

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### ENERGA (Zawieszona)

##### Wyniki za 2Q19

- EBITDA w 2Q19 wyniosła 704 mln PLN, zgodnie z konsensem. Zysk netto wyniósł 89 mln PLN.

- EBITDA skorygowana wyniosła 526 mln PLN: 1) 209 mln PLN (odwrócenie wartości za 1Q19 – utrata przychodu, wpływ Ustawy i cenach energii), 2) 50 mln PLN (rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia), 3) -50 mln PLN (wpływ Ustawy o cenach energii), 4) -31 mln PLN (CPA-rezerwa na sprawy sporne).

- EBITDA w poszczególnych segmentach jest zgodna z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA w dystrybucji wyniosła 428 mln PLN (wzrost kosztów strat sieciowych), w wytwarzaniu 54 mln PLN (wyższe koszty stałe, zużycia paliw, zakupu CO2), w sprzedaży 235 mln PLN (510 mln PLN efektu kwoty różnicy ceny dot. ustawy o cenach energii).

- zgodnie z wcześniejszym komunikatem, Spółka dokonała odpisu na 270 mln PLN (bez wpływu na EBITDA) z tyt. Ostrołęki B.

- dług netto 5,7 mld PLN (DN/EBITDA: 2,9x), CF operacyjny 0,35 mld PLN, capex 0,36 mld PLN.

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q 2Q19w
Przychody	2 392	2 567	2 736	2 971	3 059	28%	3%
<b>EBITDA</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>290</b>	<b>554</b>	<b>704</b>	32%	27%
Wytwarzanie	65	66	95	118	54	-17%	-54%
Dystrybucja	481	374	340	548	428	-11%	-22%
Sprzedaż	4	-7	-135	-95	235	5775%	-
Pozostałe	-15	-7	-10	-17	-13	-	-
EBIT	415	185	188	291	163	-61%	-44%
<b>Zysk netto</b>	<b>281</b>	<b>122</b>	<b>61</b>	<b>186</b>	<b>89</b>	-68%	-52%
Marża EBITDA	22%	17%	11%	19%	23%		
Marża EBIT	17%	7%	7%	10%	5%		
Marża zysku netto	12%	5%	2%	6%	3%		
P/E 12m trailing	3,1	3,0	3,6	4,1	5,8		
EV/EBITDA 12m trailing	3,2	3,3	4,0	4,6	4,2		

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, 2Q19w - wyniki wstępne

#### BOOMBIT

##### Wyniki II kw. '19

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q 2Q19P
Przychody	4,7	-	-	8,2	14,0	198%	71%
EBITDA	-0,1	-	-	0,2	0,7	-	386%
EBIT	-0,1	-	-	-0,7	-0,7	-	-
Zysk netto	-0,3	-	-	-0,5	-0,9	-	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-		
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

-Przychody z mikropłatności 7,5mln PLN (+38% qoq), reklamy 5,7mln PLN (+128% qoq). Udział mikropłatności w przychodach 54% vs. 66% w 1Q'19 i 22% w 2Q'18

-OCF -2,3mln PLN (vs. 0,9mln PLN 2Q'18); -1,2mln PLN YTD (vs. 6,7mln PLN w '18)

-Nakłady na prace rozwojowe 6mln PLN (+12% qoq) vs. 4,4mln PLN w 2Q'18

-Skapitalizowane nakłady na prace rozwojowe na bilansie 31,2mln PLN

-Koszty User Acquisition wyniosły 3,2mln PLN (vs. 2,2mln PLN w 1Q'19)

-Stan gotówki 12mln PLN

-Udział w zyskach (stratach) netto we wspólnych przedsięwzięciach 0,25mln PLN YTD

-Jak napisano w sprawozdaniu, średni okres braku even dla User Acquisition wynosi 60 - 120 dni, w związku z czym część kosztów UA nie zdążyła jeszcze przynieść zwrotu z inwestycji w I półroczu 2019 roku

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 378	-0,7%	2,7%	-3,8%
WIG20	2 172	-0,7%	3,7%	-6,2%
WIG30	2 464	-0,8%	2,7%	-6,4%
mWIG40	3 720	-0,6%	-0,7%	-11,2%
sWIG80	11 559	-0,4%	0,2%	-0,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 978	0,6%	3,8%	2,2%
DAX	12 289	-0,6%	4,8%	-1,2%
FTSE	7 351	0,0%	3,7%	-2,6%
MOEX	2 773	0,2%	4,3%	12,0%
BIST	126 299	0,8%	5,7%	1,6%
NKY	21 761	-0,4%	6,4%	-8,6%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,79%	-1,2	9,6	-75,7
Rent. obl. 10Y	2,01%	-0,9	7,2	-123,3
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	0,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,02	0,8%	1,7%	8,6%
EUR/PLN	4,39	0,1%	0,2%	2,6%
EUR/USD	1,09	-0,7%	-1,5%	-6,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 722	0,1%	1,6%	-8,9%
Ropa Brent	62	-1,1%	4,7%	-23,8%
Złoto	1 506	-1,8%	-2,4%	27,4%
Srebro	17,8	-3,7%	-1,9%	25,3%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	136,4	4,9%	JSW	22,7	-2,6%
PGE	7,9	2,8%	ALR	39,4	-0,9%
LPP	8 450,0	2,3%	PGN	4,7	-0,6%
SPL	311,8	2,0%	PEO	103,6	-0,4%
CPS	26,3	1,5%	MBK	340,0	-0,1%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GTN	1,3	5,0%	AMC	114,0	-3,1%
GNB	0,3	3,7%	BDX	128,00	-3,0%
CAR	210,0	2,4%	BNP	#N/A/N/A	#N/D!
ACP	51	2,2%	CMR	173,5	-2,5%
ENA	8,9	2,1%	BRS	4,4	-1,7%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TRK	2,12	4,4%	PXM	2,23	-6,7%
VGO	306,00	4,1%	AST	20,40	-5,6%
MGT	67,00	3,9%	PDZ	0,79	-3,7%
EMT	1,34	3,4%	ABS	28,80	-2,7%
NWG	18,70	3,3%	ALI	1,67	-2,3%

## KORPORACJA KGL

Wyniki II kw.'19: wyniki wyższe od naszych oczekiwań z uwagi na rozpoznane dotacje na pozostałej działalności operacyjnej (~+1,8mln PLN)

mIn PLN	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y/y	q/q	2Q19P	kons.
Przychody	95,7	97,6	89,7	100,2	102,4	7%	2%	102,4	b.d.
EBITDA	5,5	6,6	7,7	7,8	9,5	71%	22%	8,0	b.d.
EBIT	2,1	2,9	3,9	3,6	5,0	136%	37%	3,8	b.d.
Zysk netto	0,3	2,1	1,9	2,1	3,6	+	69%	2,2	b.d.
P/E12M trailing	10,4	11,3	14,9	14,5	9,5				
EV/EBITDA 12M trailing	5,4	6,0	6,2	6,1	5,5				
zmiana przychodów r./r.	19%	8%	11%	8%	7%			7%	
marża EBITDA	5,8%	6,7%	8,5%	7,8%	9,3%			7,8%	-
marża EBIT	2,2%	3,0%	4,4%	3,6%	4,9%			3,7%	-
marża netto	0,3%	2,1%	2,1%	2,1%	3,5%			2,1%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FINANSE

### BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj, 73 PLN)

Uzyskanie zgody KNF na zaliczenie zysku za II kwartał 2019 roku w kwocie 244mln PLN do Tier 1

### MBANK (Sprzedaj, 246 PLN)

Zarząd i RN Commerzbanku zatwierdziły strategię zakładającą sprzedaż akcji mBanku

### PKO BP (Sprzedaj, 40 PLN)

PKO Leasing sprzedał obligacje o wartości 2,5mld PLN w ramach sekurytyzacji

## PALIWA I CHEMIA

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

Uzyskanie zgody urzędów antymonopolowych na przejęcie siedmiu stacji paliw na Słowacji

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### PGE (Zawieszona)

W ramach współpracy z ZUS może powstać docelowo sto punktów ładowania aut elektrycznych

### TAURON (Zawieszona)

Zainteresowanie zakupem kopalni ZG Janina sugerują kolejne firmy z branży

## HANDEL

### HUBSTYLE

Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 950tys. PLN

Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu z kwoty 3,2mln PLN do kwoty 4,15mln PLN w drodze emisji 9,5 mln akcji serii J. Cena emisyjna akcji wynosi 0,40 PLN.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Zawieszona)

Podpisanie umowy na rozbudowę szpitala w Lublinie za 96,4mln PLN brutto

### ECHO INVESTMENT (Zawieszona)

Wprowadzenie do sprzedaży 149 mieszkań w ramach projektu Fuzja w Łodzi

Budowa ma zostać zakończona pod koniec przyszłego roku, a pierwsi mieszkańcy mają wprowadzić się na początek 2021 roku.

### TRAKCJA

ARP rozważa wzięcie udziału w podwyższeniu kapitału zakładowego spółki

Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu z kwoty 41,1mln PLN o kwotę 18,6-28,2mln PLN poprzez emisję 10,3 mln akcji serii B oraz 13-25 mln akcji serii C.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	608,5	756,1	80%
WIG20	546,5	669,4	82%
WIG30	564,7	705,9	80%
WIG40	46,6	66,3	70%
sWIG80	10,4	13,7	76%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	129,1	EAT	8,0	RFK	1,3
PKN	61,5	MIL	5,8	AMB	1,2
PZU	45,9	VRG	2,7	IDA	0,8
KGH	33,8	ACP	2,4	PXM	0,7
LTS	30,8	CIE	2,3	PBX	0,6
DNP	29,5	ATT	2,0	RBW	0,5
PEO	29,1	KRU	1,9	EMT	0,4
CDR	21,7	GTN	1,9	SLV	0,4
PGN	20,6	EUR	1,7	APT	0,4
CCC	20,2	ENA	1,6	PHN	0,3

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	161%	LVC	383%	PHN	802%
LTS	130%	VRG	243%	AMB	726%
PKO	116%	WPL	193%	PBX	535%
DNP	114%	EAT	185%	CPG	517%
SPL	113%	CIG	154%	RBW	358%
PGE	112%	CIE	137%	APT	284%
JSW	105%	CMR	102%	AST	223%
OPL	104%	ATT	100%	MON	214%
ALR	88%	FTE	95%	COG	203%
CPS	83%	MIL	88%	PEP	194%

## PRZEMYSŁ

### APATOR

Spółka zapowiada średnioroczny poziom inwestycji na poziomie 76mln PLN do 2023 roku

### FORTE (Kupuj, 35,7)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- EBITDA na koniec 2019 roku wzrośnie do co najmniej ok. 140mln PLN z 117,5mln PLN w 2018 roku

- Tegoroczna dynamika wzrostu przychodów grupy może być jednocyfrowa wobec 1,1mld PLN w 2018 roku.

### ARCTIC PAPER

Spółka otrzyma od NCBiR do 16,4mln PLN dofinansowania

Całkowita wartość projektu netto wynosi 40,3mln PLN.

### KANIA

W wyniku nieprawidłowości w wystawianiu faktur skarbu państwa mógł stracić ponad 40mln PLN - prokuratura

## POZOSTAŁE

### MCI CAPITAL

Zmiany w statucie funduszu TechVentures, zrównano prawa wszystkich uczestników – **PB**

Usunięte zostały zapisy, które dawały MCI pierwszeństwo przy wykupie certyfikatów. Przyjęte zmiany przewidują, że wszyscy uczestnicy będą mieli równe prawa w zakresie wykupu. Zamiast dotychczasowej formuły, zgodnie z którą certyfikaty były wykupywane kilka razy w roku na żądanie uczestników, pieniądze będą trafiały proporcjonalnie do wszystkich inwestorów, gdy fundusz osiągnie odpowiednią nadwyżkę.

### RAINBOW TOURS (Kupuj, 39 PLN)

Zawarcie umowy dotyczącej świadczenia przez Smartwings Poland lotniczych usług czarterowych

Umowa ma obowiązywać w okresie od 25 kwietnia 2020 roku do 22 kwietnia 2021 roku, a jej szacowana wartość to 142,8mln PLN.

### RAINBOW TOURS (Kupuj, 39 PLN)

Spółka zapowiada rozszerzenie oferty, głównie w Turcji, Grecji i Egipcie po upadku Neckermann Polska

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATM GRUPA:** W wyniku emisji upublicznienia spółki BoomBit ATM Grupa wykaże w I półroczu 2019 roku wzrost wartości udziału w inwestycjach o 6,37mln PLN, a wynik netto segmentu produkcji gier komputerowych wyniesie 5,1mln PLN

**CERAMIKA NOWA GALA:** Cerrad uzyskał zgodę UOKiK na przejęcie spółki

**P.A. NOVA:** Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży parków handlowych w Krośnie i Sosnowcu za kwotę 2,5mln EUR

## INSIDER TRADING

### APATOR

Prezes zarządu kupił 4,8 tys. akcji @ 22,00-22,60 PLN.

### BRASTER

Przewodniczący RN kupił 100 tys. akcji @ 1,09-1,16 PLN.

### COGNOR HOLDING

Członek zarządu kupił 75 tys. akcji @ 1,71 PLN.

### ELKOP

Patro Invest kupiło 18,8 tys. akcji @ 0,74 PLN.

### R22

Wiceprezes zarządu kupił 500 akcji @ 19,70 PLN.

### SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 21,7 tys. akcji @ 3,40-3,46 BGN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### J.W. CONSTRUCTION

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 2,77-2,79 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### KANIA

Rezygnacja p. Błażeja Czecha, p. Jacka Parzonka, p. Dariusza Malirza i p. Wiesława Rożańskiego ze składu RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### CI GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marka Tymińskiego z 39,48% do 36,84% kapitału i głosów.

### IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez Qlogix Advisors z 4,78% do 5,74% kapitału i głosów.

### IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Andrzeja Ziemińskiego z 5,0012% do 6,0029% kapitału i głosów.

### IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Cezarego Gregorczyka z 17,01% do 20,42% kapitału i głosów.

### IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Bougralo Management z 11,75% do 14,11% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BORYSZEW

Wolumen: 100 tys. @ 4,80

% kapitału: 0,04

## OBLIGACJE

### SKOTAN

Przedłużenie terminu wykupu obligacji serii G do dnia 31 grudnia 2019 roku.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### AC: Zwołanie NWZA na dzień 22 października w sprawie wyboru członka RN

### CCC: Uchwała NWZA w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego

Rok obrotowy i podatkowy grupy ma rozpocząć się 1 lutego danego roku kalendarzowego.

### KORPORACJA KGL: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Marcato, C.E.P. Polska oraz Moulds

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

### MERCOR: Uchwała ZWZA w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Karola Żbikowskiego i p. Tomasza Cierkowskiego ze składu RN i powołaniu w ich miejsce p. Pathy Timu Zenzo i p. Arkadiusza Kęsickiego.

### ONICO: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

Do RN powołano p. Jarosława Kołkowskiego, p. Ireneusza Raczyńskiego, p. Krzysztofa Korwin-Kossakowskiego, p. Stefana Jarowskiego, p. Piotra Kostarskiego. Nowa RN podjęła uchwałę o odwołaniu p. Andrzeja Kobiucińskiego z funkcji prezesa zarządu.

### ORBIS: Zwołanie NWZA na dzień 18 października 2019 roku w sprawie upoważnienia zarządu do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy

W tym celu utworzono kapitał rezerwowy w kwocie 850mln PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jana Karaszewskiego w skład RN

### POLNORD: Zwołanie NWZA na dzień 23 października w sprawie emisji do 75 mln akcji serii T

Jeden z projektów zakłada emisję z wyłączeniem prawa poboru, a drugi z zachowaniem tego prawa.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

27 wrzesień 2019

LOTOS Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 27 września 2019</b>					
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	lip		0.00%
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie	w rz		0.11
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	w rz		-7.10
12:00	UK	CBI Sprzedaż detaliczna	w rz		-49
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku bez środków transportu M/M	sie		0.40%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	sie		1.60%
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	w rz		111.90
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	w rz		-7.60

**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	48,5	39,4	23%	5 146	10,1	7,3	7,1	0,7	0,7	0,6	-0,9	-1,4	-25,8
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	73,0	68,0	7%	10 024	13,3	9,9	8,5	0,9	0,8	0,7	-2,6	1,5	40,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	364	---	---	---	---	---	---	3,7	-14,3	-5,9
Handlowy	BHW	Kupuj	60,0	51,3	17%	6 703	12,0	10,7	10,4	0,9	0,9	0,9	-0,4	3,0	-25,8
ING	ING	Trzymaj	200,0	196,0	2%	25 500	14,6	13,5	12,6	1,7	1,5	1,4	1,0	1,0	8,9
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	340,0	-28%	14 398	11,8	10,9	10,4	0,9	0,8	0,8	-0,1	3,2	-19,8
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	6,0	-28%	7 236	10,2	8,0	6,6	0,8	0,7	0,7	0,3	-19,0	-32,8
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	103,6	20%	27 179	12,0	10,5	10,2	1,2	1,1	1,1	-0,4	7,8	-5,0
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	39,4	1%	49 288	11,1	11,1	10,9	1,2	1,2	1,1	-0,1	0,7	-0,1
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	311,8	-3%	31 831	13,9	12,0	11,4	1,2	1,2	1,1	2,0	2,9	-13,0

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	19,7	81%	319	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	1,3	6,2	23,9
AC	ACG	Trzymaj	51,0	42,0	21%	415	10,7	10,4	10,1	6,8	6,5	6,2	2,9	-5,4	-2,6
Alumetal	AML	Kupuj	57,4	34,8	65%	539	10,3	7,3	6,6	7,1	5,4	5,0	0,9	-2,0	-18,4
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	17,0	14%	429	13,4	12,7	11,9	6,1	5,6	5,2	0,6	5,6	33,9
Amica	AMC	Kupuj	143,0	114,0	25%	886	8,7	8,1	7,8	4,8	4,6	4,4	-3,1	0,0	-0,7
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,0	-	9 869	---	---	---	---	---	---	-0,2	11,3	12,4
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	386	---	---	---	---	---	---	0,7	7,5	30,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	50,9	-	4 225	---	---	---	---	---	---	2,2	-6,3	10,4
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,8	-	1 386	---	---	---	---	---	---	2,3	5,3	27,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	4,3	71%	567	8,6	7,8	7,0	7,3	6,7	5,8	0,2	-11,2	12,4
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	33,0	44%	3 273	6,2	7,8	8,8	3,6	3,6	3,3	-1,2	-11,6	5,8
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	730,0	-8%	2 087	32,5	28,1	24,0	10,3	9,4	8,5	-1,4	18,9	-13,5
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	37,4	-	1 272	---	---	---	---	---	---	-0,8	8,6	-27,1
Budimex	BDX	Zawieszona	-	128,0	-	3 268	---	---	---	---	---	---	-3,0	-3,5	12,7
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,0	30%	652	---	---	---	---	---	---	0,0	2,9	15,8
CCC	CCC	Zawieszona	-	136,4	-	5 615	19,0	12,5	9,4	10,8	7,8	6,4	4,9	7,7	-29,4
CD Projekt	CDR	Kupuj	256,0	248,0	3%	23 838	243,8	19,3	23,7	166,8	12,1	16,4	1,3	1,1	70,3
CDRL	CDL	Zawieszona	-	19,1	-	115	---	---	---	---	---	---	0,3	-3,8	-18,2
Celon	CLN	Kupuj	60,5	43,1	40%	1 940	55,9	46,0	51,9	29,6	23,8	24,9	-2,0	7,8	37,9
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	34,2	37%	1 802	7,4	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	0,3	-3,7	-22,8
Comarch	CMR	Zawieszona	-	173,5	-	1 411	---	---	---	---	---	---	-2,5	-4,1	14,1
Comp	CMP	Sprzedaj	63,5	69,8	-9%	413	---	5,7	10,4	6,8	4,0	5,9	-1,1	6,7	48,5
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	26,3	-2%	16 820	14,2	11,6	11,4	6,8	6,8	6,2	1,5	-6,7	16,6
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,3	-	1 038	---	---	---	---	---	---	-0,2	0,9	-5,3
Dino	DNP	Zawieszona	-	156,3	-	15 324	36,8	28,1	22,1	23,2	18,3	14,9	0,3	7,8	63,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,0	-	2 056	---	---	---	---	---	---	0,5	3,8	30,2
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,7	-	1 948	---	---	---	---	---	---	0,2	6,5	45,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,9	-	3 929	---	---	---	---	---	---	2,1	11,1	-10,1
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,4	-	2 658	---	---	---	---	---	---	1,3	0,6	-27,9
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,3	-	2 967	---	---	---	---	---	---	-0,7	17,5	21,1
Famur	FMF	Kupuj	6,7	3,7	83%	2 101	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	0,1	-0,4	-32,3
Forte	FTE	Kupuj	36,6	23,0	59%	550	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	1,8	-7,8	1,1

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,0	-	1 679	---	---	---	---	---	---	-0,5	3,0	9,1
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 535	---	---	---	---	---	---	1,4	-2,2	14,0
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	210,0	17%	2 975	11,6	11,0	10,3	8,5	7,9	7,5	2,4	5,0	0,5
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	22,7	60%	2 661	2,7	6,4	16,1	-0,2	0,0	0,3	-2,6	-20,5	-66,3
Kęty	KTY	Trzymaj	353,0	301,5	17%	2 885	11,3	10,9	10,2	8,0	7,6	7,3	0,5	-0,3	-8,4
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	79,0	6%	15 808	6,4	6,7	6,3	4,6	4,5	4,1	0,1	5,3	-11,1
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	152,4	31%	2 885	8,2	8,1	8,0	9,8	9,8	9,9	0,6	-6,0	-2,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	36,9	-	950	---	---	---	---	---	---	1,4	-2,9	45,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	13,7	-	247	---	---	---	---	---	---	1,5	-4,9	-11,0
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	88,6	2%	16 383	11,3	9,6	10,1	6,0	4,8	4,5	0,0	5,8	0,1
LPP	LPP	Zawieszona	-	8 450,0	-	15 653	---	---	---	---	---	---	2,3	17,0	7,6
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	78,0	52%	1 070	---	30,6	8,7	-19,3	40,1	9,0	1,3	1,0	-9,9
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	67,0	30%	447	8,6	---	8,9	6,0	5,7	5,2	3,9	-0,7	15,5
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	156	---	---	---	---	---	---	-3,1	4,5	15,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,9	-	111	---	---	---	---	---	---	0,2	-9,1	17,0
Monnari	MON	Kupuj	-	4,1	-	127	7,6	7,5	7,6	2,0	1,2	1,4	-0,5	-12,7	-1,4
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 510	---	---	---	---	---	---	-0,7	-2,2	-10,0
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	346,0	-2%	1 574	13,7	13,0	12,8	9,9	9,0	8,5	0,3	8,1	41,5
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	18,7	-5%	842	13,8	14,7	17,2	8,0	8,0	7,5	3,3	3,9	25,9
Novaturas	NTU	Sprzedaj	27,0	28,4	-5%	222	11,3	6,2	8,6	10,3	5,1	6,8	0,0	-0,7	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	34,9	10,6	231%	144	---	---	---	-17,6	-25,3	-21,6	0,5	1,9	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,0	36%	307	14,6	14,1	13,6	5,0	4,6	4,3	-1,8	-12,0	7,3
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	5,5	7%	7 257	---	81	169,2	281,6	258,5	225,7	0,6	-6,8	15,4
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	100,5	9%	4 631	17,0	18,1	17,0	8,6	8,7	8,1	0,0	3,4	-
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,0	6%	352	11,5	10,4	9,0	8,6	7,3	6,6	0,3	8,8	-
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	26,2	-	1 695	---	25,7	18,0	7,2	5,8	5,2	0,0	0,4	-19,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,9	-	14 771	---	---	---	---	---	---	2,8	3,9	-21,0
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,9	4,7	25%	27 123	12,0	10,3	9,2	4,8	4,4	4,0	-0,6	3,3	-32,1
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	10,0	72%	284	11,5	10,4	9,9	8,0	7,0	6,6	-0,4	-2,9	11,1
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	98,4	-3%	42 078	8,0	9,7	10,1	5,0	5,5	5,7	0,5	11,0	-9,0
Play	PLY	Trzymaj	34,4	27,0	27%	6 872	7,6	7,0	6,0	5,9	5,6	4,9	0,2	-17,6	30,0
Playway	PLW	Kupuj	203,0	193,4	5%	1 276	21,1	21,5	20,7	13,9	13,2	12,6	0,8	8,5	43,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,6	-	1 163	---	---	---	---	---	---	-0,4	-4,1	24,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	4,1	-	134	---	---	---	---	---	---	0,7	-15,5	-52,2
PZU*	PZU	Kupuj	50,0	37,5	33%	32 382	10,1	9,5	9,3	2,0	1,9	1,9	0,2	0,3	-14,6
R22	R22	Kupuj	26,0	20,0	30%	283	14,2	11,0	9,8	7,9	6,7	5,8	0,0	-5,5	33,9
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	26,8	46%	390	10,4	10,2	9,9	7,3	6,7	6,1	1,9	13,6	32,7
Rawiplug	RWL	Kupuj	11,6	9,0	29%	293	8,5	7,8	7,7	6,2	5,7	5,5	0,0	0,9	7,1
Sanok	SNK	Kupuj	39,1	19,8	97%	532	---	---	---	---	---	---	1,3	-9,2	-17,8
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	229,0	32%	1 278	6,5	6,5	8,1	2,8	2,7	2,6	2,0	12,3	-28,4
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,0	15,2	12%	172	9,2	5,7	5,1	6,2	4,7	4,1	0,0	-5,0	-15,6
Tauron	TPE	Zawieszona	-	1,5	-	2 713	---	---	---	---	---	---	0,9	6,6	-29,3
Ten Square Game	TEN	Kupuj	143,0	137,8	4%	998	19,0	17,4	15,5	14,3	12,7	11,0	0,6	13,0	72,3
VRG	VRG	Zawieszona	-	4,2	-	994	---	---	---	---	---	---	0,5	-1,3	5,0
Wawel	WWL	Kupuj	1 020,0	638,0	60%	957	13,0	11,7	11,1	7,2	6,5	5,9	0,0	-2,7	-23,5
Wielton	WLT	Kupuj	13,2	7,9	67%	477	7,5	6,5	6,2	5,4	4,6	4,2	1,3	-3,4	-20,0



**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Alior	ALR	Kupuj	48,5	7,6%	9,5%	9,0%	12,6%	12,5%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	73,0	6,9%	8,6%	9,2%	12,8%	13,2%	13,6%	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	60,0	7,9%	8,7%	8,7%	16,4%	16,2%	16,2%	3,7	3,2	3,6	7,3%	6,2%	7,0%
ING	ING	Trzymaj	200,0	12,2%	11,9%	11,7%	14,3%	14,6%	14,9%	3,5	4,0	4,4	1,8%	2,1%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	7,7%	7,7%	7,5%	17,5%	17,8%	18,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,3	8,1%	9,5%	10,4%	16,8%	17,5%	18,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	124,0	9,8%	10,8%	10,8%	15,0%	14,6%	14,3%	6,6	6,5	7,4	6,4%	6,3%	7,2%
PKO BP	PKO	Sprzedaj	40,0	11,0%	10,5%	10,3%	16,9%	16,9%	17,3%	1,3	3,0	1,8	3,4%	7,5%	4,5%
Santander	SPL	Sprzedaj	303,0	9,0%	10,1%	10,1%	15,5%	15,7%	16,0%	19,7	11,2	13,0	6,3%	3,6%	4,2%

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	6,5%	9,2%	9,1%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,6%	3,6%
AC	ACG	Trzymaj	51,0	-19	-16	-13	-4,7%	-4,0%	-3,2%	3,9	3,0	3,0	9,4%	7,1%	7,1%
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	8,9%	7,8%	7,8%	4,0	4,0	4,0	3,5%	3,5%	3,5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,4	-8	17	55	-1,0%	2,1%	7,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	47,5	350	466	594	6,3%	8,4%	10,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Trzymaj	670,0	46	137	155	1,5%	4,6%	5,2%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	-148	-65	137	-7,0%	-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%	6,3%	3,9%	1,1	0,0	11,6	0,4%	0,0%	4,7%
CDRL	CDL	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Celon	CLN	Kupuj	60,5	-26	5	21	-1,4%	0,3%	1,1%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Trzymaj	46,8	-138	-94	139	-3,9%	-2,7%	3,9%	0,0	0,9	1,9	0,0%	2,8%	5,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Sprzedaj	63,5	46	58	111	8,2%	10,4%	19,7%	0,0	0,0	3,6	0,0%	0,0%	5,1%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	25,7	1892	290	2520	7,3%	1,1%	9,7%	0,9	0,9	0,9	3,5%	3,5%	3,5%
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	9,9%	23,1%	10,3%	0,5	0,4	0,3	14,5%	11,5%	7,7%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	53	82	100	4,7%	7,3%	8,8%	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%	4,3%	5,4%	0,8	0,9	4,8	0,4%	0,4%	2,3%
JSW	JSW	Sprzedaj	36,3	-112	-418	-383	---	---	---	1,7	0,0	0,0	7,5%	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	4,0%	5,9%	7,9%	0,0	1,5	3,6	0,0%	1,9%	4,6%
Kruk*	KRU	Trzymaj	200,0	---	---	---	---	---	---	4,9	6,3	9,0	3,2%	4,1%	5,9%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	90,7	1313	1690	1877	7,0%	9,1%	10,1%	3,0	3,5	4,0	3,4%	3,9%	4,5%
LPP	LPP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Kupuj	118,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	12	43	48	2,0%	7,0%	7,9%	4,1	4,6	4,2	6,1%	6,9%	6,3%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	338,0	6	78	100	0,3%	4,0%	5,1%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,3%	3,5%	16,0%	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	-9,0%	-7,6%	-9,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	31	27	27	15,3%	13,3%	13,5%	0,4	0,5	0,5	1,9%	2,4%	2,5%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,9	1022	-187	1177	7,6%	-1,4%	8,8%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	3,4%
Orbis	ORB	Trzymaj	110,0	272	294	355	5,4%	5,8%	7,1%	2,0	2,1	1,9	2,0%	2,1%	1,9%
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	14	15	---	3,5%	3,7%	0,0	0,9	2,4	0,0%	1,4%	3,8%
Pfleiderer	PFL	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,89	397	824	1404	1,4%	2,9%	5,0%	0,1	0,1	0,1	2,3%	3,1%	3,1%
PGS Software	PSW	Kupuj	17,2	22	25	26	8,5%	9,8%	10,5%	0,0	0,8	0,9	0,4%	7,8%	8,6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	95,8	3520	856	822	7,1%	1,7%	1,7%	3,5	3,5	3,5	3,6%	3,6%	3,6%
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	5,3%	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%	7,9%	8,4%
R22	R22	Kupuj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	39,0	10	32	50	2,0%	6,6%	10,1%	0,0	0,8	0,9	0,0%	3,2%	3,2%
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	-1,6%	9,2%	11,9%	1,4	1,6	1,8	6,9%	8,0%	9,3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	52	99	164	4,2%	8,0%	13,3%	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%	6,1%	6,7%	3,8	5,5	5,9	2,7%	4,0%	4,3%
VRG	VRG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Waw el	WWL	Kupuj	1 020,0	62	68	81	7,7%	8,4%	10,1%	30,0	35,0	35,0	4,7%	5,5%	5,5%

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
<b>Banki</b>											
ALIOR	ALR	39,4	10,1	7,3	7,1	-	-	-	0,7	0,7	0,6
HANDLOWY	BHW	51,3	12,0	10,7	10,4	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	196,0	14,6	13,5	12,6	-	-	-	1,7	1,5	1,4
MBANK	MBK	340,0	11,8	10,9	10,4	-	-	-	0,9	0,8	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,0	10,2	8,0	6,6	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	103,6	12,0	10,5	10,2	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	39,4	11,1	11,1	10,9	-	-	-	1,2	1,2	1,1
	<b>Mediana</b>		<b>11,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,4</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	38,2	7,8	7,8	6,7	4,6	4,8	4,4	1,1	1,1	1,1
PGNIG	PGN	4,7	12,0	10,3	9,2	4,8	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	88,6	11,3	9,6	10,1	6,0	4,8	4,5	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	98,4	8,0	9,7	10,1	5,0	5,5	5,7	1,1	1,0	0,9
	<b>Mediana</b>		<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	37,4	25,1	4,5	5,3	2,3	1,4	1,5	0,4	0,4	0,4
JSW	JSW	22,7	2,7	6,4	16,1	-0,2	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
KGHM	KGH	79,0	6,4	6,7	6,3	4,6	4,5	4,1	0,7	0,7	0,6
	<b>Mediana</b>		<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	88,3	21,1	15,5	13,0	7,2	6,3	5,9	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,9	6,0	3,7	3,2	4,5	3,6	3,3	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,4	3,3	4,3	3,9	4,1	4,0	3,8	0,3	0,2	0,2
PEP	PEP	25,60	284,4	12,4	10,9	10,4	7,0	6,8	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	7,9	6,7	6,0	6,1	3,9	3,7	3,5	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,5	2,3	2,7	2,5	4,2	4,3	4,0	0,1	0,1	0,1
	<b>Mediana</b>		<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</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	26,3	14,2	11,6	11,4	6,8	6,8	6,2	-	-	-
NETIA	NET	4,5	38,5	28,8	22,7	5,5	5,5	5,4	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	27,0	7,6	7,0	6,0	5,9	5,6	4,9	20,3	6,7	3,2
WIRTUALNA	WPL	65,8	20,8	18,4	16,4	11,6	10,4	9,4	3,7	3,2	2,8
	<b>Mediana</b>		<b>17,5</b>	<b>15,0</b>	<b>13,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	50,9	13,3	12,3	12,2	6,0	5,0	4,8	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	3,4	11,7	8,5	7,9	6,9	5,6	5,4	1,7	1,5	1,4
COMARCH	CMR	173,5	26,3	15,0	13,2	9,3	6,7	6,1	1,5	1,5	1,3
PGSSOFT	PSW	10,0	11,5	10,4	9,9	8,0	7,0	6,6	5,8	5,4	5,1
	<b>Mediana</b>		<b>12,5</b>	<b>11,4</b>	<b>11,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	248,0	243,8	19,3	23,7	166,8	12,1	16,4	23,8	10,7	10,5
PLAYWAY	PLW	193,4	21,1	21,5	20,7	13,9	13,2	12,6	7,5	6,9	6,2
	<b>Mediana</b>		<b>243,8</b>	<b>19,3</b>	<b>23,7</b>	<b>166,8</b>	<b>12,1</b>	<b>16,4</b>	<b>23,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,5</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	34,2	7,4	7,1	6,5	5,1	5,1	4,7	0,8	0,7	0,7
GRUPAAZOTY	ATT	33,0	6,2	7,8	8,8	3,6	3,6	3,3	---	---	---
PCCROKITA	PCR	51,80	4,6	6,2	4,4	5,6	5,8	5,8	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	85,4	13,2	6,4	6,9	4,3	2,4	2,5	0,0	0,0	0,0
	<b>Mediana</b>		<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</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	44,1	14,8	4,5	6,8	6,1	4,4	4,7	0,8	0,7	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>14,8</b>	<b>4,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</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	136,4	32,3	28,6	19,4	12,1	10,1	8,3	5,1	4,4	3,8
LPP	LPP	8 450,0	28,5	23,6	20,0	16,5	13,6	11,9	5,3	4,6	3,8
MONNARI	MON	4,1	7,6	7,5	7,6	2,0	1,2	1,4	0,5	0,5	0,5
SILVANO	SFG	9,9	8,0	7,8	10,7	4,4	4,9	5,3	3,2	2,5	2,5
WITTCHEN	WTN	14,3	8,9	8,4	8,1	8,1	7,8	7,3	2,0	1,8	1,6
		<b>Mediana</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>10,7</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	156,3	50,3	37,0	28,5	30,3	22,4	17,5	12,7	9,4	7,1
EUROCASH	EUR	21,3	34,0	31,7	22,7	14,3	13,4	12,3	3,0	3,0	2,9
		<b>Mediana</b>	<b>42,1</b>	<b>34,4</b>	<b>25,6</b>	<b>22,3</b>	<b>17,9</b>	<b>14,9</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	346,0	13,7	13,0	12,8	9,9	9,0	8,5	2,3	2,1	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>13,7</b>	<b>13,0</b>	<b>12,8</b>	<b>9,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	19,7	5,6	5,5	5,6	6,3	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	82,0	9,1	8,8	8,5	8,4	8,1	8,0	2,0	2,0	2,0
RONSON	RON	0,8	10,5	6,5	5,3	9,2	7,3	6,2	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>9,8</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>	<b>8,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,7	7,6	7,4	8,3	10,3	12,8	12,8	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,3	19,4	10,6	10,4	15,6	15,5	14,8	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	110,9	18,2	16,5	17,4	30,8	27,9	25,3	1,0	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>18,2</b>	<b>10,6</b>	<b>10,4</b>	<b>15,6</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	128,0	12,0	18,5	16,3	6,8	9,6	9,3	4,5	---	---
TRAKCJA	TRK	2,1	4,8	10,6	7,3	---	6,8	6,0	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,2	7,8	11,7	7,9	5,0	5,7	4,5	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>7,8</b>	<b>11,7</b>	<b>7,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>4,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	13,9	7,8	7,5	7,3	6,6	6,4	6,2	1,3	---	0,1
MFO	MFO	18,40	4,3	5,0	4,6	4,0	4,3	4,0	0,9	0,1	0,1
POZBUD	POZ	1,9	2,2	3,7	4,4	3,6	4,6	5,6	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	3,7	6,5	9,8	11,2	3,9	4,4	4,6	1,5	1,5	1,5
		<b>Mediana</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>	<b>11,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</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
KETY	KTY	301,5	11,3	10,9	10,2	8,0	7,6	7,3	2,0	2,0	1,9
RAWLPLUG	RWL	9,0	8,5	7,8	7,7	6,2	5,7	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	229,0	6,5	6,5	8,1	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>9,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	23,0	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7

**MNOŻNIKI RYNKOWE**

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
FORTE	FTE	23,0	9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
	Mediana		9,2	6,9	5,8	7,7	6,4	5,3	0,8	0,7	0,7
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	42,0	10,7	10,4	10,1	6,8	6,5	6,2	3,6	3,3	3,0
AUTOPARTNER	APR	4,3	8,6	7,8	7,0	7,3	6,7	5,8	1,5	1,3	1,1
BORYSZEW	BRS	4,4	8,6	9,8	9,5	7,3	7,2	7,4	0,8	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	210,0	11,6	11,0	10,3	8,5	7,9	7,5	1,4	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,0	14,6	14,1	13,6	5,0	4,6	4,3	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	7,9	7,5	6,5	6,2	5,4	4,6	4,2	1,2	1,1	1,0
	Mediana		9,7	10,1	9,8	7,0	6,6	6,0	1,5	1,3	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	114,0	8,7	8,1	7,8	4,8	4,6	4,4	0,9	0,9	0,8
LENA	LEN	3,2	10,2	9,5	8,8	6,2	5,2	4,9	---	---	---
NEWAG	NWG	18,7	13,8	14,7	17,2	8,0	8,0	7,5	1,5	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	0,9	4,7	3,0	8,6	2,5	1,9	3,8	---	---	---
	Mediana		9,4	8,8	8,7	5,5	4,9	4,6	1,2	1,1	1,0
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	40,0	9,1	13,4	14,4	6,2	6,3	6,9	---	---	---
KRUK	KRU	152,4	8,2	8,1	8,0	---	---	---	1,5	1,3	1,2
VINDEXUS	VIN	8,6	5,9	5,1	5,0	8,1	6,9	6,4	0,7	0,6	0,6
	Mediana		8,2	8,1	8,0	7,2	6,6	6,7	1,1	1,0	0,9
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	638,00	13,0	11,7	11,1	7,2	6,5	5,9	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	17,00	13,4	12,7	11,9	6,1	5,6	5,2	1,5	1,5	1,4
	Mediana		13,0	11,7	11,1	6,2	5,6	5,2	1,4	1,3	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	730	32,5	28,1	24,0	10,3	9,4	8,5	3,6	3,5	3,2
ORBIS	ORB	100,5	17,0	18,1	17,0	8,6	8,7	8,1	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	26,8	10,4	10,2	9,9	7,3	6,7	6,1	2,7	2,3	2,0
	Mediana		17,0	18,1	17,0	8,6	8,7	8,1	2,7	2,3	2,0

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