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	37,0	28%	3 670	7,0	8,7	9,8	3,8	3,8	3,6	0,0	-3,2	18,7
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	708,0	-5%	2 024	31,5	27,3	23,2	10,0	9,2	8,3	2,0	18,0	-16,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	39,5	-	1 344	---	---	---	---	---	---	-0,5	9,7	-23,0
Budimex	BDX	Zawieszona	-	138,6	-	3 538	---	---	---	---	---	---	-1,3	9,7	22,0
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	27%	667	---	---	---	---	---	---	0,0	8,1	18,5
CCC	CCC	Zawieszona	-	132,7	-	5 463	18,5	12,1	9,1	10,5	7,6	6,2	-4,3	6,5	-31,4
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	250,6	2%	24 088	246,4	19,5	24,0	168,5	12,2	16,6	0,8	8,3	72,1
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,0	-	115	---	---	---	---	---	---	-0,5	-13,6	-18,5
Celon	CLN	Kupuj	60,5	40,7	49%	1 832	52,8	43,5	49,0	27,9	22,4	23,4	0,5	-0,7	30,2
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	36,5	28%	1 924	7,9	7,6	6,9	5,3	5,3	4,9	-3,2	6,9	-17,6
Comarch	CMR	Zawieszona	-	182,0	-	1 480	---	---	---	---	---	---	1,7	4,0	19,7
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	71,6	-1%	424	---	5,8	10,7	6,9	4,1	6,1	2,3	17,0	52,3
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	28,0	-8%	17 894	15,1	12,4	12,1	7,1	7,1	6,5	0,9	4,6	24,0
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 020	---	---	---	---	---	---	-0,7	-4,6	-6,9
Dino	DNP	Zawieszona	-	155,0	-	15 196	36,5	27,9	22,0	23,0	18,2	14,8	-3,1	17,4	61,7
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,4	-	2 066	---	---	---	---	---	---	-0,5	7,0	30,8
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 960	---	---	---	---	---	---	0,3	8,9	46,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,0	-	3 951	---	---	---	---	---	---	0,8	11,9	-9,6
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,0	-	2 878	---	---	---	---	---	---	-0,2	5,1	-22,0
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,2	-	3 089	---	---	---	---	---	---	-0,9	23,1	26,1
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,9	71%	2 250	7,0	10,5	12,0	4,1	4,7	4,9	-0,3	-4,5	-27,5
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,5	56%	562	9,4	7,1	5,9	7,8	6,4	5,3	3,5	-6,0	3,3

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,8	-	1 712	---	---	---	---	---	---	0,4	2,9	11,3
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 613	---	---	---	---	---	---	1,6	3,1	16,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	213,0	15%	3 018	11,8	11,2	10,5	8,6	8,0	7,5	0,9	8,4	1,9
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	28,9	26%	3 388	3,5	8,1	20,6	0,2	0,5	0,9	3,0	-14,2	-57,1
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	301,0	17%	2 881	11,3	10,9	10,2	8,0	7,6	7,3	0,3	-8,1	-8,5
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	83,1	1%	16 628	6,8	7,0	6,6	4,8	4,6	4,3	-1,3	11,0	-6,5
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	165,0	21%	3 124	8,9	8,8	8,7	10,2	10,2	10,3	3,0	-2,9	5,3
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,0	-	927	---	---	---	---	---	---	1,1	-5,1	42,0
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	12,9	-	232	---	---	---	---	---	---	0,0	-9,8	-16,2
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	85,1	10%	15 725	10,8	9,2	9,7	5,8	4,6	4,3	1,1	9,8	-3,9
LPP	LPP	Zawieszona	-	8 270,0	-	15 320	---	---	---	---	---	---	4,4	19,1	5,4
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	83,6	41%	1 147	---	32,8	9,3	-20,6	42,8	9,6	-2,6	10,3	-3,5
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	65,5	33%	437	8,4	---	8,7	5,9	5,6	5,1	1,6	-2,2	12,9
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	145	---	---	---	---	---	---	-0,3	-0,6	7,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	31,0	-	112	---	---	---	---	---	---	-0,2	-1,0	17,2
Monnari	MON	Kupuj	-	4,5	-	137	8,3	8,2	8,3	2,4	1,5	1,8	-0,4	-1,1	6,7
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 534	---	---	---	---	---	---	-0,4	0,0	-8,6
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	354,0	-5%	1 610	14,0	13,3	13,1	10,1	9,2	8,7	-1,7	15,3	44,8
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,5	-4%	833	13,7	14,5	17,0	7,9	7,9	7,4	-0,3	2,8	24,6
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	27,2	-1%	212	11,0	6,0	8,4	10,0	5,0	6,6	0,0	-2,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	9,8	256%	134	---	---	---	-16,0	-23,2	-20,0	-2,0	-19,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,5	33%	314	15,0	14,4	13,9	5,1	4,8	4,4	-1,7	-8,2	9,8
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,9	0%	7 756	---	86	180,8	292,1	267,8	234,2	1,0	0,9	23,4
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	97,4	13%	4 488	16,5	17,5	16,4	8,4	8,5	7,9	2,1	-6,8	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	-0,3	3,7	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	26,1	18,2	7,3	5,8	5,3	0,0	2,7	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,5	-	15 897	---	---	---	---	---	---	4,2	11,4	-15,0
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	5,1	16%	29 441	13,0	11,1	10,0	5,2	4,8	4,3	2,3	8,6	-26,3
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	10,0	96%	284	11,3	9,8	9,0	7,6	6,5	5,9	-0,6	-6,4	11,1
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	94,0	2%	40 205	7,6	9,3	9,7	4,8	5,3	5,5	0,4	6,2	-13,1
Play	PLY	Trzymaj	34,4	27,0	28%	6 857	7,6	6,9	6,0	5,9	5,6	4,9	-1,6	-15,5	29,7
Playway	PLW	Kupuj	203,0	192,4	6%	1 270	21,0	21,4	20,6	13,8	13,1	12,5	4,8	12,4	42,5
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,8	-	1 218	---	---	---	---	---	---	3,5	-1,1	30,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,4	-	144	---	---	---	---	---	---	-2,2	-8,5	-48,6
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	38,2	31%	33 004	10,3	9,7	9,5	2,1	2,0	1,9	0,9	2,2	-12,9
R22	R22	Kupuj	26,0	19,3	35%	273	13,7	10,6	9,4	7,7	6,5	5,6	-1,5	-10,0	29,2
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	24,9	57%	362	9,7	9,5	9,2	6,9	6,4	5,7	-1,6	3,8	23,3
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	294	8,5	7,9	7,8	6,2	5,7	5,5	-2,6	0,2	7,4
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	21,2	84%	570	---	---	---	---	---	---	2,4	-3,6	-12,0
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	230,0	31%	1 283	6,6	6,6	8,1	2,8	2,7	2,6	1,8	18,9	-28,1
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,2	12%	172	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,0	-6,7	-15,6
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,6	-	2 886	---	---	---	---	---	---	-0,2	9,9	-24,8
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	136,0	5%	985	18,7	17,1	15,3	14,1	12,5	10,9	0,4	20,4	70,0
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,3	-	1 013	---	---	---	---	---	---	1,2	0,9	6,9
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	650,0	57%	975	13,2	11,9	11,3	7,4	6,6	6,1	-2,7	-0,3	-22,1
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,5	75%	455	7,2	6,2	5,9	5,2	4,5	4,0	-1,4	-6,3	-23,7

**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	BNPPPL	Trzymaj	74,0	7,5%	8,7%	9,1%	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	7,1%	6,1%	6,8%
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%	2,2%
Pekao	PEO	Kupuj	125,0	9,7%	10,7%	10,6%	15,2%	14,8%	14,6%	6,6	6,4	7,3	6,2%	6,0%	6,8%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	10,9%	10,6%	10,7%	17,3%	17,1%	16,9%	1,3	2,9	3,2	3,2%	7,0%	7,6%
Santander	SPL	Trzymaj	383,0	9,8%	10,9%	10,8%	15,6%	15,9%	16,3%	19,7	12,1	14,1	6,2%	3,8%	4,4%

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%	9,4%	9,3%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,8%	3,8%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,7%	-4,0%	-3,3%	3,9	3,0	3,0	9,5%	7,2%	7,2%
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	53	50	76	7,9%	7,5%	11,5%	4,1	2,7	3,8	11,8%	7,7%	11,0%
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	8,7%	7,5%	7,6%	4,0	4,0	4,0	3,4%	3,4%	3,4%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-1,0%	2,2%	7,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	5,9%	7,8%	10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,6%	4,7%	5,3%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-7,0%	-3,1%	6,4%	0,0	0,0	---	0,0%	0,0%	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	-60	1469	905	-0,3%	6,2%	3,8%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,6%
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	-3,8%	-2,6%	3,8%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,6%	5,2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	70,8	31	58	126	5,3%	9,9%	21,5%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,0%
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%
Develia	DVL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	9,3%	21,7%	9,7%	0,5	0,4	0,3	13,6%	10,8%	7,1%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,7%	7,2%	8,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%

**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
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	149	186	237	3,4%	4,2%	5,4%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,4%	2,2%
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	5,9%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	144	201	240	3,8%	5,3%	6,3%	24,0	22,7	23,6	8,0%	7,5%	7,8%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	878	1294	1736	3,9%	5,7%	7,6%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,8%	4,4%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,0%	3,8%	5,5%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,7	1313	1690	1877	7,3%	9,4%	10,4%	3,0	3,5	4,0	3,5%	4,1%	4,7%
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	6,3%	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%	3,9%	5,0%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,6%	16,1%	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	-9,8%	-8,4%	-10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	14,8%	12,9%	13,0%	0,4	0,5	0,5	1,8%	2,3%	2,4%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,4%	-1,3%	8,5%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,2%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,6%	6,0%	7,3%	2,0	2,1	1,9	2,0%	2,1%	2,0%
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	1,3%	2,7%	4,6%	0,1	0,1	0,1	2,2%	2,9%	2,9%
PGS Software	PSW	Kupuj	19,6	22	25	28	8,6%	10,0%	11,3%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,9%	9,2%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,4%	1,8%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,7%	3,7%	3,7%
Play	PLY	Trzymaj	34,4	795	274	1478	5,8%	2,0%	10,8%	1,4	1,2	0,0	5,3%	4,3%	0,0%
Playway	PLW	Kupuj	203,0	63	68	71	5,4%	5,7%	6,0%	2,5	8,1	8,1	1,3%	4,2%	4,2%
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	2,1%	7,0%	10,7%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,4%	3,5%
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%	8,7%	11,3%	1,4	1,6	1,8	6,4%	7,4%	8,7%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,2%	8,0%	13,2%	5,0	5,0	5,0	2,2%	2,2%	2,2%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	9	43	38	2,3%	10,8%	9,5%	0,5	0,0	0,0	3,3%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	53	57	62	5,7%	6,2%	6,8%	3,8	5,5	5,9	2,8%	4,0%	4,3%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,6%	8,2%	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	43,3	9,3	7,0	6,6	-	-	-	0,8	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	53,0	12,4	11,0	10,5	-	-	-	1,0	1,0	0,9
INGBSK	ING	194,8	15,1	13,9	13,2	-	-	-	1,8	1,6	1,5
MBANK	MBK	329,0	11,4	10,6	10,1	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,6	11,7	9,0	7,4	-	-	-	0,9	0,8	0,7
PEKAO	PEO	107,0	12,5	11,0	10,8	-	-	-	1,2	1,2	1,1
PKOBP	PKO	41,8	11,9	11,7	11,5	-	-	-	1,3	1,2	1,2
	<b>Mediana</b>		<b>11,9</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	37,1	7,6	7,7	6,5	4,7	4,9	4,4	1,1	1,1	1,0
PGNIG	PGN	5,1	13,0	11,1	10,0	5,2	4,8	4,3	0,8	0,7	0,7
LOTOS	LTS	85,1	10,8	9,2	9,7	5,8	4,6	4,3	1,2	1,1	1,1
PKN ORLEN	PKN	94,0	7,6	9,3	9,7	4,8	5,3	5,5	1,0	1,0	0,9
	<b>Mediana</b>		<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	39,5	26,5	5,0	5,6	2,4	1,5	1,6	0,5	0,4	0,4
JSW	JSW	28,9	3,5	8,1	20,6	0,2	0,5	0,9	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	83,1	6,8	7,0	6,6	4,8	4,6	4,3	0,8	0,7	0,7
	<b>Mediana</b>		<b>6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</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	86,8	21,0	15,4	12,8	7,2	6,3	5,8	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,0	6,0	3,6	3,3	4,5	3,5	3,4	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	7,0	3,5	4,6	4,0	4,3	4,0	3,9	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	26,80	297,8	12,9	11,4	10,8	7,2	7,0	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	8,5	7,2	6,1	6,4	4,2	3,9	3,8	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,5	2,8	2,7	4,3	4,3	4,1	0,2	0,1	0,1
	<b>Mediana</b>		<b>6,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</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	39,1	29,9	25,0	5,6	5,6	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,0	7,6	6,9	6,0	5,9	5,6	4,9	20,2	6,7	3,2
WIRTUALNA	WPL	63,8	20,2	17,9	15,9	11,3	10,2	9,1	3,6	3,1	2,7
	<b>Mediana</b>		<b>17,6</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>
<b>IT</b>											
ASSECPOL	ACP	51,0	13,3	12,1	11,8	6,0	5,0	4,8	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,5	12,2	8,9	8,2	7,0	5,7	5,4	1,7	1,6	1,5
COMARCH	CMR	182,0	27,6	15,8	13,9	9,7	7,0	6,4	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	10,0	11,3	9,8	9,0	7,6	6,5	5,9	5,7	5,2	4,9
	<b>Mediana</b>		<b>12,8</b>	<b>10,9</b>	<b>10,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	250,6	246,4	19,5	24,0	168,5	12,2	16,6	24,1	10,8	10,6
PLAYWAY	PLW	192,4	21,0	21,4	20,6	13,8	13,1	12,5	7,5	6,8	6,2
	<b>Mediana</b>		<b>246,4</b>	<b>19,5</b>	<b>24,0</b>	<b>168,5</b>	<b>12,2</b>	<b>16,6</b>	<b>24,1</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	36,5	7,9	7,6	6,9	5,3	5,3	4,9	0,9	0,8	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	37,0	7,0	8,7	9,8	3,8	3,8	3,6	---	---	---
PCCROKITA	PCR	53,20	4,7	6,4	4,6	5,6	5,8	5,9	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	88,0	13,6	6,6	7,1	4,5	2,5	2,6	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Rolnictwo</b>											

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
KERNEL	KER	43,8	15,0	4,7	6,1	6,2	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>15,0</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	132,7	31,5	28,8	19,3	11,9	9,9	8,2	5,0	4,4	3,7
LPP	LPP	8 270,0	27,9	23,7	20,1	16,2	13,6	12,0	5,2	4,5	3,8
MONNARI	MON	4,5	8,3	8,2	8,3	2,4	1,5	1,8	0,6	0,5	0,5
SILVANO	SFG	9,7	8,0	7,7	10,6	4,4	4,9	5,2	3,2	2,5	2,5
WITTCHEN	WTN	15,1	9,4	8,9	8,5	7,7	7,4	6,9	2,1	1,8	1,7
		<b>Mediana</b>	<b>9,4</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	155,0	49,9	36,7	28,3	30,1	22,3	17,3	12,6	9,3	7,0
EUROCASH	EUR	22,2	35,4	33,0	23,7	14,7	13,7	12,6	3,1	3,1	3,0
		<b>Mediana</b>	<b>42,6</b>	<b>34,9</b>	<b>26,0</b>	<b>22,4</b>	<b>18,0</b>	<b>15,0</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	354,0	14,0	13,3	13,1	10,1	9,2	8,7	2,3	2,1	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>14,0</b>	<b>13,3</b>	<b>13,1</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	18,9	5,3	5,3	5,4	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	82,4	9,2	9,1	9,3	8,4	8,2	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,3	6,3	5,2	9,1	7,3	5,9	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>9,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,8	7,7	7,1	8,8	9,1	8,7	11,6	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,5	19,9	11,0	10,6	15,9	15,6	14,8	1,0	1,0	0,9
IAAV	IAA	107,3	17,8	16,1	17,0	30,5	28,2	25,6	0,9	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>17,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,6</b>	<b>15,9</b>	<b>15,6</b>	<b>14,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	138,6	13,0	20,0	17,7	7,4	10,4	10,1	4,8	---	---
TRAKCJA	TRK	2,0	4,6	10,2	7,1	---	6,7	6,0	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,1	7,8	11,6	7,9	4,9	6,6	4,8	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>7,8</b>	<b>11,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,2	7,4	7,1	7,0	6,3	6,2	6,0	1,3	1,1	0,1
MFO	MFO	18,70	4,3	5,1	4,7	4,3	4,7	4,4	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	2,0	2,3	3,9	4,1	3,6	4,7	5,4	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	3,9	7,0	10,5	12,0	4,1	4,7	4,9	1,6	1,6	1,6
		<b>Mediana</b>	<b>7,0</b>	<b>10,5</b>	<b>12,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	34,8	10,3	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	1,0	1,0	0,9
IMPEXMET	IPX	4,22	4,7	5,6	5,8	7,7	8,2	8,1	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	301,0	11,3	10,9	10,2	8,0	7,6	7,3	2,0	1,9	1,9
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,5	7,9	7,8	6,2	5,7	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	230,0	6,6	6,6	8,1	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</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	23,5	9,4	7,1	5,9	7,8	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
	Mediana		9,4	7,1	5,9	7,8	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	41,6	10,6	10,3	10,0	6,7	6,4	6,2	3,6	3,3	3,0
AUTOPARTNER	APR	4,1	8,1	7,4	6,6	7,0	6,4	5,5	1,4	1,2	1,0
BORYSZEW	BRS	4,4	8,6	9,3	9,0	8,1	8,6	8,5	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	213,0	11,8	11,2	10,5	8,6	8,0	7,5	1,5	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,5	15,0	14,4	13,9	5,1	4,8	4,4	1,8	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,5	7,2	6,2	5,9	5,2	4,5	4,0	1,2	1,0	0,9
	Mediana		9,6	9,8	9,5	6,9	6,4	5,8	1,4	1,2	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	118,0	9,0	8,4	8,1	5,0	4,8	4,6	1,0	0,9	0,8
LENA	LEN	3,1	10,0	9,4	8,6	6,1	5,1	4,8	---	---	---
NEWAG	NWG	18,5	13,7	14,5	17,0	7,9	7,9	7,4	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	1,1	5,3	3,4	9,5	2,8	2,1	4,2	---	---	---
	Mediana		9,5	8,9	9,1	5,6	5,0	4,7	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	40,8	9,3	13,6	14,7	6,4	6,5	7,1	---	---	---
KRUK	KRU	165,0	8,9	8,8	8,7	---	---	---	1,6	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,8	4,7	6,4	5,5	5,1	0,7	0,6	0,5
	Mediana		8,9	8,8	8,7	6,4	6,0	6,1	1,1	1,0	0,9
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	650,00	13,2	11,9	11,3	7,4	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,20	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	17,25	13,6	12,9	12,1	6,2	5,7	5,2	1,6	1,5	1,4
	Mediana		13,2	11,9	11,3	6,2	5,7	5,2	1,4	1,3	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	708	31,5	27,3	23,2	10,0	9,2	8,3	3,5	3,4	3,1
ORBIS	ORB	97,4	16,5	17,5	16,4	8,4	8,5	7,9	1,7	1,6	1,5
RAINBOW	RBW	24,9	9,7	9,5	9,2	6,9	6,4	5,7	2,5	2,1	1,8
	Mediana		16,5	17,5	16,4	8,4	8,5	7,9	2,5	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: [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 Kosiołek**  
*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.