

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### FINANSE

#### ALIOR BANK (Trzymaj, 30 PLN)

##### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Poprawa zyskowności w 2020 roku
- zysk netto ma rosnąć z kwartału na kwartał
- Marża odsetkowa w przyszłym roku wyniesie co najmniej 4,5%, koszt ryzyka 2%, a wzrost wolumenu brutto kredytów wyniesie ok. 5mld PLN
- Składki na BFG bez większych zmian
- Bank nie wyklucza emisji obligacji podporządkowanych i sekurytyzacji portfeli leasingowych.

#### BOŚ

Utrzymanie przez Fitch ratingu na poziomie BB-, perspektywa stabilna

### PALIWA I CHEMIA

#### PGNIG (Kupuj, 4,9 PLN)

URE zatwierdził obniżkę taryfy dla PGNIG OD o 2,9% (GD)

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### ENERGETYKA/TAURON (Sprzedaj, 1,4 PLN)

1) URE zatwierdził taryfę na sprzedaż EE dla odbiorców indywidualnych na 2020r. Wzrost taryfy tylko dla Tauronu 2) Tauron utworzy w 4Q19 rezerwę 230-280 mln PLN na umowy rodzące obciążenia

1) - Wzrost rachunku dla odbiorców Tauron Sprzedaż od 1 stycznia 2020 roku wyniesie 12%, a wzrost samej ceny energii to ok. 20%

- W przypadku pozostałych dostawców (ENA,ENG,PGE) regulator nie uznał propozycji taryfowych a koszty przedstawione przez spółki w kalkulacji taryfy nie były uzasadnione. URE nie wydał jeszcze ostatecznej decyzji dla wymienionych sprzedawców. Wg. CEO URE, spółki oczekiwały wyższych wzrostów taryfy niż Tauron, który w trakcie postępowania skorygował swój wniosek, obniżając oczekiwania.

- Brak pozytywnej oceny wniosków taryfowych oznacza, że PGE, Enea oraz Energa nie mogą zmienić cen za EE od 01.01.2020 w rozliczeniach z odbiorcami w GD. W konsekwencji, dla swoich odbiorców w GD, rozliczanych na podstawie zatwierdzanej taryfy, muszą stosować stawki, które Prezes URE zatwierdził w ostatnim postępowaniu – tj. w taryfie na rok 2018.

2) "Biorąc pod uwagę zatwierdzoną cenę sprzedaży energii elektrycznej oraz działając zgodnie z MSR 37, emitent zidentyfikował konieczność utworzenia w 4Q19r. rezerwy na umowy rodzące obciążenia w Segmencie Sprzedaży, która została wstępnie oszacowana na poziomie od 230 mln do 280 mln PLN"

#### ENERGETYKA

##### Zmiana taryf dla dystrybucji

- Podwyżka średniej stawki w dystrybucji wyniesie dla ENA +4,6%, ENG: +4,4%, PGE: +2,1% r/r, TPE: +2,7% a dla Innogy: +2,2% (średnio dla wszystkich o 3,1%).

#### TAURON (Sprzedaj, 1,4 PLN) / KGHM (Trzymaj, 92,1 PLN)

KGHM nie ma planów dot. przejęcia Tauronu – CEO, M. Chłudziński

### TMT

#### BOOMBIT

Likwidacja spółki zależnej Woodge w celu uproszczenia struktury grupy

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

#### RAFAKO

Zawarcie umowy z doradcą – KPMG Advisory – umowy na rozpoznanie możliwości pozyskania finansowania

### POZOSTAŁE

#### BIOMED-LUBLIN

Lek Onko BCG 100 został dopuszczony do obrotu na Malcie

To drugi – po Ukrainie- europejski kraj, gdzie ten lek został dopuszczony do obrotu.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	57 226	0,7%	-2,8%	-2,5%
WIG20	2 132	0,9%	-4,4%	-7,9%
WIG30	2 443	0,9%	-3,5%	-7,2%
mWIG40	3 844	0,2%	1,2%	-3,9%
sWIG80	11 863	0,0%	2,2%	11,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 193	0,0%	2,3%	25,4%
DAX	13 288	-0,9%	0,6%	23,7%
FTSE	7 525	0,1%	3,0%	12,3%
MOEX	3 013	0,2%	3,0%	28,2%
BIST	134 836	-0,1%	2,3%	18,1%
NKY	23 934	0,5%	2,2%	13,4%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,75%	-2,5	-6,7	-62,1
Rent. obl. 10Y	2,01%	0,0	-8,8	-92,0
WIBOR 3M	1,70%	-	-1,0	-2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,82	0,0%	-1,4%	1,4%
EUR/PLN	4,26	0,0%	-0,9%	-0,6%
EUR/USD	1,11	0,1%	0,6%	-2,0%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 200	0,0%	6,0%	1,3%
Ropa Brent	66	1,2%	5,2%	16,8%
Złoto	1 477	0,0%	0,4%	18,3%
Srebro	17,1	-0,2%	0,0%	16,5%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TPE	1,7	4,2%	CCC	108,5	-2,7%
OPL	7,5	4,0%	LTS	82,4	-2,4%
PGE	8,2	2,6%	PLY	33,9	-1,3%
CDR	262,6	2,4%	DNP	138,4	-1,1%
PZU	39,6	1,9%	KGH	97,8	-0,3%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	209,0	5,4%	BDX	170,6	-3,2%
LVC	42,9	4,1%	LWB	35,00	-3,0%
ACP	60,6	2,7%	KTY	340,0	-2,6%
MIL	6	2,4%	ATT	29,1	-2,4%
GTN	1,8	2,2%	BFT	860,0	-2,3%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SEN	0,43	7,5%	CRM	0,97	-11,8%
ELB	7,14	3,5%	MDG	19,70	-6,2%
NEU	381,00	3,0%	INK	17,55	-4,9%
ALI	1,56	2,9%	VVD	1,21	-4,4%
EMT	1,98	2,3%	BAH	1,03	-3,6%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BALTONA:** Sprzedaż na rzecz Flemingo Middle East wszystkich udziałów w spółkach zależnych CDD Holding i Liège Airport Shop BVBA  
 Za udziały w CDD Holding spółka uzyskała kwotę 3,9mln PLN.

**BUMECH:** Wygaszenie działalności w Rawiczu

**GETBACK:** KNF nałożyła na spółkę karę w wysokości 500tys. PLN za naruszenia przy publikacji sprawozdań finansowych

**IZOBLOK:** Zawieszenie negocjacji z Dabo Precision

**JHM DEVELOPMENT:** Ogłoszenie przez Mirbud przymusowego wykupu 3,02 mln akcji @ 1,64 PLN za walor  
 Akcje stanowią 4,37% kapitału zakładowego.

**RAFAMET:** Umowa z firmą DB Cargo Polska na dostawę tokarki za kwotę 5,3mln PLN

**ZUK STĄPORKÓW:** FRAM FIZ wzywa do sprzedaży 2,29 mln akcji spółki @ 1,33 PLN za walor  
 Pakiet stanowi 35,22% kapitału zakładowego i głosów na walnym spółki. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 13 stycznia i potrwa do 3 lutego 2020 roku.

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Insider kupił 35,1 tys. akcji @ 0,5187 PLN.

### ED INVEST

Członek RN kupił 3,4 tys. akcji @ 2,40 PLN.

### KOMPAP

OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 11,1 tys. akcji @ 6,40 PLN.

### KOMPAP

Prezes zarządu kupił 11,6 tys. akcji @ 6,40 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 5 tys. akcji @ 380 PLN.

### SOPHARMA

Insider nabył 22,2 tys. akcji @ 3,44-3,47 BGN.

### VOTUM

Wiceprezes zarządu kupił 3,7 tys. akcji @ 13,55-13,75 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### AB

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 24,50-26,50 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 9,5 tys. akcji @ 2,84 PLN.

### SOPHARMA

Nabycie 30,2 tys. akcji @ 3,4567 BGN.

## ZMIANY W ORGANACH

### IDEA BANK

Zgoda KNF na powołanie p. Marka Kempnego na stanowisko członka zarządu.

### JHM DEVELOPMENT

Powołanie p. Kai Mirgos na stanowisko członka zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### PEKAO

Zmniejszenie zaangażowania przez UniCredit z 6,26% do 0% kapitału i głosów.

## Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	950,1	748,2	127%
WIG20	837,8	645,9	130%
WIG30	863,3	684,1	126%
WIG40	78,5	79,7	98%
sWIG80	25,6	14,7	173%

## Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	167,3	EAT	16,7	AMB	5,8
PZU	112,7	ENG	5,3	R22	4,7
PEO	94,2	BHW	4,7	NEU	2,5
PKN	82,6	TEN	3,9	KSW	2,0
CDR	58,9	EUR	3,6	PND	1,5
KGH	40,1	PLW	3,5	CRM	0,9
LTS	37,3	BNP	3,5	OAT	0,8
OPL	34,0	ACP	3,3	ASB	0,6
SPL	32,2	ENA	3,2	SEN	0,6
PGN	29,1	ING	2,6	EMT	0,5

## Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	304%	BNP	1464%	AMB	1737%
CPS	208%	ORB	295%	KSW	1123%
PZU	181%	AMC	267%	OAT	1099%
PKO	174%	ING	264%	R22	990%
SPL	171%	CAR	169%	CRM	558%
TPE	163%	BHW	163%	NEU	483%
CCC	150%	TEN	163%	SEN	390%
MBK	130%	ATT	142%	PWX	367%
LPP	130%	MAB	140%	SNK	245%
PEO	130%	PLW	138%	PND	232%

18 grudnia 2019

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ATAL**

Wolumen: 11 tys. @ 24,00  
% kapitału: 0,03

**PEKABEX**

Wolumen: 43 tys. @ 6,00  
% kapitału: 0,17

**PLAY**

Wolumen: 100 tys. @ 34,23  
% kapitału: 0,04

**PROJPRZEM**

Wolumen: 144,2 tys. @ 13,50  
% kapitału: 2,41

**TEN SQUARE GAMES**

Wolumen: 3 tys. @ 209,00  
% kapitału: 0,04

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**AB:** Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2018/19

**ATLANTA POLAND:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 9 marca, a termin wypłaty na 27 marca 2020 roku. DY=4,46%.

**FERRUM:** Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Rockford

**QUANTUM SOFTWARE:** Uchwała NWZA w sprawie wypłaty 0,82 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok  
Dzień dywidendy ustala się na 20 grudnia, a termin wypłaty na 23 grudnia 2019 roku. DY=5,29%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 18 grudnia 2019**

DĘBICA Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 18 grudnia 2019</b>					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	lis		0.60%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	paź		28 mld
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	lis		5.90%
10:30	UK	Bazowa inflacja CPI R/R	lis		1.70%
10:30	UK	Inflacja CPI R/R	lis		1.50%
10:30	UK	PPI kupna R/R	lis		-5.10%
10:30	UK	PPI sprzedaży R/R	lis		0.80%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	paź		0.70%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	lis		1.10%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	lis		0.70%
<b>czwartek, 19 grudnia 2019</b>					
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	lis		3.50%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	lis		3.50%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	lis		0.10%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		3.10%
10:30	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lis		2.70%
13:00	UK	Stopa procentowa			0.75%
14:30	USA	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		-136.20 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	gru		10.40
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lis		5.46 mln
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	lis		0.10%

18 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	Trzymaj	30,0	28,7	5%	3 747	8,7	7,8	7,6	0,5	0,5	0,5	0,8	-4,5	-46,0
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	68,8	2%	10 142	15,5	10,6	9,1	0,9	0,8	0,8	-0,9	0,0	41,9
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	322	---	---	---	---	---	---	2,8	-2,1	-16,6
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,4	13%	6 847	14,3	11,3	10,9	1,0	0,9	0,9	-0,2	4,0	-24,2
ING	ING	Trzymaj	190,0	195,4	-3%	25 422	15,1	13,5	12,7	1,6	1,5	1,4	0,8	0,0	8,6
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	368,2	-21%	15 593	12,6	10,8	10,2	0,9	0,9	0,8	0,2	-5,6	-13,2
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	5,7	-28%	6 897	10,3	7,8	6,5	0,8	0,7	0,6	2,4	-5,7	-35,9
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	99,5	23%	26 116	11,8	10,4	10,0	1,1	1,1	1,0	0,9	-3,9	-8,7
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	35,2	11%	43 988	9,7	9,6	9,4	1,0	1,0	1,0	1,0	-7,1	-10,8
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	302,6	-11%	30 892	14,5	12,2	11,5	1,2	1,1	1,1	1,5	1,4	-15,5

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	Trzymaj	356,0	380,0	-6%	869	47,7	45,0	62,9	26,9	24,4	36,4	1,3	9,2	55,7
AB	ABE	Kupuj	39,7	25,5	56%	413	7,1	7,1	6,4	7,1	6,6	5,8	-1,9	21,4	60,4
AC	ACG	Kupuj	47,0	45,4	4%	448	11,5	11,8	10,3	7,9	7,6	7,1	-0,4	11,8	5,3
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	40,0	42%	619	12,8	9,4	7,9	7,5	6,3	5,6	0,0	11,1	-6,2
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,7	41%	421	12,8	11,7	10,8	6,1	5,5	5,1	1,8	0,0	31,5
Amica	AMC	Kupuj	170,0	139,0	22%	1 081	9,8	9,2	8,7	5,9	5,5	5,3	-0,1	13,9	21,1
Amrest	EAT	Zawieszona	-	44,4	-	9 748	---	---	---	---	---	---	-2,0	-0,4	11,0
Archicom	ARH	Zawieszona	-	16,8	-	432	---	---	---	---	---	---	0,3	12,0	46,1
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	60,6	-	5 030	---	---	---	---	---	---	2,7	6,4	31,4
Atal	1AT	Zawieszona	-	38,6	-	1 494	---	---	---	---	---	---	1,6	7,8	37,9
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,7	50%	609	10,4	8,5	7,2	7,8	6,7	5,9	-0,9	6,9	20,7
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	29,1	8%	2 885	6,6	10,4	10,8	3,4	3,8	3,5	-2,4	-14,8	-6,7
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	860,0	16%	2 459	23,4	18,9	16,7	9,6	8,4	7,7	-2,3	6,2	1,9
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	35,0	-	1 190	---	---	---	---	---	---	-3,0	-4,6	-31,8
Budimex	BDX	Zawieszona	-	170,6	-	4 355	---	---	---	---	---	---	-3,2	17,3	50,2
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	715	---	---	---	---	---	---	0,0	4,8	26,9
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	108,5	-17%	4 467	---	33,2	26,5	---	---	---	-2,7	-6,5	-43,9
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	262,6	20%	25 241	265,7	14,6	24,4	177,1	10,1	17,3	2,4	-1,2	80,4
Celon	CLN	Kupuj	61,3	41,0	50%	1 845	140,9	57,4	58,7	50,9	26,6	26,8	0,2	-8,0	31,2
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	38,0	13%	2 003	14,1	9,2	7,8	6,5	5,8	5,2	1,3	2,7	-14,2
Comarch	CMR	Zawieszona	-	198,0	-	1 610	---	---	---	---	---	---	2,1	7,0	30,3
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	58,4	11%	346	---	5,7	8,2	5,7	3,6	5,0	0,0	-5,8	24,3
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	28,1	-12%	17 997	15,9	14,2	12,0	7,4	7,4	7,1	-0,1	-2,6	24,7
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 105	---	---	---	---	---	---	-0,2	-1,6	0,8
Dino	DNP	Zawieszona	-	138,4	-	13 569	33,6	26,4	20,9	20,0	15,8	12,9	-1,1	-2,5	44,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	92,6	-	2 321	---	---	---	---	---	---	0,7	4,3	47,0
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,8	-	1 960	---	---	---	---	---	---	-1,9	3,5	46,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,9	-	3 501	---	---	---	---	---	---	1,1	-9,3	-19,9
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,1	-	2 948	---	---	---	---	---	---	0,3	9,5	-20,1
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,1	-	3 073	---	---	---	---	---	---	0,3	-7,1	25,5
Famur	FMF	Kupuj	6,1	2,9	113%	1 647	4,0	6,0	9,0	3,0	2,6	3,3	-0,2	-24,6	-46,9
Forte	FTE	Kupuj	36,0	31,9	13%	763	19,1	10,3	8,3	9,6	7,7	6,7	-0,2	25,3	40,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,5	-	1 742	---	---	---	---	---	---	1,1	8,9	13,2
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,5	-	4 618	---	---	---	---	---	---	0,1	1,2	16,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	192,5	27%	2 727	11,8	11,4	10,5	8,4	7,8	7,3	0,3	-0,3	-7,9

18 grudnia 2019

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	20,6	-29%	2 414	3,7	---	---	0,7	2,1	3,0	-0,2	1,0	-69,4
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	340,0	6%	3 254	11,7	11,3	10,8	7,8	7,6	7,4	-2,6	6,1	3,3
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	97,8	-6%	19 552	8,4	8,5	8,5	5,1	4,8	4,6	-0,3	2,6	10,0
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	156,0	22%	2 960	9,3	9,2	9,0	10,2	10,2	10,1	1,1	11,4	-0,4
LiveChat	LVC	Restricted	-	42,9	-	1 105	---	---	---	---	---	---	4,1	15,3	69,2
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	14,0	-	252	---	---	---	---	---	---	-0,7	-1,4	-9,1
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	82,4	14%	15 237	13,0	9,1	9,7	6,2	4,6	4,4	-2,4	-7,6	-6,9
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 885,0	16%	16 459	---	---	---	---	---	---	1,2	2,7	13,2
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	71,9	63%	987	---	29,4	8,1	-19,0	37,7	8,2	2,0	-25,6	-17,0
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	71,0	23%	474	9,3	---	9,5	6,6	6,7	6,5	1,4	0,0	22,4
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,2	-	173	---	---	---	---	---	---	-2,1	7,8	28,0
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	19,7	-	71	---	---	---	---	---	---	-6,2	-30,1	-25,4
Netia	NET	Zawieszona	-	4,6	-	1 530	---	---	---	---	---	---	-0,2	0,9	-8,8
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	381,0	20%	1 738	14,1	12,8	12,0	9,9	8,9	8,2	3,0	4,1	55,8
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	20,7	0%	932	12,3	8,7	10,1	8,8	7,4	7,1	-0,5	5,3	39,4
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	19,0	37%	148	7,8	4,3	5,9	7,5	3,7	4,8	0,0	-30,1	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	9,8	261%	134	---	---	---	-24,9	-36,5	-32,0	2,1	0,2	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,5	33%	314	16,6	18,3	17,5	7,2	6,7	6,0	-0,4	1,8	9,8
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	7,5	-11%	9 836	44,1	30	37,5	332,0	302,6	266,9	4,0	12,8	56,5
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	62,6	5%	356	20,0	10,1	8,8	13,3	6,0	5,8	0,3	0,6	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	8,2	-	15 377	---	---	---	---	---	---	2,6	-6,4	-17,8
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	4,2	18%	24 049	13,9	11,2	9,7	4,9	4,5	4,1	-0,2	-14,2	-39,8
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	10,4	78%	296	12,0	11,6	10,7	8,4	7,6	6,9	1,0	4,9	15,6
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	84,5	0%	36 159	7,8	9,2	8,9	4,6	5,3	5,2	1,1	-16,8	-21,8
Play	PLY	Trzymaj	33,5	33,9	-1%	8 620	8,7	8,9	8,4	6,3	6,4	6,0	-1,3	6,9	63,1
Playway	PLW	Kupuj	238,0	229,0	4%	1 511	20,2	18,9	17,7	16,2	12,7	11,9	2,0	27,8	69,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,8	-	1 218	---	---	---	---	---	---	-0,7	-0,7	30,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	1,7	-	57	---	---	---	---	---	---	1,2	-35,6	-79,6
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	39,6	23%	34 170	---	10,2	9,9	2,1	2,0	1,9	1,9	2,0	-9,9
R22	R22	Kupuj	28,8	23,0	25%	326	16,4	12,9	11,4	9,7	8,0	7,0	-0,4	13,9	54,4
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	32,9	37%	479	11,3	9,3	9,1	7,4	6,2	5,7	0,9	11,1	62,9
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	8,4	18%	273	9,1	8,9	8,4	6,1	5,7	5,4	2,9	-3,7	-0,2
Sanok	SNK	Restricted	-	18,0	-	484	---	---	---	---	---	---	-2,7	-5,3	-25,3
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	190,0	48%	1 060	7,3	6,7	8,0	2,1	2,1	1,8	0,7	3,7	-40,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,8	6%	179	11,1	5,6	5,2	6,9	4,8	4,3	0,0	1,3	-12,2
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,7	-18%	2 986	3,0	4,0	2,6	4,4	5,2	4,3	4,2	-6,1	-22,2
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	209,0	7%	1 513	25,0	18,7	17,5	19,6	14,5	13,2	5,4	25,9	161,3
VRG	VRG	Kupuj	4,7	4,0	18%	937	---	---	---	---	---	---	-0,1	2,4	-1,1
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	620,0	61%	930	13,6	12,2	11,6	7,1	6,6	6,1	-2,8	0,3	-25,7
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	6,0	77%	362	5,6	6,2	5,5	5,3	5,5	5,0	-0,7	-12,7	-39,4
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	68,2	1%	1 979	26,9	19,0	17,4	11,4	9,8	8,9	-0,9	0,3	29,2
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	12,0	4%	218	---	10,2	11,1	4,9	4,9	4,6	0,0	-9,1	-24,3

\* P/BV zamiast EV/EBITDA

18 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	Trzymaj	30,0	6,4%	6,7%	6,5%	12,8%	12,6%	12,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	6,0%	8,2%	8,8%	12,8%	13,1%	13,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-13,7%	-3,8%	1,9%	8,8%	8,0%	7,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	6,7%	8,4%	8,4%	16,3%	16,3%	16,4%	3,7	2,7	3,5	7,1%	5,2%	6,7%
ING	ING	Trzymaj	190,0	11,6%	11,5%	11,2%	14,0%	14,2%	14,5%	3,5	3,9	4,3	1,8%	2,0%	2,2%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	7,8%	8,4%	8,2%	17,2%	17,5%	17,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	7,7%	9,3%	10,1%	16,7%	17,3%	17,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	9,5%	10,5%	10,5%	15,0%	14,7%	14,4%	6,6	6,3	7,2	6,6%	6,3%	7,2%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	11,1%	10,7%	10,5%	16,6%	16,7%	17,2%	1,3	3,0	1,8	3,8%	8,5%	5,2%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	8,4%	9,6%	9,7%	14,5%	14,6%	14,8%	19,7	10,4	12,4	6,5%	3,4%	4,1%

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	Trzymaj	356,0	31	17	3	3,9%	2,1%	0,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	39,7	65	22	57	9,3%	3,1%	8,2%	0,0	0,7	0,7	0,0%	2,8%	2,8%
AC	ACG	Kupuj	47,0	17	29	44	3,5%	6,3%	9,3%	3,9	3,0	3,0	8,7%	6,6%	6,6%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	104	35	56	14,9%	5,0%	8,0%	4,1	2,5	3,4	10,2%	6,2%	8,5%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	170,0	71	69	56	5,5%	5,4%	4,4%	3,9	4,0	4,0	2,8%	2,9%	2,9%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	29	6	29	3,6%	0,8%	3,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	443	332	483	8,7%	6,5%	9,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	142	234	274	4,3%	7,1%	8,2%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	627	705	651	---	---	---	0,5	0,1	1,3	0,5%	0,1%	1,2%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	54	1642	1040	0,2%	6,7%	4,2%	1,1	1,0	14,4	0,4%	0,4%	5,5%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-3,1%	-1,2%	-2,7%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	-135	-118	76	-3,6%	-3,2%	2,0%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	4,5%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	46	54	115	9,2%	10,9%	23,2%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	5,5%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	1802	1050	1262	6,5%	3,8%	4,6%	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	6,1	358	491	303	20,8%	28,6%	17,7%	0,5	0,4	0,4	18,5%	12,4%	13,5%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	92	70	101	7,0%	5,3%	7,7%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	4,9%
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	245,0	141	206	222	3,4%	5,0%	5,4%	0,8	0,8	4,2	0,4%	0,4%	2,2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	-1035	-479	-762	---	---	---	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	181	197	231	4,6%	5,0%	5,9%	7,0	24,8	25,8	2,1%	7,3%	7,6%	
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	850	1110	1519	3,3%	4,3%	5,9%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,5%	4,2%	
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,4	8,2	3,1%	4,7%	5,3%	
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	746	1801	1879	4,1%	10,0%	10,4%	3,0	3,5	4,0	3,6%	4,2%	4,9%	
LPP	LPP	Kupuj	10 350,0	710	552	498	3,9%	3,0%	2,7%	60,0	64,9	91,0	0,7%	0,7%	1,0%	
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	21	6	27	3,3%	0,9%	4,2%	4,6	4,5	4,2	6,5%	6,3%	5,9%	
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	52	103	123	2,5%	4,9%	5,8%	---	---	---	---	---	---	
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	15	-62	176	1,1%	-4,8%	13,6%	0,8	0,0	0,0	3,6%	0,0%	0,0%	
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-8	-7	-8	-8,2%	-6,7%	-7,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	-8	29	26	-2,9%	10,5%	9,5%	0,4	0,5	0,4	1,8%	2,1%	1,9%	
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	1011	-273	1121	6,4%	-1,7%	7,1%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,5%	
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	---	15	16	---	3,6%	4,0%	0,0	0,0	2,5	0,0%	0,0%	4,0%	
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PGNIG	PGN	Kupuj	5,89	-88	306	849	-0,3%	1,2%	3,3%	0,1	0,1	0,1	2,6%	3,5%	3,5%	
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	22	23	25	8,4%	8,9%	9,4%	0,0	0,4	0,8	0,4%	4,2%	7,7%	
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	3173	696	334	7,2%	1,6%	0,8%	3,5	3,5	3,5	4,1%	4,1%	4,1%	
Play	PLY	Trzymaj	33,5	948	167	1417	6,2%	1,1%	9,2%	1,4	1,5	1,1	4,2%	4,5%	3,2%	
Playway	PLW	Kupuj	238,0	55	89	96	3,9%	6,2%	6,7%	2,5	8,8	10,9	1,1%	3,9%	4,8%	
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,1	0,0%	7,5%	7,8%	
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	59	44	56	10,9%	8,1%	10,3%	0,0	1,5	1,8	0,0%	4,4%	5,4%	
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	22	30	35	4,1%	5,5%	6,5%	0,4	0,3	0,3	4,2%	3,9%	3,9%	
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,8%	9,9%	12,8%	1,4	1,6	1,8	7,6%	8,8%	10,2%	
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	113	34	163	14,1%	4,3%	20,4%	6,4	0,0	5,0	3,4%	0,0%	2,6%	
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,1%	11,1%	9,3%	0,5	0,0	0,0	3,2%	0,0%	0,0%	
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	-1723	-784	-197	-10,5%	-4,8%	-1,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	59	79	79	4,1%	5,5%	5,5%	3,8	6,3	8,3	1,8%	3,0%	4,0%	
VRG	VRG	Kupuj	4,7	118	135	152	9,5%	10,8%	12,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	66	62	75	8,5%	8,0%	9,7%	25,0	35,0	35,0	4,0%	5,6%	5,6%	
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	-24	33	40	-3,0%	4,2%	5,0%	0,3	0,3	0,3	5,5%	5,0%	5,0%	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	87	117	124	3,7%	5,0%	5,3%	1,0	1,0	1,0	1,5%	1,5%	1,5%	
Witthen	WTN	Trzymaj	12,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	



**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	28,7	8,7	7,8	7,6	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	52,4	14,3	11,3	10,9	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	195,4	15,1	13,5	12,7	-	-	-	1,6	1,5	1,4
MBANK	MBK	368,2	12,6	10,8	10,2	-	-	-	0,9	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	5,7	10,3	7,8	6,5	-	-	-	0,8	0,7	0,6
PEKAO	PEO	99,5	11,8	10,4	10,0	-	-	-	1,1	1,1	1,0
PKOBP	PKO	35,2	9,7	9,6	9,4	-	-	-	1,0	1,0	1,0
	<b>Mediana</b>		<b>11,8</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	38,2	7,9	8,4	7,4	4,6	4,9	4,5	1,1	1,3	1,2
PGNIG	PGN	4,2	13,9	11,2	9,7	4,9	4,5	4,1	0,6	0,6	0,6
LOTOS	LTS	82,4	13,0	9,1	9,7	6,2	4,6	4,4	1,2	1,1	1,1
PKN ORLEN	PKN	84,5	7,8	9,2	8,9	4,6	5,3	5,2	0,9	0,9	0,8
	<b>Mediana</b>		<b>10,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,3</b>	<b>4,8</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	35,0	23,5	4,0	4,8	2,0	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4
KGHM	KGH	97,8	8,4	8,5	8,5	5,1	4,8	4,6	0,9	0,8	0,8
	<b>Mediana</b>		<b>15,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	85,0	20,6	15,0	12,3	7,6	6,7	6,2	1,1	1,1	1,1
ENEA	ENA	7,9	5,3	3,3	3,2	3,8	3,0	3,0	0,2	0,2	0,2
ENERGA	ENG	7,1	3,6	5,4	4,8	4,3	4,1	4,2	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	26,80	297,8	12,9	11,4	10,5	7,0	6,8	1,0	1,0	0,9
PGE	PGE	8,2	7,0	6,1	7,2	4,0	3,8	3,9	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,7	3,0	4,0	2,6	4,4	5,2	4,3	0,2	0,1	0,1
	<b>Mediana</b>		<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	28,1	15,9	14,2	12,0	7,4	7,4	7,1	-	-	-
NETIA	NET	4,6	39,0	27,0	29,8	5,5	4,8	4,7	0,8	0,8	0,8
ORANGEPL	OPL	7,50	44,1	29,6	37,5	332,0	302,6	266,9	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	33,9	8,7	8,9	8,4	6,3	6,4	6,0	20,5	8,7	5,0
WIRTUALNA	WPL	68,2	26,9	19,0	17,4	11,4	9,8	8,9	3,9	3,4	3,0
	<b>Mediana</b>		<b>26,9</b>	<b>19,0</b>	<b>17,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	60,6	15,8	14,5	13,9	6,9	5,3	5,1	0,8	0,8	0,8
ATENDE	ATD	3,3	11,4	11,8	11,0	7,0	6,1	5,7	1,6	1,6	1,5
COMARCH	CMR	198,0	30,1	14,8	14,4	10,6	6,5	6,8	1,8	1,7	1,5
PGSSOFT	PSW	10,4	12,0	11,6	10,7	8,4	7,6	6,9	6,0	4,9	4,6
	<b>Mediana</b>		<b>13,9</b>	<b>13,2</b>	<b>12,4</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	262,6	265,7	14,6	24,4	177,1	10,1	17,3	24,6	9,4	10,7
PLAYWAY	PLW	229,0	20,2	18,9	17,7	16,2	12,7	11,9	8,4	7,0	6,3
	<b>Mediana</b>		<b>265,7</b>	<b>14,6</b>	<b>24,4</b>	<b>177,1</b>	<b>10,1</b>	<b>17,3</b>	<b>24,6</b>	<b>9,4</b>	<b>10,7</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	38,0	14,1	9,2	7,8	6,5	5,8	5,2	0,9	0,9	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	29,1	6,6	10,4	10,8	3,4	3,8	3,5	---	---	---
PCCROKITA	PCR	49,00	4,3	8,8	8,3	5,3	6,4	6,4	1,2	---	---
PULAWY	ZAP	89,0	13,7	6,7	6,9	4,4	2,4	2,4	0,0	---	---
	<b>Mediana</b>		<b>10,2</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</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	43,5	15,3	4,7	6,1	8,2	5,8	6,2	0,8	0,7	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>15,3</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Retail</b>											
MONNARI	MON	2,8	3,9	5,1	5,3	4,5	---	6,7	0,4	0,4	0,3
SILVANO	SFG	9,5	8,0	8,1	10,4	4,6	5,8	6,0	3,2	3,2	3,2
		<b>Mediana</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>7,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	138,4	44,5	33,2	25,3	27,3	20,2	15,8	11,3	8,4	6,3
EUROCASH	EUR	22,1	35,2	34,6	27,0	14,3	13,0	12,3	3,1	3,2	3,2
		<b>Mediana</b>	<b>39,9</b>	<b>33,9</b>	<b>26,2</b>	<b>20,8</b>	<b>16,6</b>	<b>14,0</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	381,0	14,1	12,8	12,0	9,9	8,9	8,2	2,5	2,2	2,0
		<b>Mediana</b>	<b>14,1</b>	<b>12,8</b>	<b>12,0</b>	<b>9,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	25,5	7,1	7,1	6,4	7,1	6,6	5,8	0,5	0,5	0,5
		<b>Mediana</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	92,6	10,3	9,4	8,8	9,5	8,4	7,8	2,2	2,2	2,1
RONSON	RON	0,8	9,9	6,1	5,0	9,9	7,9	6,7	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,1</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,8	7,7	6,6	7,3	9,8	8,0	7,9	1,3	1,2	1,2
GTC	GTC	9,5	20,3	9,5	8,9	15,6	14,4	14,0	1,1	1,0	1,0
IIAAV	IIA	100,6	17,0	22,0	19,1	35,0	30,7	27,5	0,9	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>17,0</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>14,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	170,6	15,9	23,0	20,1	8,6	10,4	9,0	6,0	5,5	5,1
UNIBEP	UNI	8,0	10,1	11,3	9,2	7,3	7,7	6,5	---	0,9	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>13,0</b>	<b>17,2</b>	<b>14,7</b>	<b>8,0</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>6,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	15,2	8,5	7,5	7,3	7,0	6,2	6,1	1,5	0,1	0,1
MFO	MFO	26,50	6,2	6,6	6,5	5,7	5,8	5,5	1,3	0,2	0,1
POZBUD	POZ	1,7	2,0	4,0	3,9	3,3	4,7	5,2	0,2	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	2,9	4,0	6,0	9,0	3,0	2,6	3,3	1,1	1,0	1,1
		<b>Mediana</b>	<b>4,0</b>	<b>6,0</b>	<b>9,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	40,0	12,8	9,4	7,9	7,5	6,3	5,6	1,2	1,1	1,1
KETY	KTY	340,0	11,7	11,3	10,8	7,8	7,6	7,4	2,2	2,1	2,1
RAWLPLUG	RWL	8,4	9,1	8,9	8,4	6,1	5,7	5,4	0,6	0,6	0,6
STALPROD	STP	190,0	7,3	6,7	8,0	2,1	2,1	1,8	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	31,9	19,1	10,3	8,3	9,6	7,7	6,7	1,2	1,1	1,0
		<b>Mediana</b>	<b>19,1</b>	<b>10,3</b>	<b>8,3</b>	<b>9,6</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	45,4	11,5	11,8	10,3	7,9	7,6	7,1	3,9	3,6	3,3
AUTOPARTNER	APR	4,7	10,4	8,5	7,2	7,8	6,7	5,9	1,6	1,4	1,1

**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	10,4	8,5	7,2	7,8	6,7	5,9	1,6	1,4	1,1
BORYSZEW	BRS	4,2	8,2	14,0	12,4	7,0	6,8	7,4	0,7	0,6	0,7
INTERCARS	CAR	192,5	11,8	11,4	10,5	8,4	7,8	7,3	1,3	1,2	1,1
OPONEO.PL	OPN	22,5	16,6	18,3	17,5	7,2	6,7	6,0	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	6,0	5,6	6,2	5,5	5,3	5,5	5,0	0,9	0,9	0,8
	Mediana		11,0	11,6	10,4	7,5	6,8	6,5	1,5	1,3	1,1
<b>Transport</b>											
	Mediana		---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	139,0	9,8	9,2	8,7	5,9	5,5	5,3	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	3,4	11,0	10,4	9,5	7,0	5,9	5,5	---	---	---
NEWAG	NWG	20,7	12,3	8,7	10,1	8,8	7,4	7,1	1,7	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	0,9	4,7	18,7	3,1	3,2	6,6	2,4	---	---	---
	Mediana		10,4	9,8	9,1	6,4	6,2	5,4	1,5	1,3	1,1
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	41,5	9,4	12,8	15,1	7,1	7,0	7,9	---	1,9	---
KRUK	KRU	156,0	9,3	9,2	9,0	---	---	---	1,5	1,4	1,3
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,8	4,8	7,4	6,4	5,9	0,7	0,6	0,5
	Mediana		9,3	9,2	9,0	7,3	6,7	6,9	1,1	1,4	0,9
<b>Medycyna</b>											
MEDICALGORITHMICS	MDG	19,7	4,1	11,6	---	3,6	5,1	---	---	0,4	---
	Mediana		4,1	11,6	---	3,6	5,1	---	---	0,4	---
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	620,00	13,6	12,2	11,6	7,1	6,6	6,1	1,3	1,3	1,2
TARCZYNSKI	TAR	15,80	11,1	5,6	5,2	6,9	4,8	4,3	0,9	0,8	0,7
AMBRA	AMB	16,70	12,8	11,7	10,8	6,1	5,5	5,1	1,5	1,4	1,3
	Mediana		12,8	11,7	10,8	6,9	5,5	5,1	1,3	1,3	1,2
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	860	23,4	18,9	16,7	9,6	8,4	7,7	4,0	3,7	3,4
RAINBOW	RBW	32,9	11,3	9,3	9,1	7,4	6,2	5,7	3,2	2,7	2,3
	Mediana		17,3	14,1	12,9	8,5	7,3	6,7	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.