

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### FINANSE

#### SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2019 roku wyniosła 3,6mld PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### KGHM (Trzymaj, 92,1 PLN)

##### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Niewypłacaniu dywidendy za 2019 rok było wynikiem wyważenia interesów właścicieli akcji i potrzeb inwestycyjnych grupy
- Kontraktacja na 2020 rok pokazuje podobną „chłonność” jak w latach ubiegłych
- Rozważana emisja papierów dłużnych dla inwestorów indywidualnych
- W tym roku spodziewany dalszy wzrost produkcji miedzi w projekcie Sierra Gorda
- Nie ma planów przejścia Tauronu, akcje traktowane jako aktywo inwestycyjne.

#### PGE (Zawieszona)

##### Zawarcie umowy kredytów z EBI o wartości 272,5mln PLN na inwestycje w lądowe farmy wiatrowe

Inwestycja ma objąć trzy farmy wiatrowe: Starza, Rybice i Karnice II o łącznej mocy zainstalowanej do 97 MW.

### TMT

#### PLAY (Trzymaj, 33,5 PLN)

##### Wzrost cen w pre-paid dla użytkowników, którzy nie aktywują oferty pakietowej

Zmiany (podwyżki) obejmą usługi rozliczane według standardowego cennika ofert pod marką Play oraz RedBull Mobile i obejmą m. in. wzrost stawki za minutę połączeń, za SMS czy za wymianę karty SIM. Nie ma informacji o planowanych zmianach cen lub zawartości pakietów.

#### PGS SOFTWARE (Kupuj, 18,5 PLN)

##### Wstępne wyniki sprzedaży IV kw. '19

- Sprzedaż na poziomie 35,2mln PLN
- Spółka pozyskała 2 nowych klientów
- Dodatni wpływ zabezpieczeń walutowych w 4Q'19 to 2,1mln PLN
- Zarząd spodziewa się, że 1Q'20 nie przyniesie większych zmian, wzrosty będą zauważalne od drugiego kwartału br.

### RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

##### Telekomy postulują o obniżenie wyjściowej ceny w licytacji częstotliwości pod 5G do 248 mln PLN – *Parkiet, RP*

Według informacji prasy P4 oraz Orange Polska w procesie konsultacji zauważyły, że UKE mógł mylnie wyliczyć wadium za blok 80 MHz pasma. Ich wyliczenia wskazują, że zgodnie z obowiązującymi przepisami powinno być to 248 mln PLN, zamiast 450 mln PLN które proponuje Urząd.

### HANDEL

#### VRG (Kupuj, 4,7 PLN)

##### Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- Grudzień był pozytywny zdaniem Grupy, pomimo przesunięcia części sprzedaży na listopad. Segment jubilerski był negatywnym zaskoczeniem;
- Celem na '20 jest poprawa marży o 1 p.p. w całej Grupie;
- Udział e-commerce'u w przychodach Grupy ma wynieść na koniec '20 ok. 16%, w samej Wólczance ma być to ok. 50% (vs. 40% na koniec '19);
- Powierzchnia handlowa w tym roku ma wzrosnąć o ok. 5%, głównie za sprawą segmentu jubilerskiego (zarówno w modelu franczyzowym jak i własnym);
- Wzrost powierzchni handlowej w segmencie fashion będzie rozwijany przez Grupę głównie w modelu franczyzowym;
- Koszty wynagrodzeń w '20 wzrosną w grupie średnio o 7-8% r./r.;
- Planowany CAPEX '20 to ok. 25 mln PLN;
- Na podstawie wstępnych wyników za '19 (do końca 1Q'20) podjęta zostanie decyzja dotycząca przejścia czeskiej spółki jubilerskiej;
- Grupa nie planuje wypłaty dywidendy z zysku netto za '19.

#### BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING

##### Potwierdzenie przez Jaguar Land Rover Deutschland GmbH terminu zakończenia współpracy w dniu 31 lipca 2020 roku

Przyczyną nieprzedłużenia terminu obowiązywania umowy importerskiej do dnia 31 marca 2021 roku jest niezadowolająca sprzedaż.

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 275	0,9%	4,5%	0,3%
WIG20	2 194	1,2%	4,2%	-5,7%
WIG30	2 525	1,1%	4,5%	-4,8%
mWIG40	4 056	0,2%	5,7%	0,9%
sWIG80	12 431	0,1%	4,6%	14,3%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	3 288	0,7%	3,8%	27,3%
DAX	13 452	-0,2%	1,3%	23,9%
FTSE	7 618	0,4%	3,6%	11,1%
MOEX	3 157	0,9%	5,4%	29,4%
BIST	146 440	1,3%	8,6%	26,5%
NKY	24 025	0,0%	0,0%	18,0%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,03%	8,4	26,1	-15,9
Rent. obl. 10Y	2,35%	8,0	33,0	-42,4
WIBOR 3M	1,71%	-	1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,80	-0,2%	-0,5%	1,6%
EUR/PLN	4,23	-0,1%	-0,6%	-1,3%
EUR/USD	1,11	0,1%	0,0%	-2,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 290	1,5%	2,6%	5,9%
Ropa Brent	64	-1,2%	-1,5%	9,0%
Złoto	1 540	-0,9%	4,3%	19,3%
Srebro	17,7	-0,9%	4,0%	13,3%

## Największe zmiany

### WIG20

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	159,7	6,1%	MBK	377,6	-1,6%
PZU	41,8	2,2%	CPS	27,5	-1,4%
CDR	290,6	2,0%	PGE	7,7	-1,3%
PKO	35,4	1,9%	TPE	1,6	-1,2%
LTS	85,3	1,7%	CCC	96,5	-0,6%

### mWIG40

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CLN	48,3	5,0%	CIG	0,8	-2,9%
KRU	175,0	2,8%	GTC	9,90	-2,4%
TEN	242,5	2,8%	ACP	65,3	-1,7%
PLW	266	2,3%	FTE	30,0	-1,5%
GTN	1,6	2,0%	FMF	3,4	-1,3%

### sWIG80

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MDG	24,50	30,3%	MLG	51,50	-6,4%
VVD	1,51	11,3%	EEX	5,82	-4,4%
AST	19,20	8,5%	PXM	2,46	-4,3%
UNT	29,40	7,7%	PDZ	0,64	-3,8%
BIO	4,16	7,2%	ABE	23,90	-3,6%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### TORPOL

Zawarcie umowy z podwykonawcą firmą POLKOL na prace związane z poprawą dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujściu  
 Wartość umowy to 13,6mln PLN netto.

## POZOSTAŁE

### CELON PHARMA (Kupuj, 61,3 PLN)

Podpisanie umowy z GSK w sprawie sprzedaży Salmex w Polsce i na wybranych rynkach europejskich.

-W wyniku umowy strony wycofują się z licznych postępowań sądowych dotyczących leku Salmex w Polsce i na rynkach europejskich objętych umową dystrybucyjną zawartą między Celon Pharma a Glenmark Pharmaceuticals Europe, obejmującą: Czechy, Danię, Finlandię, Niemcy, Islandię, Irlandię, Włochy, Luksemburg, Malte, Gibraltar, Holandię, Norwegię, Rumunię, Słowację, Szwecję i Wielką Brytanię.

- Ugoda zawarta między stronami pozwoli Spółce sprzedawać lek Salmex w Polsce i na wybranych rynkach europejskich, w uzgodnionym kształcie inhalatora bez ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej.

### MABION (Kupuj, 116,9 PLN)

Aktualizacja informacji w zakresie procedury rejestracyjnej leku MabionCD20.

- W wyniku przeprowadzonej w dniu 13.01.2020 roku konsultacji telefonicznych z EMA, Spółka planuje złożenie odpowiedzi na listę pytań z 16.12.19.

- Złożenie odpowiedzi powinno umożliwić dalsze procedowanie wniosku rejestracyjnego Spółki na posiedzeniu Komitetu ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi (ang. Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP), najprawdopodobniej w dniach 24-27 lutego 2020 roku (Spółka zastrzega, że wspomniany termin może ulec zmianie).

### SYNEKTIK

Wartość podpisanych kontraktów na dostawę sprzętu medycznego i rozwiązań IT do końca 2019 roku wyniosła 9,2mln PLN.

-Wartość aktywnych ofert (quota log) na dzień 31.12.2019 roku wynosi 30,7mln PLN wobec 5,7mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku.

- Termin realizacji tych umów przypada na rok finansowy 2019, kończący się 30 września 2020 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH: Spółka skomercjalizowała 40 tys. m2 powierzchni w 2019 roku**

To ok. cztery razy więcej niż w poprzednim roku. Aktualnie grupa ma w realizacji oraz przygotowaniu projekty, które dostarczą łącznie ok. 80 tys. m2. powierzchni komercyjnej.

**MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w grudniu 2019 roku wyniosła 24,9mln PLN, spadek o 5% r./r.**

W okresie od lipca do grudnia 2019 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 194,2mln PLN, co oznacza spadek o 0,5% r./r.

**TERMO-REX: Zawarcie umowy z PKN Orlen na prace związane z wymianą kotłów za 14,8mln PLN**

Prace objęte umową będą realizowane od marca do listopada 2020 roku.

**TEGAS: Spółka jako jedyna polska firma ma kompetencje do wykonywania prób ciśnieniowych i stresowych gazociągów dużych średnic**

**UNIMOT: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2019 roku wyniosły 396,3mln PLN, wzrost o 44% r./r. – wstępne dane**

W ujęciu narastającym przychody ze sprzedaży wyniosły 4,3mln PLN, co oznacza wzrost o 22% r./r.

**VIVID GAMES: Zawarcie umowy wydawniczej z Amusing Park Corp. w sprawie wydania gry „Amusing Heroes”**

Gra ma zostać wydana na platformach iOS i Android.

**VIVID GAMES: Zarząd rozmawia z kilkoma funduszami venture capital w sprawie dofinansowania spółki Quacu – prezes zarządu**

Spółka planuje spłacić obligacje w I kwartale, m.in. dzięki nowej emisji obligacji w lutym.

### Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	929,6	765,6	121%
WIG20	821,8	660,3	124%
WIG30	868,0	698,2	124%
WIG40	70,8	81,5	87%
sWIG80	24,8	15,1	164%

### Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	147,1	KRU	10,1	MDG	3,3
PKO	121,4	ENA	8,3	EMT	1,4
PKN	120,3	KER	7,6	RBW	1,3
PZU	85,7	MIL	5,9	APR	1,2
KGH	61,9	TEN	3,8	BIO	1,2
CDR	60,3	ACP	3,2	AST	0,9
DNP	48,6	ENG	2,8	PDZ	0,9
LTS	26,4	CLN	2,8	WWL	0,8
PGN	22,7	EUR	2,6	TIM	0,8
CCC	20,5	ING	2,5	UNT	0,7

### Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	221%	CLN	390%	MLG	1258%
DNP	212%	GTC	233%	WWL	946%
PKN	154%	ENA	226%	BIO	680%
ALR	150%	WPL	188%	BOS	563%
PKO	134%	KRU	185%	MDG	563%
KGH	130%	KER	169%	SKA	409%
PGE	116%	GTN	156%	MGT	383%
CCC	115%	MIL	151%	STX	366%
LTS	107%	CIG	139%	SNT	335%
PZU	107%	ING	125%	VVD	325%

## INSIDER TRADING

### APATOR

Członek RN sprzedał 1,8 tys. akcji @ 21,00 PLN.

### DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedała 1,1 tys. akcji @ 99,98 PLN.

### MIRACULUM

Członek zarządu kupił 7 tys. akcji @ 1,35 PLN.

### T-BULL

Członek zarządu sprzedał 11,7 tys. akcji @ 17,50 PLN.

### T-BULL

Prezes zarządu sprzedał 11,7 tys. akcji @ 17,50 PLN.

### T-BULL

Przewodniczący RN sprzedał 11,7 tys. akcji @ 17,50 PLN.

### ZPUE

Członek RN zbył 411 akcji @ 166,64 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MONNARI TRADE

Nabycie 9,3 tys. akcji @ 3,00 PLN.

### RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 13,8 tys. akcji @ 0,837-0,849 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### PAMAPOL

Odwołanie p. Tomasza Brandta z pełnienia funkcji członka zarządu.

### PAMAPOL

Powołanie p. Małgorzaty Antczak-Moszczyńskiego na stanowisko członka zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### INVISTA

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 15,36% do 6,37% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### PZ CORMAY

Wolumen: 455,1 tys. @ 1,00

% kapitału: 0,54

## OBLIGACJE

### FAMUR

Dokonanie wykupu obligacji serii A o wartości 108mln PLN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 17 stycznia 2020**

COGNOR	Dzień wypłaty dywidendy
CERAMIKA NOWA GALA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcję spółki ogłoszonym przez CERRAD Sp. z o.o. po cenie 0,75 PLN za akcję

**piątek, 24 stycznia 2020**

BALTONA	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji ogłoszonym przez PP „Porty Lotnicze” po cenie 2,29 PLN za akcję
---------	--

**piątek, 31 stycznia 2020**

ENERGA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcję spółki Energa ogłoszonym przez PKN Orlen po cenie 7,00 PLN za akcję
--------	---

**środa, 5 lutego 2020**

ORBIS	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcję spółki Orbis SA ogłoszonym przez AccorInvest po cenie 115 PLN za akcję
-------	--

**czwartek, 6 lutego 2020**

ORPHEE	Zakończenie przyjmowania zapisów w ewidencji ogłoszonym przez Cormay po cenie 1,96 PLN za akcję
--------	---

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 14 stycznia 2020</b>					
0:50	Japonia	Bilans obrotów kapitałowych	lis		-45.40 mld
0:50	Japonia	Bilans obrotów bieżących	lis		1816 mld
0:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lis		879.80 mld
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	sty		-19.90
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	sty		-14.70
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	sty		25842
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	sty		44136
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		2.30%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	gru		2.10%

**środa, 15 stycznia 2020**

0:00	Korea Pd.	Stopa bezrobocia	gru		3.60%
0:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 R/R	gru		2.30%
8:30	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	gru		1.20%
8:30	Francja	Inflacja CPI R/R	gru		1.00%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	gru		2.60%
10:30	UK	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		1.70%
10:30	UK	Inflacja CPI R/R	gru		1.50%
10:30	UK	PPI kupna R/R	gru		-2.70%
10:30	UK	PPI sprzedaży R/R	gru		0.50%
11:00	Euroland	Eksport	lis		200.10 mld
11:00	Euroland	Import	lis		175.60 mld

**TRIGON COVERAGE**

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Trzymaj	30,0	28,3	6%	3 692	8,6	7,6	7,4	0,5	0,5	0,5	1,4	-1,5	-1,4
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	77,0	-9%	11 351	17,4	11,8	10,2	1,0	0,9	0,9	1,9	15,6	13,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,4	-	397	---	---	---	---	---	---	22,6	28,4	26,7
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	52,5	12%	6 860	14,4	11,3	11,0	1,0	0,9	0,9	-0,6	0,4	1,4
ING	ING	Trzymaj	190,0	206,0	-8%	26 801	16,0	14,2	13,4	1,7	1,6	1,4	0,7	6,7	1,7
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	377,6	-23%	15 991	12,9	11,0	10,5	1,0	0,9	0,8	-1,6	-0,8	-3,0
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,0	-32%	7 285	10,9	8,3	6,9	0,8	0,7	0,7	0,3	5,2	2,6
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	106,5	15%	27 953	12,6	11,1	10,7	1,2	1,1	1,1	1,5	8,2	6,0
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	35,4	10%	44 263	9,8	9,7	9,5	1,0	1,0	1,0	1,9	3,5	2,8
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	302,6	-11%	30 892	14,5	12,2	11,5	1,2	1,1	1,1	0,6	2,6	-1,6

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	418,5	-15%	957	52,5	49,6	69,3	29,8	27,2	40,6	1,0	8,8	4,6
AB	ABE	Kupuj	39,7	23,9	66%	387	6,7	6,7	6,0	6,9	6,3	5,6	-3,6	-10,8	-7,4
AC	ACG	Kupuj	47,0	46,6	1%	460	11,8	12,1	10,5	8,1	7,8	7,2	0,0	4,5	-0,4
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	43,8	29%	678	14,0	10,3	8,6	8,1	6,8	6,0	0,7	9,0	9,0
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	17,8	32%	447	13,6	12,5	11,5	6,5	5,8	5,4	-1,4	10,2	3,8
Amica	AMC	Kupuj	170,0	144,0	18%	1 120	10,1	9,6	9,0	6,0	5,7	5,5	0,6	2,6	5,1
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,4	-	9 968	---	---	---	---	---	---	-0,2	-0,1	4,8
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,1	-	466	---	---	---	---	---	---	0,6	7,7	5,8
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	65,3	-	5 420	---	---	---	---	---	---	-1,7	10,3	2,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	41,8	-	1 618	---	---	---	---	---	---	-0,2	9,4	10,0
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,8	46%	627	10,7	8,7	7,4	8,0	6,9	6,0	1,3	1,5	2,1
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	29,9	5%	2 966	6,8	10,7	11,1	3,5	3,9	3,5	-1,0	-1,8	2,1
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	956,0	5%	2 733	26,0	21,0	18,6	10,4	9,1	8,4	0,2	9,6	8,4
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	34,8	-	1 184	---	---	---	---	---	---	-0,6	-7,0	-0,1
Budimex	BDX	Zawieszona	-	185,0	-	4 723	---	---	---	---	---	---	-0,6	3,9	7,6
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,7	-	727	---	---	---	---	---	---	-1,3	1,8	-1,3
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	96,5	-7%	3 971	---	29,6	23,6	---	---	---	-0,6	-13,8	-12,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	290,6	8%	27 932	294,0	16,2	27,0	196,5	11,3	19,3	2,0	14,2	4,0
Celon	CLN	Kupuj	61,3	48,3	27%	2 174	166,0	67,7	69,1	60,4	31,4	31,6	5,0	20,1	21,7
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	36,5	17%	1 924	13,5	8,9	7,4	6,4	5,6	5,1	0,7	-3,9	-8,1
Comarch	CMR	Zawieszona	-	213,0	-	1 732	---	---	---	---	---	---	0,5	14,5	13,9
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	65,4	0%	387	---	6,4	9,2	6,2	4,0	5,5	0,6	11,2	-0,9
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	27,5	-10%	17 613	---	---	---	---	---	---	-1,4	0,1	-1,4
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,7	-	1 188	---	---	---	---	---	---	0,0	6,8	4,5
Dino	DNP	Zawieszona	-	159,7	-	15 657	38,7	30,5	24,1	22,9	18,1	14,8	6,1	14,2	10,9
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	98,0	-	2 457	---	---	---	---	---	---	-1,6	5,8	3,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	5,0	-	2 051	---	---	---	---	---	---	1,4	1,2	6,4
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,6	-	3 337	---	---	---	---	---	---	-0,8	-0,5	-4,5
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,4	-	3 068	---	---	---	---	---	---	1,5	4,0	4,7
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,0	-	2 922	---	---	---	---	---	---	-0,9	-6,2	-3,8
Famur	FMF	Kupuj	6,1	3,4	82%	1 928	4,7	7,0	10,5	3,5	3,1	3,9	-1,3	16,3	12,6
Forte	FTE	Kupuj	36,0	30,0	20%	718	18,0	9,7	7,8	9,3	7,4	6,4	-1,5	-4,9	-1,6
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,6	-	1 702	---	---	---	---	---	---	1,4	-1,5	3,2
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,9	-	4 807	---	---	---	---	---	---	-2,4	4,7	2,3
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	215,0	14%	3 046	13,2	12,8	11,7	9,0	8,4	7,9	1,9	11,1	4,9

**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	22,7	-36%	2 665	4,1	---	---	0,8	2,4	3,3	0,7	10,4	6,2
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	357,0	1%	3 416	12,3	11,8	11,3	8,1	7,9	7,7	0,0	2,0	3,2
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	100,0	-8%	20 000	8,6	8,7	8,7	5,2	4,9	4,7	1,0	3,6	4,6
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	175,0	9%	3 320	10,4	10,3	10,1	10,9	10,9	10,8	2,8	11,9	4,5
LiveChat	LVC	Restricted	-	43,2	-	1 112	---	---	---	---	---	---	-0,1	5,4	-0,2
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	15,0	-	270	---	---	---	---	---	---	1,4	2,0	7,1
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	85,3	10%	15 770	13,5	9,4	10,1	6,4	4,7	4,5	1,7	0,6	2,1
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 755,0	18%	16 218	---	---	---	---	---	---	0,5	-0,9	-0,7
Mabion	MAB	Kupuj	116,9	83,5	40%	1 146	---	34,1	9,4	-22,0	43,4	9,6	-0,1	38,7	8,4
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	72,5	20%	484	9,5	---	9,7	6,7	6,8	6,6	-0,7	2,1	-0,7
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,5	-	189	---	---	---	---	---	---	4,1	7,6	8,1
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	24,5	-	88	---	---	---	---	---	---	30,3	16,7	53,7
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 503	---	---	---	---	---	---	-0,2	-1,8	1,4
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	383,0	19%	1 747	14,1	12,8	12,1	10,0	8,9	8,2	-0,3	3,0	1,3
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	22,9	-10%	1 031	13,7	9,6	11,1	9,5	7,9	7,7	-0,4	12,3	7,0
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	17,3	50%	135	7,1	3,9	5,4	7,0	3,4	4,5	0,0	-8,9	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,2	246%	139	---	---	---	-26,3	-38,4	-33,6	2,2	2,8	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,8	32%	318	16,9	18,6	17,7	7,3	6,8	6,1	0,4	2,7	1,3
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	7,2	-6%	9 383	42,1	28	35,8	322,4	294,1	259,2	-0,5	-0,6	0,4
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	63,4	4%	360	20,3	10,2	8,9	13,5	6,1	5,9	0,0	1,6	-
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,7	-	14 405	---	---	---	---	---	---	-1,3	-2,6	-3,2
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	4,3	13%	25 124	14,5	11,7	10,1	5,1	4,6	4,3	-0,5	3,8	0,5
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	11,3	63%	322	13,1	12,7	11,6	9,2	8,3	7,6	3,9	11,0	3,9
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	86,3	-2%	36 920	7,9	9,3	9,0	4,7	5,4	5,3	1,0	0,8	0,6
Play	PLY	Trzymaj	33,5	35,3	-5%	8 977	9,1	9,3	8,8	6,4	6,5	6,1	1,6	4,2	0,9
Playway	PLW	Kupuj	238,0	266,0	-11%	1 756	23,5	21,9	20,6	18,9	14,9	13,9	2,3	14,4	11,3
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,4	-	1 200	---	---	---	---	---	---	2,3	-1,9	-1,9
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,0	-	97	---	---	---	---	---	---	-2,9	65,9	0,3
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	41,8	16%	36 095	---	10,8	10,5	2,2	2,1	2,0	2,2	8,4	4,4
R22	R22	Kupuj	28,8	26,8	7%	380	19,1	15,0	13,2	10,8	9,0	7,9	5,5	24,7	16,5
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	34,8	29%	506	11,9	9,8	9,6	7,7	6,6	6,0	0,6	9,1	-1,4
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	7,8	26%	255	8,5	8,3	7,9	5,9	5,5	5,3	-2,2	-4,4	-6,9
Sanok	SNK	Restricted	-	19,5	-	524	---	---	---	---	---	---	-2,5	4,8	1,0
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	188,0	50%	1 049	7,2	6,7	7,9	2,1	2,0	1,8	0,6	-3,1	3,5
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	15,0	12%	170	10,5	5,3	4,9	6,8	4,7	4,2	2,0	4,2	-6,3
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,6	-13%	2 827	2,9	3,8	2,5	4,4	5,1	4,3	-1,2	4,6	-1,6
Ten Square Game	TEN	Kupuj	224,0	242,5	-8%	1 756	29,0	21,7	20,3	22,9	17,0	15,5	2,8	21,6	22,5
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,8	24%	891	---	---	---	---	---	---	-1,3	-5,7	-5,9
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	650,0	54%	975	14,3	12,8	12,2	7,5	7,0	6,4	0,3	1,9	4,2
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	6,2	72%	373	5,8	6,4	5,7	5,4	5,6	5,1	-1,9	3,0	3,9
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	75,0	-8%	2 176	29,6	20,9	19,2	12,4	10,6	9,7	1,4	11,9	7,4
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	13,1	-4%	237	---	11,1	12,0	5,3	5,2	5,0	-0,4	7,9	6,1

\* P/BV zamiast EV/EBITDA

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%	6,6%
ING	ING	Trzymaj	190,0	11,6%	11,5%	11,2%	14,0%	14,2%	14,5%	3,5	3,9	4,3	1,7%	1,9%	2,1%
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	6,2%	5,9%	6,7%
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%	8,4%	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	3,5%	1,9%	0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
AB	ABE	Kupuj	39,7	65	22	57	9,6%	3,2%	8,5%	0,0	0,7	0,7	0,0%	3,0%	3,0%
AC	ACG	Kupuj	47,0	17	29	44	3,4%	6,1%	9,1%	3,9	3,0	3,0	8,5%	6,4%	6,4%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	104	35	56	13,7%	4,6%	7,4%	4,1	2,5	3,4	9,3%	5,7%	7,8%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amica	AMC	Kupuj	170,0	71	69	56	5,4%	5,2%	4,2%	3,9	4,0	4,0	2,7%	2,8%	2,8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	29	6	29	3,5%	0,7%	3,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	443	332	483	8,6%	6,4%	9,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	142	234	274	3,9%	6,5%	7,6%	---	---	---	---	---	---
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%	1,4%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	54	1642	1040	0,2%	6,0%	3,8%	1,1	1,0	14,4	0,4%	0,3%	4,9%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	-54	-22	-47	-2,6%	-1,0%	-2,3%	---	---	---	---	---	---
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	-135	-118	76	-3,7%	-3,2%	2,1%	0,0	0,0	1,7	0,0%	0,0%	4,7%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	46	54	115	8,5%	10,1%	21,4%	0,0	0,0	3,2	0,0%	0,0%	4,9%
Cyfrowy Polsat	CPS	Sprzedaj	24,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	17,9%	24,5%	15,2%	0,5	0,4	0,4	15,8%	10,6%	11,5%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	92	70	101	7,3%	5,5%	8,0%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	5,2%
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	3,2%	4,6%	5,0%	0,8	0,8	4,2	0,4%	0,4%	2,0%
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	4,4%	4,8%	5,6%	7,0	24,8	25,8	2,0%	7,0%	7,2%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	850	1110	1519	3,3%	4,3%	5,8%	0,0	1,5	4,1	0,0%	1,5%	4,1%
Kruk*	KRU	Kupuj	190,0	---	---	---	---	---	---	4,9	7,4	8,2	2,8%	4,2%	4,7%
LiveChat	LVC	Restricted	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	746	1801	1879	4,0%	9,7%	10,1%	3,0	3,5	4,0	3,5%	4,1%	4,7%
LPP	LPP	Kupuj	10 350,0	710	552	498	4,0%	3,1%	2,8%	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	6,4%	6,2%	5,8%
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%	-4,5%	12,6%	0,8	0,0	0,0	3,3%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Sprzedaj	26,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	-8	-7	-8	-7,8%	-6,3%	-7,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30	-8	29	26	-2,9%	10,4%	9,3%	0,4	0,5	0,4	1,8%	2,1%	1,9%
Orange	OPL	Trzymaj	6,7	1011	-273	1121	6,6%	-1,8%	7,3%	0,0	0,0	0,2	0,0%	0,0%	2,7%
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	-88	306	849	-0,3%	1,1%	3,2%	0,1	0,1	0,1	2,5%	3,4%	3,4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	22	23	25	7,6%	8,1%	8,6%	0,0	0,4	0,8	0,4%	3,8%	7,1%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	3173	696	334	7,1%	1,6%	0,7%	3,5	3,5	3,5	4,1%	4,1%	4,1%
Play	PLY	Trzymaj	33,5	948	167	1417	6,0%	1,1%	9,0%	1,4	1,5	1,1	4,1%	4,3%	3,1%
Playway	PLW	Kupuj	238,0	55	89	96	3,3%	5,3%	5,7%	2,5	8,8	10,9	0,9%	3,3%	4,1%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	48,5	---	---	---	---	---	---	0,0	3,0	3,1	0,0%	7,1%	7,4%
R22	R22	Kupuj	27,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	59	44	56	10,4%	7,7%	9,8%	0,0	1,5	1,8	0,0%	4,2%	5,1%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	22	30	35	4,2%	5,7%	6,8%	0,4	0,3	0,3	4,5%	4,2%	4,2%
Sanok	SNK	Restricted	-	-11	63	82	-1,7%	9,3%	12,1%	1,4	1,6	1,8	7,0%	8,1%	9,4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	113	34	163	14,3%	4,4%	20,7%	6,4	0,0	5,0	3,4%	0,0%	2,7%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	16,8	-17	47	39	-4,2%	11,4%	9,5%	0,5	0,0	0,0	3,3%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	-1723	-784	-197	-10,6%	-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	3,5%	4,7%	4,7%	3,8	6,3	8,3	1,6%	2,6%	3,4%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	118	135	152	9,8%	11,2%	12,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	66	62	75	8,1%	7,6%	9,2%	25,0	35,0	35,0	3,8%	5,4%	5,4%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	-24	33	40	-3,0%	4,1%	4,9%	0,3	0,3	0,3	5,3%	4,9%	4,9%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	87	117	124	3,5%	4,6%	4,9%	1,0	1,0	1,0	1,4%	1,4%	1,4%
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	28,3	8,6	7,6	7,4	-	-	-	0,5	0,5	0,5
HANDLOWY	BHW	52,5	14,4	11,3	11,0	-	-	-	1,0	0,9	0,9
INGBSK	ING	206,0	16,0	14,2	13,4	-	-	-	1,7	1,6	1,4
MBANK	MBK	377,6	12,9	11,0	10,5	-	-	-	1,0	0,9	0,8
MILLENNIUM	MIL	6,0	10,9	8,3	6,9	-	-	-	0,8	0,7	0,7
PEKAO	PEO	106,5	12,6	11,1	10,7	-	-	-	1,2	1,1	1,1
PKOBP	PKO	35,4	9,8	9,7	9,5	-	-	-	1,0	1,0	1,0
		<b>Mediana</b>	<b>12,6</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	35,7	7,5	8,1	7,2	4,6	5,0	4,5	1,1	1,2	1,1
PGNIG	PGN	4,3	14,5	11,7	10,1	5,1	4,6	4,3	0,7	0,6	0,6
LOTOS	LTS	85,3	13,5	9,4	10,1	6,4	4,7	4,5	1,2	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	86,3	7,9	9,3	9,0	4,7	5,4	5,3	0,9	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>10,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	34,8	23,4	4,0	5,0	2,0	1,2	1,3	0,4	0,4	0,3
KGHM	KGH	100,0	8,6	8,7	8,7	5,2	4,9	4,7	0,9	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>16,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	86,7	21,0	15,6	12,6	7,7	6,8	6,3	1,1	1,2	1,1
ENEA	ENA	7,6	5,1	3,2	3,0	3,7	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2
ENERGA	ENG	7,4	3,8	5,5	4,6	4,3	4,1	4,3	0,3	0,3	0,3
PEP	PEP	26,40	293,3	14,6	13,5	10,4	6,9	6,9	1,0	0,9	0,9
PGE	PGE	7,7	6,5	5,6	6,8	3,9	3,6	3,8	0,3	0,3	0,3
TAURONPE	TPE	1,6	2,9	3,8	2,5	4,4	5,1	4,3	0,1	0,1	0,1
		<b>Mediana</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</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>											
NETIA	NET	4,5	38,3	26,5	29,3	5,5	4,7	4,7	0,8	0,8	0,8
ORANGEPL	OPL	7,15	42,1	28,3	35,8	322,4	294,1	259,2	0,9	0,8	0,8
PLAY	PLY	35,3	9,1	9,3	8,8	6,4	6,5	6,1	21,3	9,0	5,2
WIRTUALNA	WPL	75,0	29,6	20,9	19,2	12,4	10,6	9,7	4,3	3,8	3,3
		<b>Mediana</b>	<b>33,9</b>	<b>23,7</b>	<b>24,2</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	65,3	17,1	15,5	14,8	7,3	5,6	5,4	0,9	0,9	0,8
ATENDE	ATD	3,4	11,9	12,3	11,5	7,2	6,3	5,9	1,7	1,6	1,6
COMARCH	CMR	213,0	32,3	15,1	15,0	11,4	7,0	7,3	1,9	1,8	1,6
PGSSOFT	PSW	11,3	13,1	12,7	11,6	9,2	8,3	7,6	6,5	5,3	5,0
		<b>Mediana</b>	<b>15,1</b>	<b>13,9</b>	<b>13,2</b>	<b>8,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	290,6	294,0	16,2	27,0	196,5	11,3	19,3	27,2	10,4	11,9
PLAYWAY	PLW	266,0	23,5	21,9	20,6	18,9	14,9	13,9	9,7	8,2	7,3
		<b>Mediana</b>	<b>294,0</b>	<b>16,2</b>	<b>27,0</b>	<b>196,5</b>	<b>11,3</b>	<b>19,3</b>	<b>27,2</b>	<b>10,4</b>	<b>11,9</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	36,5	13,5	8,9	7,4	6,4	5,6	5,1	0,9	0,8	0,8
GRUPAAZOTY	ATT	29,9	6,8	10,7	11,1	3,5	3,9	3,5	---	---	---
PCCROKITA	PCR	53,20	4,7	9,6	9,0	5,5	6,7	6,7	1,3	---	---
PULAWY	ZAP	92,4	14,3	6,9	7,2	4,6	2,5	2,5	0,0	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>8,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Rolnictwo</b>											
KERNEL	KER	49,5	17,5	5,4	7,7	8,8	6,3	6,7	0,9	0,8	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
		<b>Mediana</b>	<b>17,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,7</b>	<b>8,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Retail</b>											
MONNARI	MON	2,9	4,1	6,8	6,4	4,6	3,1	4,2	0,4	0,4	0,4
SILVANO	SFG	9,1	7,6	7,8	11,0	4,4	5,6	5,8	3,1	3,1	3,1
		<b>Mediana</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	159,7	51,4	38,3	29,2	31,2	23,2	18,1	13,0	9,6	7,3
EUROCASH	EUR	21,0	33,5	33,4	25,9	13,9	12,4	11,8	2,9	3,0	3,0
		<b>Mediana</b>	<b>42,4</b>	<b>35,9</b>	<b>27,6</b>	<b>22,6</b>	<b>17,8</b>	<b>14,9</b>	<b>8,0</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	383,0	14,1	12,8	12,1	10,0	8,9	8,2	2,5	2,2	2,0
		<b>Mediana</b>	<b>14,1</b>	<b>12,8</b>	<b>12,1</b>	<b>10,0</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	23,9	6,7	6,7	6,0	6,9	6,3	5,6	0,5	0,5	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	98,0	10,9	9,8	8,9	10,0	8,7	7,9	2,4	2,3	2,2
RONSON	RON	0,8	10,5	6,5	5,3	10,2	8,2	6,7	0,4	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,7</b>	<b>8,1</b>	<b>7,1</b>	<b>10,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	5,0	8,1	6,8	8,0	10,1	8,2	8,2	1,4	1,3	1,2
GTC	GTC	9,9	21,3	10,0	9,4	16,0	14,7	14,3	1,1	1,1	1,0
IIAAV	IIA	101,8	17,3	22,4	19,2	35,3	31,4	28,3	0,9	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>17,3</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>16,0</b>	<b>14,7</b>	<b>14,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	185,0	17,3	25,0	21,8	9,4	10,7	9,8	6,5	6,0	5,5
UNIBEP	UNI	8,5	10,8	12,1	9,8	7,7	8,4	7,0	---	1,0	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>14,0</b>	<b>18,5</b>	<b>15,8</b>	<b>8,5</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	17,0	9,5	8,4	8,1	7,6	6,7	6,7	1,6	0,1	0,1
MFO	MFO	27,50	6,4	6,9	6,7	5,8	6,0	5,7	1,3	0,2	0,2
POZBUD	POZ	1,9	2,2	4,4	4,3	3,5	4,8	5,4	0,3	0,3	0,3
		<b>Mediana</b>	<b>6,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	3,4	4,7	7,0	10,5	3,5	3,1	3,9	1,3	1,2	1,2
		<b>Mediana</b>	<b>4,7</b>	<b>7,0</b>	<b>10,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	43,8	14,0	10,3	8,6	8,1	6,8	6,0	1,3	1,2	1,2
KETY	KTY	357,0	12,3	11,8	11,3	8,1	7,9	7,7	2,3	2,3	2,2
RAWLPLUG	RWL	7,8	8,5	8,3	7,9	5,9	5,5	5,3	0,6	0,6	0,5
STALPROD	STP	188,0	7,2	6,7	7,9	2,1	2,0	1,8	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>10,4</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	30,0	18,0	9,7	7,8	9,3	7,4	6,4	1,1	1,0	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>18,0</b>	<b>9,7</b>	<b>7,8</b>	<b>9,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	46,6	11,8	12,1	10,5	8,1	7,8	7,2	4,0	3,7	3,3
AUTOPARTNER	APR	4,8	10,7	8,7	7,4	8,0	6,9	6,0	1,7	1,4	1,2
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	14,3	12,6	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	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
BORYSZEW	BRS	4,3	8,4	14,3	12,6	7,0	6,9	7,5	0,8	0,6	0,7
INTERCARS	CAR	215,0	13,2	12,8	11,7	9,0	8,4	7,9	1,5	1,3	1,2
OPONEO.PL	OPN	22,8	16,9	18,6	17,7	7,3	6,8	6,1	1,8	1,7	1,6
WIELTON	WLT	6,2	5,8	6,4	5,7	5,4	5,6	5,1	1,0	0,9	0,8
		<b>Mediana</b>	<b>11,3</b>	<b>12,4</b>	<b>11,1</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
<b>Transport</b>											
		<b>Mediana</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	144,0	10,1	9,6	9,0	6,0	5,7	5,5	1,2	1,1	1,0
LENA	LEN	3,7	11,8	11,1	10,2	7,5	6,3	5,9	---	---	---
NEWAG	NWG	22,9	13,7	9,6	11,1	9,5	7,9	7,7	1,9	1,6	1,4
RAFAKO	RFK	0,8	4,2	16,9	2,8	2,9	6,1	2,2	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>11,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,6</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	40,6	9,2	12,5	14,8	6,9	7,0	7,7	---	1,9	---
KRUK	KRU	175,0	10,4	10,3	10,1	---	---	---	1,7	1,6	1,4
VINDEXUS	VIN	8,2	5,7	4,8	4,7	7,4	6,4	5,9	0,7	0,6	0,5
		<b>Mediana</b>	<b>9,2</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>
<b>Medycyna</b>											
MEDICALGORITHMICS	MDG	24,5	5,1	14,4	---	4,2	5,8	---	---	0,4	---
		<b>Mediana</b>	<b>5,1</b>	<b>14,4</b>	<b>---</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,4</b>	<b>---</b>
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	650,00	14,3	12,8	12,2	7,5	7,0	6,4	1,4	1,3	1,3
TARCZYNSKI	TAR	15,00	10,5	5,3	4,9	6,8	4,7	4,2	0,9	0,7	0,6
AMBRA	AMB	17,75	13,6	12,5	11,5	6,5	5,8	5,4	1,6	1,5	1,4
		<b>Mediana</b>	<b>13,6</b>	<b>12,5</b>	<b>11,5</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	956	26,0	21,0	18,6	10,4	9,1	8,4	4,4	4,1	3,8
RAINBOW	RBW	34,8	11,9	9,8	9,6	7,7	6,6	6,0	3,4	2,8	2,5
		<b>Mediana</b>	<b>19,0</b>	<b>15,4</b>	<b>14,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>

## 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.