

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### RYNEK ENERGII

**Rachunki za EE dla GD prawdopodobnie wzrosną o 10% r/r w 2020r. - Emilewicz**

„Osobiście nie spodziewam się drastycznego wzrostu. Na poziomie gospodarstw domowych może to być około 10%. Ale poczekajmy na decyzje URE” – powiedziała Emilewicz w rozmowie z Business Insider. Ok. 17 grudnia URE ogłosi decyzje w sprawie wniosków taryfowych zgłoszonych przez producentów energii.

#### RYNEK ENERGII

**Energa i Sasin o spekulacji dot. porzucenia budowy Ostrołęki C**

„W związku z pojawiającymi się spekulacjami medialnymi dotyczącymi Elektrowni Ostrołęka C informujemy, że realizacja inwestycji przebiega zgodnie z harmonogramem” - Energa. Portal Biznesalert.pl podał w środę nieoficjalnie, że zapadła polityczna decyzja o porzuceniu budowy bloku energetycznego Ostrołęka C. „To jest kompletna bzdura, chcę to absolutnie zdementować. Nie ma takiej decyzji. Ta inwestycja jest kontynuowana zgodnie z harmonogramem” – powiedział Sasin.

#### RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Prowincja Shanxi zatwierdziła ograniczenie produkcji koksu o 37mln ton rocznie w pięciu głównych miastach do 2020 roku

#### RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Największy niezależny producent węgla w Australii Whitehaven Coal obniżył prognozę wydobycia na 2020 rok do 20-22 z 22-23,5mln ton

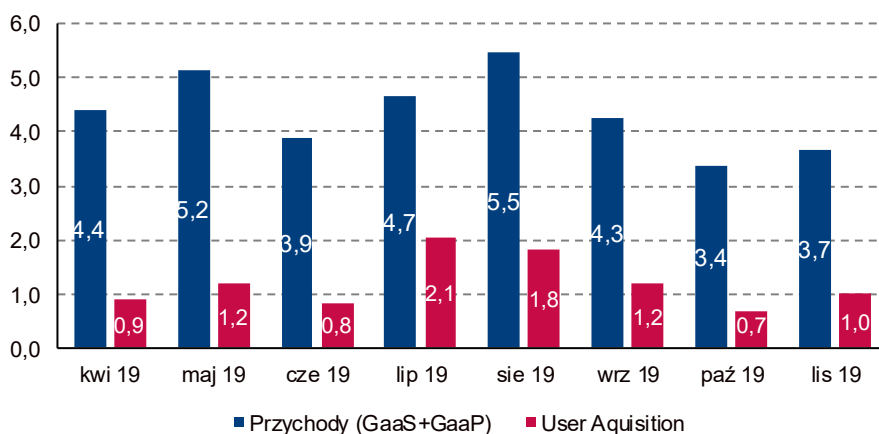
### TMT

**CD PROJEKT (Trzymaj, 259 PLN)**
**Ogłoszenie o zakończeniu wsparcia Gwinta na konsolach**

-Jak napisano w komentarzu ze względu na największą popularność Gwinta na urządzeniach mobilnych i PC, zespół podjął decyzję o zaprzestaniu wsparcia dla konsolowych wersji gry  
 -Wszyscy gracze Gwinta na konsolach będą mieli możliwość skopiowania swoich postępów oraz zakupów na konto GOG. Możliwość skopiowania konta będzie dostępna przez 6 miesięcy  
 -Po aktualizacji z 9 grudnia 2019 cross-play między konsolami, a innymi platformami nie będzie wspierany

#### BOOMBIT

Przychody w listopadzie na poziomie 3,66mln PLN (+8% m./m.)



### PRZEMYSŁ

#### APS ENERGIA

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- W wyniku zakupu nieruchomości w Jekaterenburgu spółka chce uruchomić nowy zakład i 2,5-krotnie zwiększyć moce produkcyjne w Rosji
- Spółka zakłada dalszy wzrost i rozwój w energetyce atomowej, trakcji i ładowarkach do aut w przyszłym roku
- Wstrzymanie realizacji planowanego wcześniej skupu akcji w związku z zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy
- Podtrzymanie polityki dywidendowej
- Cel dotyczący osiągnięcia wzrostu przychodów o 20% r./r. w 2019 roku podtrzymany
- Istotną część odpisów, które obciążały wynik za I-III kwartał ma być przed końcem roku odwrócona.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	56 124	-0,1%	-5,7%	-6,0%
WIG20	2 082	-0,4%	-8,4%	-11,6%
WIG30	2 381	-0,3%	-7,3%	-11,0%
mWIG40	3 810	0,6%	0,9%	-6,0%
sWIG80	11 801	0,1%	3,3%	7,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 113	0,6%	1,2%	15,3%
DAX	13 141	1,2%	-0,1%	17,3%
FTSE	7 189	0,4%	-2,7%	3,9%
MOEX	2 906	0,6%	-1,5%	18,8%
BIST	131 711	0,8%	6,1%	12,4%
NKY	23 300	-1,0%	0,2%	6,3%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,74%	2,7	0,2	-75,2
Rent. obl. 10Y	2,02%	2,8	5,0	-103,3
WIBOR 3M	1,71%	-	0,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,86	-0,1%	0,3%	2,1%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	0,3%	-0,2%
EUR/USD	1,11	0,0%	0,1%	-2,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	5 885	1,2%	0,1%	-5,2%
Ropa Brent	63	3,6%	-0,2%	2,1%
Złoto	1 478	-0,2%	-0,4%	19,5%
Srebro	16,9	-1,8%	-3,7%	16,7%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	108,1	3,1%	PGE	8,4	-4,2%
KGH	88,7	1,8%	TPE	1,7	-4,2%
CDR	260,3	1,3%	JSW	18,8	-4,1%
PZU	36,5	1,0%	ALR	27,8	-2,4%
OPL	6,6	0,8%	PKO	35,0	-2,0%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BNP	#N/A	10,0%	ENG	6,9	-3,6%
GPW	40,5	3,2%	ENA	8,65	-2,8%
CMR	197,5	2,9%	LWB	34,9	-1,8%
PLW	212	2,4%	EUR	22,0	-1,8%
BFT	870,0	2,4%	MAB	99,2	-1,8%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTX	7,64	5,8%	EEX	5,55	-7,2%
ATG	4,63	4,9%	PHN	10,80	-6,9%
ACG	43,20	4,9%	RBW	30,00	-4,2%
FRO	15,20	3,1%	MON	2,99	-3,2%
TIM	10,90	2,8%	TRK	1,73	-2,8%

## POZOSTAŁE

### RAINBOW TOURS (Kupuj, 45 PLN) /ENTER AIR

Zawarcie umowy o współpracy na sezon Lato 2020 – Zima 2020/21  
 Szacowana wartość umowy to 192,5mln PLN.

### ENTER AIR

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym spółki

- W ciągu najbliższych kilku tygodni spółka chce wybrać lokalizację w porcie lotniczym w Polsce, aby w I połowie 2020 roku rozpocząć budowę hangaru  
 - Wartość inwestycji szacowana na kilkadziesiąt mln PLN.

### CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

Spółka chce pozyskać do 80mln PLN z emisji nowych akcji na rozwój

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ELEKTROTIM:** Zawarcie umowy z PSE na prace eksploatacyjne o wartości maksymalnie 13,5mln PLN netto

**ERBUD:** Umowa na wykonawstwo bloku mieszkalnego we Wrocławiu za kwotę 54,4mln PLN

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Spółka otrzymała wyłączną licencję do dystrybucji gry „Wanderlust Travel Stories” na platformie Nintendo Switch  
 Przewidywany termin premiery gry to I kwartał 2020 roku.

**HUBSTYLE:** Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2019 roku wyniosły 660tys. PLN, spadek o 16% r./r.

**MASTER PHARM:** Zakończenie procesu przeglądu opcji strategicznych

Zarząd podjął decyzję o koncentracji na rozwoju organicznym spółki.

**MEX POLSKA:** Spółka zapowiada utrzymanie marż, pomimo spodziewanego wzrostu kosztów

**ML SYSTEM:** Udzielenie spółce patentu na wynalazek

Patent dotyczy lameli modułu fotowoltaicznego i sposobu jej łączenia z modułem.

**MOSTOSTAL WARSZAWA/MOSTOSTAŁ PŁOCK:** Umowa z PERN na budowę zbiorników magazynowych za 132,50 PLN netto

**POZBUD T&R:** Realizacja kontraktu przez spółkę zależną SPC-2 dla PKP PLK przebiega prawidłowo

**REDAN:** Przychody ze sprzedaży Top Secret w listopadzie 2019 roku wyniosły 21mln PLN, spadek o 7% r./r.

W okresie styczeń-listopad 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 209mln PLN, co oznacza spadek o 2% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

**REINO CAPITAL:** Zawarcie umowy sprzedaży lokalu biurowego we Wrocławiu za kwotę 5,2mln PLN netto

**UNIBEP:** Umowa na wykonanie etapu inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę ok. 35,7mln PLN netto

## INSIDER TRADING

### ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 2,8 tys. akcji @ 1,14 PLN.

### KOMPAP

OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 113 akcje @ 6,35 PLN.

### LENTEX

Prezes zarządu sprzedał 26,3 tys. akcji @ 10,50 PLN.

### MERCATOR MEDICAL

Prezes zarządu kupił 20,3 tys. akcji @ 7,36-8,20 PLN.

### R22

Prezes zarządu kupił 4,5 tys. akcji @ 22,13 PLN.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	787,2	754,8	104%
WIG20	685,1	652,4	105%
WIG30	722,9	691,2	105%
WIG40	82,3	79,8	103%
sWIG80	12,2	14,9	82%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	117,8	ENG	12,8	1AT	2,6
PKO	105,8	BHW	10,3	ASB	1,0
PZU	60,9	EAT	10,2	LTX	0,9
PKN	54,4	EUR	7,5	FRO	0,8
CDR	52,8	PLW	5,7	R22	0,7
JSW	38,8	ENA	4,9	AML	0,7
KGH	35,4	KRU	4,0	EMT	0,5
DNP	32,7	BFT	3,0	ZEP	0,4
LTS	30,1	ACP	2,3	TIM	0,3
ALR	25,7	GPW	2,0	OVO	0,3

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	178%	BHW	467%	1AT	1146%
CPS	156%	PLW	353%	LTX	1132%
JSW	134%	ENG	279%	FRO	920%
PKO	116%	BFT	245%	MGT	576%
OPL	114%	LVC	220%	OVO	542%
PGN	112%	BNP	174%	R22	291%
PZU	110%	ING	165%	ZEP	256%
LTS	101%	GPW	164%	AML	160%
LPP	98%	FTE	155%	PHN	151%
CDR	95%	ENA	151%	TIM	136%

## SOPHARMA

Insider kupił 6,8 tys. akcji @ 3,39-3,46 BGN.

## SOPHARMA

Insider kupił 1,8 tys. akcji @ 3,42-3,44 BGN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### APATOR

Nabycie 900 akcji @ 21,30-21,60 PLN.

### KORPORACJA KGL

Nabycie 369 akcji @ 12,55 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 14,7 tys. akcji @ 3,07 PLN.

### OEX

Nabycie 421,1 tys. akcji @ 19,00 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### INTER CARS

Rezygnacja p. Krzysztofa Oleksowicza z pełnienia funkcji członka zarządu.

### ORZEŁ BIAŁY

Rezygnacja p. Mikołaja Wierzbickiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

### TRAKCJA

Powołanie p. Adama Stolarza i p. Roberta Sobków na stanowisko członków zarządu.

### TRAKCJA

Rezygnacja p. Wojciecha Napiórkowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### BRASTER

Zwiększenie zaangażowania przez European High Growth Opportunities Securitization Fund powyżej 5% do 5,82% kapitału i głosów.

### LENTEX

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 5,002% do 10,002% kapitału i głosów.

### T-BULL

Zmniejszenie zaangażowania przez Tech Invest Group z 5,007% (7,437% kapitału zakładowego) do 4,931% (7,325% kapitału zakładowego) głosów.

### TRAKCJA

Zmniejszenie zaangażowania przez OFE PZU z 16,21% do 9,64% kapitału i głosów.

### TRAKCJA

Zwiększenie zaangażowania przez ARP powyżej 5% do 18,64% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ED INVEST

Wolumen: 280 tys. @ 2,50

% kapitału: 2,26

### HM INWEST

Wolumen: 107,2 tys. @ 10,10

% kapitału: 4,59

### VOICETEL COMMUNICATIONS

Wolumen: 39,4 tys. @ 13,00

% kapitału: 3,51

## OBLIGACJE

### PLAY

P4 podjęła decyzję o emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 750mln PLN. Wykup obligacji przypada na 11 grudnia 2026 roku.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**czwartek, 5 grudnia 2019**

IFIRMA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (zaliczka, 0,04 PLN na akcję)
BALTONA	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji ogłoszonym przez PP „Porty Lotnicze” po cenie 2,29 PLN za akcję

**piątek, 6 grudnia 2019**

SKARBIEC	Dzień wypłaty dywidendy
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (zaliczka, 0,04 PLN na akcję)
ŻYWIEC	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (zaliczka, 15,00 PLN na akcję)

**poniedziałek, 9 grudnia 2019**

ŻYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (zaliczka, 15,00 PLN na akcję)
--------	--

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>czwartek, 5 grudnia 2019</b>					
0:00	Korea Pd.	Bilans obrotów bieżących	paź		66.89 mld
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	paź		-5.40%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłów a R/R	paź		0.80%
11:00	Euroland	PKB R/R	III kw artał		1.20%
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	paź		-1.20%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	paź		3.10%
14:30	USA	Eksport	paź		205.99 mld
14:30	USA	Import	paź		258.44 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	paź		-52.45 mld
	Grecja	PKB R/R	III kw artał		1.90%
	Grecja	Stopa bezrobocia	w rz		16.70%
<b>piątek, 6 grudnia 2019</b>					
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłów a R/R	paź		-4.30%
8:45	Francja	Eksport	paź		41.73 mld
8:45	Francja	Import	paź		47.28 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	paź		-5.55 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	lis		28.18
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	lis		34.40
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lis		3.60%
16:00	USA	Zapasy hurtowników R/R	paź		4.80%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników R/R	paź		0.60%

**5 grudnia 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	Sprzedaj	28,0	27,8	1%	3 627	9,3	8,0	7,4	0,5	0,5	0,5	-2,4	-5,3	-47,7
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	68,2	4%	10 054	14,3	10,1	8,6	0,9	0,8	0,7	10,0	7,2	40,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	324	---	---	---	---	---	---	1,0	3,7	-16,2
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	51,7	14%	6 755	12,3	10,9	10,6	0,9	0,9	0,9	-0,4	3,7	-25,2
ING	ING	Sprzedaj	190,0	190,8	0%	24 823	14,7	13,4	12,5	1,6	1,5	1,4	0,4	-2,8	6,0
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	358,2	-31%	15 170	12,6	11,5	10,9	0,9	0,9	0,8	0,1	-10,2	-15,6
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	5,5	-25%	6 660	10,3	7,5	6,2	0,7	0,7	0,6	1,1	-14,2	-38,1
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	96,3	27%	25 286	11,3	9,8	9,6	1,1	1,0	1,0	-0,5	-11,2	-11,6
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	35,0	11%	43 738	9,9	10,1	9,8	1,0	1,0	1,0	-2,0	-12,2	-11,4
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	279,0	5%	28 483	12,8	11,0	10,4	1,1	1,1	1,0	-1,7	-12,1	-22,1

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
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	360,5	-6%	825	32,8	53,9	57,8	19,5	26,6	32,6	1,5	8,6	47,7
AB	ABE	Kupuj	37,5	23,6	59%	382	6,6	6,6	6,0	6,8	6,3	5,5	0,0	16,8	48,4
AC	ACG	Trzymaj	42,0	43,2	-3%	427	11,9	11,6	10,5	7,7	7,4	6,9	4,9	5,9	0,2
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	39,3	51%	608	11,9	9,5	7,8	7,4	6,6	5,7	-2,0	7,7	-7,9
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	15,8	23%	398	12,5	11,8	11,1	5,7	5,2	4,8	-0,3	-1,9	24,4
Amica	AMC	Kupuj	143,0	133,2	7%	1 036	10,2	9,5	9,1	5,5	5,3	5,1	-1,3	7,8	16,0
Amrest	EAT	Zawieszona	-	46,4	-	10 176	---	---	---	---	---	---	-0,1	-1,8	15,9
Archicom	ARH	Zawieszona	-	15,0	-	386	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,3	30,4
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	57,4	-	4 760	---	---	---	---	---	---	1,4	7,9	24,3
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,2	-	1 440	---	---	---	---	---	---	0,5	6,9	32,9
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,7	39%	609	10,7	9,3	8,4	8,4	7,7	7,1	0,0	7,1	20,7
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	30,0	19%	2 976	7,0	9,6	11,9	3,7	3,8	3,8	-0,1	-18,0	-3,8
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	870,0	-10%	2 487	35,1	26,6	23,0	10,4	9,4	8,5	2,4	24,3	3,1
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	34,9	-	1 185	---	---	---	---	---	---	-1,8	-5,8	-32,1
Budimex	BDX	Zawieszona	-	164,4	-	4 197	---	---	---	---	---	---	0,4	20,9	44,7
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,5	-	700	---	---	---	---	---	---	-0,2	4,2	24,2
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	108,1	16%	4 450	160,2	22,9	17,3	7,8	6,6	6,1	3,1	-3,7	-44,1
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	260,3	0%	25 020	225,4	19,6	24,8	153,5	12,4	17,2	1,3	2,0	78,8
Celon	CLN	Kupuj	61,3	45,5	35%	2 045	156,2	63,7	65,0	56,7	29,5	29,7	1,0	3,3	45,4
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	36,4	7%	1 918	11,9	9,4	8,2	6,3	5,7	5,3	0,3	3,6	-17,8
Comarch	CMR	Zawieszona	-	197,5	-	1 606	---	---	---	---	---	---	2,9	10,6	29,9
Comp	CMP	Trzymaj	65,3	59,2	10%	350	---	5,5	8,9	5,7	3,6	5,1	-0,7	-5,4	26,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	26,5	-8%	16 974	15,5	12,5	10,6	7,1	7,2	6,6	0,7	-7,0	17,6
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 132	---	---	---	---	---	---	0,4	1,6	3,3
Dino	DNP	Zawieszona	-	136,0	-	13 333	33,0	25,9	20,5	19,7	15,6	12,7	-0,3	-11,7	41,9
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	93,0	-	2 331	---	---	---	---	---	---	-1,1	5,7	47,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,6	-	1 886	---	---	---	---	---	---	-0,4	4,7	40,6
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,7	-	3 818	---	---	---	---	---	---	-2,8	0,7	-12,6
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,9	-	2 857	---	---	---	---	---	---	-3,6	8,3	-22,6
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,0	-	3 056	---	---	---	---	---	---	-1,8	-7,7	24,8
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,0	105%	1 713	5,9	8,1	9,8	3,4	3,6	3,9	1,0	-19,0	-44,8
Forte	FTE	Kupuj	36,0	28,2	28%	674	14,3	8,9	7,4	9,2	7,4	6,2	1,3	6,6	23,7
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,5	-	1 698	---	---	---	---	---	---	3,2	4,0	10,4
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 608	---	---	---	---	---	---	2,2	1,8	15,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	195,0	22%	2 763	11,5	11,1	10,4	8,3	7,7	7,3	1,8	0,5	-6,7

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

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
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	18,8	-24%	2 207	3,2	---	---	0,1	1,5	2,5	-4,1	-12,2	-72,0
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	338,5	-8%	3 239	12,2	12,6	11,8	8,4	8,5	8,1	0,7	8,0	2,9
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	88,7	-3%	17 732	6,9	7,3	6,9	4,9	4,7	4,4	1,8	-3,3	-0,2
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	150,9	11%	2 863	9,3	9,9	10,2	10,1	10,6	10,8	0,3	6,0	-3,7
LiveChat	LVC	Restricted	-	40,7	-	1 048	---	---	---	---	---	---	0,5	12,1	60,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,3	-	257	---	---	---	---	---	---	0,0	2,9	-7,1
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	85,2	12%	15 751	9,7	9,1	9,8	5,5	4,5	4,3	-1,6	-13,3	-3,7
LPP	LPP	Kupuj	10 175	8 575,0	19%	15 885	---	---	---	---	---	---	0,5	2,0	9,2
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	99,2	18%	1 361	---	40,6	11,2	-26,2	51,1	11,4	-1,8	9,0	14,5
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	72,0	25%	481	9,5	---	10,9	6,4	6,7	6,1	1,4	-0,7	24,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,9	-	163	---	---	---	---	---	---	0,8	9,8	20,3
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	26,0	-	94	---	---	---	---	---	---	1,0	-10,3	-1,5
Netia	NET	Zawieszona	-	4,4	-	1 490	---	---	---	---	---	---	-1,6	-1,6	-11,2
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	383,0	4%	1 747	14,6	13,3	13,0	10,2	8,9	8,4	1,6	5,8	56,6
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	20,1	-11%	905	14,9	15,8	18,5	8,5	8,5	8,0	0,0	6,3	35,4
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	20,0	30%	156	8,2	4,5	6,2	7,8	3,8	5,0	2,6	-25,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,3	243%	141	---	---	---	-26,7	-38,9	-33,9	0,5	5,1	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35,0	22,3	57%	311	14,0	13,5	13,0	5,5	4,8	4,3	-0,4	-1,3	8,8
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	6,6	-7%	8 603	---	203	---	307,5	282,3	248,4	0,8	0,2	36,8
Orbis	ORB	Zawieszona	-	115,5	-	5 322	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	63,0	5%	358	20,2	10,2	8,9	13,4	6,0	5,8	-1,3	0,0	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,4	-	15 691	---	---	---	---	---	---	-4,2	-1,2	-16,1
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,5	21%	26 002	12,2	10,7	9,3	4,7	4,4	4,0	0,0	-11,2	-34,9
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	9,8	64%	279	11,9	11,8	10,9	8,3	7,9	7,3	0,5	-2,0	8,9
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	88,5	15%	37 852	7,3	8,4	8,8	4,4	5,1	5,2	-0,9	-18,8	-18,2
Play	PLY	Kupuj	36,4	31,4	16%	7 985	8,0	8,0	6,9	6,0	6,0	5,4	-1,0	4,7	51,1
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	211,5	-3%	1 396	24,0	22,8	22,2	16,5	14,8	14,3	2,4	16,9	56,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,7	-	1 168	---	---	---	---	---	---	0,4	0,4	25,4
Polnord	PND	Zawieszona	-	2,4	-	78	---	---	---	---	---	---	0,0	-20,5	-72,0
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	36,5	33%	31 493	---	9,4	9,1	2,0	1,9	1,8	1,0	-3,0	-16,9
R22	R22	Kupuj	27,7	21,7	28%	308	15,5	11,9	10,6	8,4	7,1	6,2	0,9	8,0	45,6
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	30,0	50%	437	11,1	9,4	9,4	7,8	6,8	6,2	-4,2	0,0	48,5
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	7,9	51%	257	8,2	7,9	7,6	5,8	5,4	5,2	-1,5	-10,0	-6,0
Sanok	SNK	Restricted	-	18,8	-	504	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,3	-22,2
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	193,0	68%	1 077	5,8	5,1	6,2	2,4	2,1	1,9	-0,5	-13,5	-39,7
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,6	8%	177	10,9	5,6	5,1	6,9	4,8	4,3	-2,5	-3,1	-13,3
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,7	-16%	2 937	3,0	3,9	2,5	4,0	4,7	3,9	-4,2	-3,3	-23,5
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	180,2	5%	1 305	21,3	16,6	15,9	16,2	12,2	11,3	0,9	5,4	125,3
VRG	VRG	Kupuj	4,8	4,0	20%	938	---	---	---	---	---	---	1,9	-2,6	-1,0
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	628,0	56%	942	14,0	12,8	12,1	7,9	7,2	6,6	1,0	1,9	-24,7
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	6,5	89%	394	6,5	6,0	5,2	4,8	4,4	3,8	-2,7	-4,1	-34,0
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	68,2	-1%	1 979	30,1	23,1	20,4	12,0	10,9	9,8	0,6	4,6	29,2
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	12,2	20%	222	---	9,3	9,3	4,9	4,7	4,3	0,0	-12,5	-23,0

\* P/BV zamiast EV/EBITDA

5 grudnia 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	Sprzedaj	28,0	5,8%	6,4%	6,5%	12,4%	12,0%	11,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	71,0	6,4%	8,5%	9,1%	12,7%	13,1%	13,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-13,1%	-4,4%	-2,0%	8,8%	8,1%	7,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	7,7%	8,6%	8,6%	16,2%	15,9%	15,7%	3,7	3,2	3,6	7,2%	6,1%	6,9%
ING	ING	Sprzedaj	190,0	11,9%	11,7%	11,5%	14,3%	14,5%	14,8%	3,5	3,9	4,3	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	246,0	7,6%	7,8%	7,6%	17,4%	17,7%	18,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millenium	MIL	Sprzedaj	4,1	7,4%	9,4%	10,3%	16,7%	17,3%	17,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	9,7%	10,7%	10,7%	14,9%	14,6%	14,3%	6,6	6,4	7,3	6,9%	6,7%	7,6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	10,9%	10,3%	10,1%	16,7%	16,8%	17,2%	1,3	2,9	1,7	3,8%	8,4%	5,0%
Santander	SPL	Sprzedaj	292,0	8,8%	9,9%	9,9%	15,4%	15,6%	15,8%	19,7	10,9	12,7	7,1%	3,9%	4,6%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Sprzedaj	340,0	31	17	3	4,1%	2,3%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	37,5	65	22	57	9,7%	3,2%	8,6%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,0%	3,0%
AC	ACG	Trzymaj	42,0	29	32	39	6,8%	7,3%	9,0%	3,9	3,0	3,0	9,1%	6,9%	6,9%
Alumetal	AML	Kupuj	59,5	88	20	65	12,6%	2,8%	9,3%	4,1	2,6	3,3	10,4%	6,7%	8,5%
Ambra	AMB	Kupuj	19,4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	143,0	92	80	81	7,8%	6,8%	6,8%	4,0	4,0	4,0	3,0%	3,0%	3,0%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	-18	-13	25	-2,2%	-1,5%	2,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	35,8	284	365	468	5,3%	6,8%	8,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	782,0	101	207	228	3,0%	6,1%	6,8%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	125,0	747	758	705	10,4%	10,5%	9,8%	0,5	0,1	1,9	0,5%	0,1%	1,7%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	259,0	-47	1510	910	-0,2%	6,2%	3,7%	1,1	0,0	11,9	0,4%	0,0%	4,6%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-2,8%	-1,1%	-2,4%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	38,9	-125	-124	52	-3,5%	-3,4%	1,4%	0,0	0,0	0,9	0,0%	0,0%	2,6%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,3	46	56	114	9,2%	11,2%	22,8%	0,0	0,0	3,4	0,0%	0,0%	5,7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,5	1806	92	2281	6,8%	0,3%	8,6%	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	6,1	233	480	234	12,2%	25,1%	12,2%	0,5	0,4	0,3	17,8%	12,8%	9,2%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	58	71	92	4,6%	5,7%	7,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	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
Inter Cars	CAR	Kupuj	238,0	149	201	254	3,6%	4,8%	6,1%	0,8	0,8	4,4	0,4%	0,4%	2,3%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,2	-367	-942	-860	---	---	---	1,7	0,0	0,0	9,0%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	310,0	131	194	236	3,2%	4,7%	5,7%	24,0	23,7	23,0	7,1%	7,0%	6,8%
KGHM	KGH	Trzymaj	86,0	984	1305	1785	4,1%	5,5%	7,5%	0,0	1,5	3,8	0,0%	1,7%	4,2%
Kruk*	KRU	Kupuj	168,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,9	7,4	3,2%	5,3%	4,9%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	95,3	1423	1838	1850	7,9%	10,3%	10,3%	3,0	3,5	4,0	3,5%	4,1%	4,7%
LPP	LPP	Kupuj	10 175,0	833	662	1164	4,8%	3,8%	6,7%	60,0	73,7	95,6	0,7%	0,9%	1,1%
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	90,0	16	11	46	2,4%	1,7%	7,1%	4,5	4,5	4,2	6,3%	6,3%	5,8%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	399,0	17	153	113	0,8%	7,2%	5,3%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	17,8	-13	36	164	-1,2%	3,3%	15,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-8	-7	-8	-7,7%	-6,3%	-7,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	35	32	28	28	13,8%	12,0%	12,2%	0,4	0,6	0,6	1,8%	2,5%	2,6%
Orange	OPL	Trzymaj	6,1	957	-235	1128	6,5%	-1,6%	7,7%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,9%
Orbis	ORB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	15	16	---	3,5%	3,9%	0,0	0,0	2,5	0,0%	0,0%	3,9%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,89	363	738	1289	1,3%	2,7%	4,8%	0,1	0,1	0,1	2,4%	3,3%	3,3%
PGS Software	PSW	Kupuj	16,1	21	22	23	8,5%	8,7%	9,2%	0,0	0,7	0,7	0,4%	7,5%	7,6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	102,0	3399	839	886	7,5%	1,8%	1,9%	3,5	3,5	3,5	4,0%	4,0%	4,0%
Play	PLY	Kupuj	36,4	907	300	1501	6,2%	2,0%	10,2%	1,4	1,5	1,3	4,6%	4,7%	4,2%
Playway	PLW	Trzymaj	206,0	56	70	73	4,2%	5,3%	5,5%	2,5	7,7	8,3	1,2%	3,6%	3,9%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	---	---	---	---	---	---	0,0	2,9	3,1	0,0%	8,0%	8,5%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	-10	33	56	-1,8%	5,9%	9,9%	0,0	0,9	1,1	0,0%	3,0%	3,5%
Rawlplug	RWL	Kupuj	11,9	35	33	35	6,9%	6,5%	6,8%	0,4	0,3	0,3	4,4%	4,2%	4,2%
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,7%	9,6%	12,4%	1,4	1,6	1,8	7,3%	8,4%	9,8%
Stalprodukt	STP	Kupuj	324,0	15	103	175	1,5%	10,1%	17,2%	5,0	5,0	5,0	2,6%	2,6%	2,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,1%	11,2%	9,4%	0,5	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	-1723	-784	-197	-11,6%	-5,3%	-1,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Ten Square Game	TEN	Kupuj	190,0	60	77	75	4,9%	6,2%	6,1%	3,8	6,3	8,0	2,1%	3,5%	4,5%
VRG	VRG	Kupuj	4,8	118	129	147	9,9%	10,8%	12,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	980,0	18	60	73	2,2%	7,2%	8,8%	25,0	35,0	35,0	4,0%	5,6%	5,6%
Wielton	WLT	Kupuj	12,3	99	45	58	14,0%	6,3%	8,1%	0,3	0,3	0,3	5,1%	4,6%	4,6%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	67,6	121	119	124	5,2%	5,1%	5,3%	1,0	1,0	1,0	1,5%	1,5%	1,5%
Wittchen	WTN	Trzymaj	14,6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---



**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	27,8	9,3	8,0	7,4	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	51,7	12,3	10,9	10,6	-	-	-	0,9	0,9	0,9
INGBSK	ING	190,8	14,7	13,4	12,5	-	-	-	1,6	1,5	1,4
MBANK	MBK	358,2	12,6	11,5	10,9	-	-	-	0,9	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,5	10,3	7,5	6,2	-	-	-	0,7	0,7	0,6
PEKAO	PEO	96,3	11,3	9,8	9,6	-	-	-	1,1	1,0	1,0
PKOBP	PKO	35,0	9,9	10,1	9,8	-	-	-	1,0	1,0	1,0
	<b>Mediana</b>		<b>11,3</b>	<b>10,1</b>	<b>9,8</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	36,5	7,6	7,8	6,6	4,6	4,9	4,4	1,1	1,2	1,1
PGNIG	PGN	4,5	12,2	10,7	9,3	4,7	4,4	4,0	0,7	0,7	0,6
LOTOS	LTS	85,2	9,7	9,1	9,8	5,5	4,5	4,3	1,2	1,1	1,0
PKN ORLEN	PKN	88,5	7,3	8,4	8,8	4,4	5,1	5,2	1,0	0,9	0,8
	<b>Mediana</b>		<b>8,6</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	34,9	23,4	4,0	4,8	2,0	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	88,7	6,9	7,3	6,9	4,9	4,7	4,4	0,8	0,7	0,7
	<b>Mediana</b>		<b>15,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	84,6	20,5	15,1	12,4	7,6	6,7	6,2	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	8,7	5,8	3,8	3,4	3,9	3,2	3,1	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	6,9	3,5	5,0	4,3	4,2	4,0	4,1	0,3	0,3	0,2
PEP	PEP	25,70	285,6	12,4	10,9	10,2	6,8	6,6	1,0	0,9	0,8
PGE	PGE	8,4	7,1	6,3	7,3	4,1	3,8	3,9	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	3,0	3,9	2,5	4,0	4,7	3,9	0,2	0,1	0,1
	<b>Mediana</b>		<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	26,5	15,5	12,5	10,6	7,1	7,2	6,6	-	-	-
NETIA	NET	4,4	37,9	24,9	23,6	5,4	5,0	4,8	0,8	0,8	0,8
PLAY	PLY	31,4	8,0	8,0	6,9	6,0	6,0	5,4	18,8	7,6	4,3
WIRTUALNA	WPL	68,2	30,1	23,1	20,4	12,0	10,9	9,8	4,0	3,6	3,2
	<b>Mediana</b>		<b>22,8</b>	<b>17,8</b>	<b>15,5</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	57,4	15,0	13,8	13,6	6,7	5,2	5,0	0,8	0,8	0,7
ATENDE	ATD	3,1	10,6	9,6	9,0	6,6	5,6	5,3	1,5	1,3	1,2
COMARCH	CMR	197,5	30,0	15,2	14,9	10,5	6,7	6,8	1,8	1,6	1,5
PGSSOFT	PSW	9,8	11,9	11,8	10,9	8,3	7,9	7,3	5,8	5,7	5,4
	<b>Mediana</b>		<b>13,5</b>	<b>12,8</b>	<b>12,2</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	260,3	225,4	19,6	24,8	153,5	12,4	17,2	24,7	10,9	10,9
PLAYWAY	PLW	211,5	24,0	22,8	22,2	16,5	14,8	14,3	8,4	7,5	6,8
	<b>Mediana</b>		<b>225,4</b>	<b>19,6</b>	<b>24,8</b>	<b>153,5</b>	<b>12,4</b>	<b>17,2</b>	<b>24,7</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	36,4	11,9	9,4	8,2	6,3	5,7	5,3	0,9	0,8	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	30,0	7,0	9,6	11,9	3,7	3,8	3,8	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,70	4,4	9,0	8,4	5,3	6,4	6,4	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	88,6	13,7	6,6	6,9	4,3	2,4	2,4	0,0	---	---
	<b>Mediana</b>		<b>9,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Rolnictwo</b>											
KERNEL	KER	41,2	14,4	4,4	6,3	8,0	5,7	6,1	0,8	0,7	0,6

**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>Mediana</b>	<b>14,4</b>	<b>4,4</b>	<b>6,3</b>	<b>8,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	108,1	160,2	22,9	17,3	7,8	6,6	6,1	4,3	3,6	3,2
MONNARI	MON	3,0	4,2	5,4	5,6	4,7	5,6	5,5	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,1	7,6	8,1	9,9	4,4	5,6	5,8	3,1	3,1	3,1
		<b>Mediana</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>9,9</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	136,0	43,8	32,4	24,7	26,9	19,9	15,5	11,1	8,2	6,2
EUROCASH	EUR	22,0	35,0	34,7	24,9	14,2	12,8	11,8	3,1	3,1	3,1
		<b>Mediana</b>	<b>39,4</b>	<b>33,6</b>	<b>24,8</b>	<b>20,6</b>	<b>16,3</b>	<b>13,7</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	383,0	14,6	13,3	13,0	10,2	8,9	8,4	2,5	2,3	2,0
		<b>Mediana</b>	<b>14,6</b>	<b>13,3</b>	<b>13,0</b>	<b>10,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	23,6	6,6	6,6	6,0	6,8	6,3	5,5	0,5	0,5	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	93,0	10,4	9,8	9,2	9,5	8,6	8,0	2,2	2,2	2,1
RONSON	RON	0,8	10,3	6,3	5,2	10,1	8,0	6,8	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,3</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>9,8</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,6	7,4	6,4	7,1	9,5	7,9	7,8	1,3	1,2	1,1
GTC	GTC	9,5	20,2	7,4	7,4	15,6	14,1	14,0	1,0	1,0	1,0
IIAAV	IIA	103,8	17,5	22,7	19,7	35,4	31,4	27,9	0,9	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>17,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>15,6</b>	<b>14,1</b>	<b>14,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	164,4	15,4	23,5	21,2	8,3	9,7	8,7	5,7	5,3	4,9
UNIBEP	UNI	7,0	8,8	9,9	8,0	6,5	6,9	5,8	---	0,8	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>12,1</b>	<b>16,7</b>	<b>14,6</b>	<b>7,4</b>	<b>8,3</b>	<b>7,3</b>	<b>5,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	15,2	8,5	7,8	7,8	7,0	6,4	6,4	1,5	0,1	0,1
MFO	MFO	23,70	5,5	7,4	7,0	5,2	6,0	5,9	1,1	0,2	0,1
POZBUD	POZ	1,8	2,1	3,5	4,2	3,4	4,4	5,4	0,2	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>5,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	3,0	5,9	8,1	9,8	3,4	3,6	3,9	1,2	1,2	1,2
		<b>Mediana</b>	<b>5,9</b>	<b>8,1</b>	<b>9,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	39,3	11,9	9,5	7,8	7,4	6,6	5,7	1,2	1,1	1,1
KETY	KTY	338,5	12,2	12,6	11,8	8,4	8,5	8,1	2,7	2,6	2,5
RAWLPLUG	RWL	7,9	8,2	7,9	7,6	5,8	5,4	5,2	0,6	0,6	0,5
STALPROD	STP	193,0	5,8	5,1	6,2	2,4	2,1	1,9	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>10,1</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	28,2	14,3	8,9	7,4	9,2	7,4	6,2	1,0	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>14,3</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>6,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	43,2	11,9	11,6	10,5	7,7	7,4	6,9	3,2	3,0	2,8
AUTOPARTNER	APR	4,7	10,7	9,3	8,4	8,4	7,7	7,1	1,6	1,4	1,2

**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
AUTOPARTNER	APR	4,7	10,7	9,3	8,4	8,4	7,7	7,1	1,6	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,1	8,0	10,2	8,9	6,9	6,7	7,0	0,7	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	195,0	11,5	11,1	10,4	8,3	7,7	7,3	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,3	14,0	13,5	13,0	5,5	4,8	4,3	1,7	1,6	1,5
WIELTON	WLT	6,5	6,5	6,0	5,2	4,8	4,4	3,8	1,0	0,9	0,8
	Mediana		11,1	10,6	9,6	7,3	7,0	7,0	1,5	1,3	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	133,2	10,2	9,5	9,1	5,5	5,3	5,1	1,1	1,0	0,9
LENA	LEN	3,3	10,6	10,0	9,2	6,7	5,6	5,3	---	---	---
NEWAG	NWG	20,1	14,9	15,8	18,5	8,5	8,5	8,0	1,6	1,5	1,4
RAFAKO	RFK	1,0	5,1	20,4	3,4	3,4	7,1	2,6	---	---	---
	Mediana		10,4	12,9	9,1	6,1	6,4	5,2	1,4	1,2	1,2
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	40,5	9,2	12,7	14,6	6,9	6,9	7,6	---	1,9	---
KRUK	KRU	150,9	9,3	9,9	10,2	---	---	---	1,5	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	8,0	5,6	4,7	4,7	7,4	6,3	5,8	0,7	0,6	0,5
	Mediana		9,2	9,9	10,2	7,1	6,6	6,7	1,1	1,4	0,9
<b>Medycyna</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	628,00	14,0	12,8	12,1	7,9	7,2	6,6	1,4	1,4	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,60	10,9	5,6	5,1	6,9	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	15,80	12,5	11,8	11,1	5,7	5,2	4,8	1,4	1,4	1,3
	Mediana		12,5	11,8	11,1	6,9	5,2	4,8	1,4	1,4	1,3
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	870	35,1	26,6	23,0	10,4	9,4	8,5	4,3	4,0	3,6
RAINBOW	RBW	30	11,1	9,4	9,4	7,8	6,8	6,2	3,0	2,4	2,1
	Mediana		23,1	18,0	16,2	9,1	8,1	7,4	3,6	3,2	2,9

## 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.