

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PZU (Kupuj, 50,5 PLN)

Wyniki za IV kw.'18 zgodne z naszymi oczekiwaniami, ale obciążone słabym wynikiem inwestycyjnym

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Składki przypisane brutto	5 914	5 831	6 050	5 377	6 212	5%	16%	6 084	6 032
Składki zarobione netto	5 505	5 458	5 596	5 667	5 629	2%	-1%	5 618	5 651
Dochód z dział. lokacyjnej	2 187	1 994	2 270	2 222	2 098	-4%	-6%	2 253	2 231
Przychody ogółem	8 851	8 767	9 024	9 163	9 047	2%	-1%	9 094	b.d.
Odszkodowania netto	-3 689	-3 626	-3 719	-3 639	-3 579	-3%	-2%	-3 684	-3 741
Koszty operacyjne	-2 483	-2 366	-2 495	-2 374	-2 504	1%	5%	-2 534	2 519
Koszty ogółem	-7 195	-7 354	-7 291	-7 157	-7 112	-1%	-1%	-7 308	b.d.
Zysk brutto	1 663	1 413	1 734	2 005	1 934	16%	-4%	1 785	b.d.
Zysk netto	772	643	782	1 007	781	1%	-22%	769	752
P/E 12M trailing	12,2	13,6	12,3	11,0	11,0				
P/BV	2,4	2,4	2,7	2,5	2,4				
ROE 12M	21,1%	18,5%	20,6%	22,6%	22,4%				

Źródło: Spółka, PAP, Trigon DM

PGE (Zawieszona)

Wyniki finansowe za 4Q18 – zgodne z szacunkami. Outlook na 2019r.

- EBITDA skor. wyniosła w 4Q18r. 1,46 mld PLN, starta netto 200 mln PLN. DN: 9,6 mln PLN a DN/EBITDA 1,5x vs. 1,44x q/q. CF inwestycyjny: 2,13 mld PLN (capex 3,1 mld), OCF: 2,43 mld vs. 2,69 mln r/r.

- Spółka spodziewa się w 2019r. spadku EBITDA w dystrybucji, obrocie i ciepłownictwie. W segm. energetyki konwencjonalnej EBITDA powinna wzrosnąć – grupa zakłada cenę hurtową energii na poziomie 240-244 PLN/MWh i łączny wzrost kosztu węgla o 20%. Planowane są niższe wolumeny produkcji z węgla brunatnego, gł. w Bełchatowie (remonty BAT/BREF). Spadku EBITDA grupa spodziewa się w segmencie obrotu. Oczekuje wypłaty rekompensat wynikających z ustawy o cenach energii po zakończeniu procesu legislacyjnego i utrzymania trendów rynkowych.

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18w
Przychody	6 407	7 137	5 734	6 091	6 984	9%	15%	
EBITDA	1 542	2 214	1 461	1 466	1 223	-21%	-17%	1 223
En. konw encjonalna	698	1 288	551	527	572	-18%	9%	572
OZE	125	114	108	132	109	-13%	-17%	109
Dystrybucja	526	638	632	622	571	9%	-8%	571
Obrót	197	189	113	157	-196	-199%	-225%	-196
Pozostałe	-4	-15	57	28	167	-	-	167
EBITDA skor.	1 651	2 202	1 573	1 465	1 461	-12%	0%	1 461
EBIT	-195	1 315	516	532	108	-	-80%	
Saldo fin.	-168	-101	-107	-54	-88	-48%	63%	
Zysk brutto	-334	1 225	441	493	33	-110%	-93%	
Podatek	44	-239	-131	-90	-221	-602%	146%	
Zysk netto	-360	935	346	416	-199	-	-148%	-199
Marża EBITDA	24%	31%	25%	24%	18%			
Marża EBIT	-	18%	9%	9%	2%			
Marża zysku netto	-	13%	6%	7%	-			
P/E 12m trailing	7,7	7,8	8,4	14,9	13,3			
EV/EBITDA 12m trailing	3,6	3,5	3,6	4,4	4,6			

Źródło: Dane spółki, 4Q18w - wyniki wstępne

Dane operacyjne	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q
Produkcja en. el. netto (TWh)	15,3	17,7	15,3	16,2	16,8	10%	4%
Węgiel brunatny	9,2	9,8	9,4	10,1	9,6	4%	-5%
Węgiel kamienny	4,1	4,0	4,0	4,6	5,3	30%	16%
Pozostałe	2,0	3,9	1,9	1,5	1,9	-6%	25%
Sprzedaż ciepła (PJ)	12,9	23,5	5,6	3,4	17,3	34%	416%
Sprzedaż en. el. do odb. final. (TWh)	10,7	10,5	10,2	10,8	11,1	3%	3%
Dystrybucja en. el. (TWh)	9,1	9,2	8,8	9,1	9,3	2%	3%
Śr. zreal. cena hurt. en.el.	167	172	174	182	181	8%	-1%
w segm. En. konw. (PLN/MWh)							

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 669	0,3%	-0,5%	-3,4%
WIG20	2 310	0,4%	-1,5%	-1,8%
WIG30	2 652	0,4%	-1,0%	-2,5%
mWIG40	4 169	0,2%	1,9%	-13,2%
sWIG80	11 854	0,0%	3,0%	-18,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 792	0,3%	1,4%	0,9%
DAX	11 524	-0,2%	3,2%	-5,7%
FTSE	7 151	0,3%	-0,6%	0,2%
MOEX	2 460	0,1%	-1,0%	6,1%
BIST	127 711	1,1%	-0,2%	-12,0%
NKY	21 290	1,8%	0,7%	-3,1%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,22%	-1,3	3,2	-29,8
Rent. obl. 10Y	2,88%	-0,5	15,2	-42,1
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,81	-0,4%	-1,2%	10,7%
EUR/PLN	4,30	0,0%	-0,9%	2,0%
EUR/USD	1,13	0,4%	0,2%	-8,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 472	1,0%	6,0%	-6,4%
Ropa Brent	67	0,1%	5,1%	3,5%
Złoto	1 305	0,6%	-0,1%	-1,6%
Srebro	15,5	0,9%	-0,8%	-6,8%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	58,0	3,1%	EUR	23,1	-1,3%
ALR	62,3	3,0%	CDR	179,9	-1,1%
LPP	8 265,0	2,7%	PGN	6,4	-0,8%
KGH	101,6	2,0%	ENG	9,2	-0,8%
MBK	438,6	1,9%	TPE	2,1	-0,7%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	286,5	2,7%	MAB	77,6	-4,0%
PLY	22,6	2,2%	ACP	51,45	-3,5%
CIG	1,2	1,9%	TRK	2,8	-2,1%
BFT	970	1,9%	CIE	57,4	-1,9%
LCC	2,6	1,6%	FMF	4,7	-1,7%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	6,95	12,1%	ENT	25,20	-4,9%
BAH	2,91	7,4%	CLN	43,70	-4,3%
PHN	11,60	5,9%	ASB	2,95	-3,9%
MRB	1,21	5,6%	RBW	22,10	-2,6%
DBC	86,80	5,1%	APR	4,25	-2,5%

LOTOS (Kupuj, 100 PLN)
Wyniki finansowe za 4Q18

- EBITDA LIFO skor. wyniosła 876 mln PLN, wobec szacunkowych 890 mln PLN. Wyniki raportowane zawierają 240 mln PLN dodatnich 1-offów (wg, szacunkowych 300 mln PLN) i ujemny efekt LIFO rzędu 170 mln PLN, a w rezultacie EBITDA wyniosła 950 mln PLN vs. 1,02 mld PLN wg. wyników wstępnych. Zysk netto wyniósł jedynie 100 mln PLN, co wynika z wysokiej stopy podatkowej (84%); -518 mln PLN; wzrost podatku odroczonego o 292 mln PLN q/q, głównie w Norwegii) i negatywnego efektu na saldzie finansowym (-152 mln PLN).

- Capex w 4Q18 wzrósł o 327 mln PLN q/q do 506 mln PLN (W 2018r. wyniósł 1,087 mld vs. nasza prognoza 0,96 mld PLN), dług netto wzrósł o 70 mln PLN q/q do 1,94 mld PLN. DN/EBITDA LIFO skor. LTM wyniósł 0,62x, tak jak kwartał wcześniej. CF operacyjny wyniósł 631 mln PLN (vs. 1,01 mld rok temu).

- EBITDA skor. w upstramie wyniosła 261 mln PLN – zgodnie ze wstępnymi. Produkcja była zbliżona r/r (20,5 tys. boe/d, dzięki odbiciu produkcji gazu w Norwegii q/q). Wynik raportowany był o 373 mln PLN wyższy, przez odwrócenie odpisu na złożu YME i odszkodowanie za wadliwa platformę.

- EBITDA LIFO skor. w rafinacji wyniosła 557 mln PLN, a 1-offy odjęły od raportowanych wyników 133 mln PLN (głównie efekt na rezerwie podatkowej: -53 mln i odpisach). Wykorzystanie mocy wyniosło rekordowe 104,8 %, przy przerobu 2,77 mln ton. EBITDA skor. w detalu była porównywalna q/q i wyniosła 52 mln PLN.

- Zarząd Grupy szacuje, że pełne planowane efekty EFRA, pojawią się w wynikach w 4Q19r.

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18w
Przychody	7 021	6 325	7 531	8 344	7 922	13%	-5%	7 920
EBITDA	928	631	1 082	1 042	950	2%	-9%	1 020
LIFO	198	175	318	174	-167	-	-	-170
EBITDA LIFO	730	456	764	868	1 116	53%	29%	1 190
EBITDA LIFO skor.	754	540	821	888	876	16%	-1%	890
<u>Wydobycie</u>	217	205	237	214	261	20%	22%	260
<u>Produkcja i handel</u>	547	324	582	688	609	11%	-11%	620
Rafinacja	517	298	531	636	557	8%	-12%	
Detal	30	26	51	52	52	73%	0%	
<u>Pozostałe</u>	-10	11	2	-14	6	-157%	-	10
EBIT	723	448	898	867	769	6%	-11%	840
Zysk netto	485	321	535	632	100	-79%	-84%	
Marża EBITDA	13,2%	10,0%	14,4%	12,5%	12,0%			12,9%
Marża EBIT	10,3%	7,1%	11,9%	10,4%	9,7%			10,6%
Marża zysku netto	6,9%	5,1%	7,1%	7,6%	1,3%			-
P/E 12m trailing	10,5	11,1	9,0	8,9	11,1			
EV/EBITDA skor. trailing	6,6	7,0	6,7	6,5	6,2			

Źródło: Dane spółki, 4Q18w - wyniki wstępne

ENERGA (Zawieszona)
EBITDA w 4Q18 wyniosła 290 mln PLN (wcześniej szacunek wynosił 426 mln PLN) – aktualizacja szacunków

- W segm. sprzedaży EBITDA wyniosła -135 mln PLN (poprzednia prognoza: 2 mln PLN). EBITDA w segm. dystrybucji i wytwarzania bez zmian: odpowiednio 340 mln PLN i 95 mln PLN.

- "W ramach badania przez audytora sprawozdań Grupy Energa, zgodnie z MSR 37 w Linii Biznesowej Sprzedaż dokonano zawiązania rezerwy w wysokości 136 mln zł, która uwzględniła szacunkowy wpływ uchwalonej 28 grudnia 2018 roku ustawy o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw z późniejszymi zmianami"

AC (Kupuj, 49,7 PLN)
Wyniki IV kw.: Wyniki zgodne z oczekiwaniami, słabszy FCF (neutralne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	41,9	59,1	67,6	58,0	52,8	26%	-9%	52,7	b.d.
EBITDA	9,9	14,8	18,1	14,6	11,3	14%	-23%	11,5	b.d.
EBIT	7,8	12,7	15,9	12,3	8,7	12%	-29%	9,2	b.d.
Zysk netto	5,7	10,4	12,6	9,5	6,5	15%	-32%	7,3	b.d.
P/E12M trailing	13,7	13,1	11,7	11,3	11,0				
EV/EBITDA 12M trailing	9,1	8,7	7,8	7,5	7,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Udział sprzedaży systemów sekwencyjnych 75% (-2p.p. r./r.), udział sprzedaży zagranicznej 70% (+5p.p. r./r.);

- Struktura sprzedaży wg geografii: Europa bez PL 41,1% (+0,2 p.p. r./r.), Polska 30,3% (-4,2 p.p. r./r.);

- MBnS 38,2% (+1,5p.p. r./r.);

- Wskaźnik kosztów sprzedaży 12% (+0,8p.p. r./r.), koszty zarządu 4mln PLN (+15% r./r.);

- OCF 9 (YTD 51) vs 13 (YTD 32) mln PLN przed rokiem, CAPEX 9 (YTD 21) vs 4 (YTD 11) mln PLN przed rokiem.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	716,1	804,3	89%
WIG20	565,6	668,2	85%
WIG30	637,7	731,0	87%
WIG40	115,7	98,2	118%
sWIG80	25,7	26,9	95%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	81,8	PLY	29,2	BAH	5,3
KGH	80,7	DNP	17,0	EEX	2,5
PZU	68,3	CIE	10,8	MRB	2,1
PKO	54,8	EAT	7,2	ABC	2,0
CDR	49,0	ATT	6,5	RFK	1,6
PGN	39,3	KRU	5,8	IDA	0,9
ALR	25,3	ACP	5,4	ASB	0,9
PEO	24,8	ECH	3,6	TEN	0,9
LTS	23,1	ENA	3,4	TOR	0,8
LPP	17,8	CIG	2,8	CLN	0,6

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	176%	FTE	543%	MLG	1572%
CDR	137%	ECH	480%	MRB	976%
PKN	127%	SNK	424%	BAH	408%
PGN	123%	BRS	311%	ASE	357%
EUR	114%	BFT	307%	SKH	348%
KGH	108%	PLY	263%	PCR	338%
LPP	106%	GPW	184%	EEX	337%
JSW	103%	CIE	177%	KGN	317%
MBK	100%	11B	174%	TOR	243%
PZU	88%	EAT	161%	ABC	238%

APS ENERGIA**Szacunkowe wyniki finansowe za 2019 rok**

- Przychody ze sprzedaży 123,9mln PLN, wzrost o 29.3% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 11,9mln PLN vs. strata 0,7mln PLN w 2017 roku
- EBITDA 14,8mln PLN, 2,2mln PLN w 2017 roku
- Zysk netto 6,8mln PLN, strata netto 2,9mln PLN w 2017 roku.

FINANSE**GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)**

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 36,6 mln akcji serii E z dniem 14 marca 2019 roku

PZU (Kupuj, 50,5 PLN)**KNF zmniejszyła karę dla spółki do 750tys. PLN z 900tys. PLN**

Nadzór w grudniu nałożył na PZU karę 900tys. PLN w związku z przypadkami opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań lub niedopełnienia obowiązków informacyjnych w latach 2013-2015.

SKARBIEC HOLDING**Powołanie p. Anny Milewskiej na stanowisko prezesa zarządu**

Ponadto w skład RN powołano p. Alicję Kornowicz. Ze składu RN rezygnację złożyli: p. Anny Milewska oraz p. Maciej Radziwiłł.

PALIWA I CHEMIA**POLWAX**

Otrzymanie od Orlen Projekt żądania ustanowienia zabezpieczenia na kwotę 103,8mln PLN z tytułu realizacji instalacji odolejania

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**ENERGETYKA****KE ma nadal zastrzeżenia do ustawy o cenach energii - DGP**

Zastrzeżenia ma budzić ustawowa cena energii z 30 czerwca 2018 r. dla wszystkich odbiorców, a nie tylko dla grup wrażliwych

KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)**W tym roku możliwe zmiany w podatku miedziowym – Tobiszowski**

- „jest klimat do wprowadzenia zmian w podatku miedziowym; Mam nadzieję, że w tym roku powinno to być zaakceptowane przez MF”

KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)**Zarząd skupia się na sukcesywnej poprawie wyników kopalni SG**

- „Zarząd za swoje najważniejsze zadanie uznaje rzetelne przeprowadzenie programu znoszenia wąskich gardel w Sierra Gorda”

KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)**Krytyczny raport NIK w sprawie inwestycji w chilijską kopalnię Sierra Gorda**

Z raportu wynika, że po trzech latach straty spółki w Chile sięgają ok. 19,6mld PLN.

JSW (Kupuj, 85 PLN)**Przy takiej cenie akcji emisja nie ma sensu – Prezes**

- „Rozmowy na temat emisji akcji z Prokuratorią Generalną rozpoczęliśmy w zeszłym roku. Chcieliśmy to zrobić, kiedy cena akcji wynosiła 90-100 zł. Wtedy moglibyśmy zebrać 1 mld zł. Natomiast teraz, przy obecnej cenie to nie ma sensu. Nie ma takiego projektu - argumentuje Daniel Ozon”

KOGENERACJA**Na ten rok spółka zaplanowała kolejne inwestycje w modernizację mocy wytwórczych**

Celem jest dostosowanie mocy wytwórczych do zaostrożonych standardów środowiskowych, które zaczną obowiązywać od sierpnia 2021 roku. Planowana jest również budowa elektrociepłowni Czechnica w Siechnicach oraz dodatkowej jednostki kogeneracyjnej zasilanej gazem w Elektrociepłowni Zielona Góra.

TMT

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Exatel proponuje konsorcjum dla 5G w paśmie 700MHz

- Exatel proponuje konsorcjum publiczno-prywatne do wybudowania własnej infrastruktury 5G w paśmie 700MHz

- Pasma 3,4-3,8GHz miałyby być rozdysponowane w przetargu dla komercyjnych operatorów

- Exatel szacuje koszty budowy infrastruktury na 3,9-5,9mld PLN (6-9tys. stacji bazowych, bez kosztów pasma). Gdyby udało wykorzystać już istniejącą infrastrukturę wieżową, koszty mogłyby spaść o 2-3mld PLN. Wykorzystanie całej istniejącej infrastruktury (wieże, sieci transportowe etc.) ograniczyłoby koszty inwestycji do 540-780mld PLN.

DOJŚCIE DO #POLSKIE5G – szacunkowe koszty budowy

CAPEX	Budowa "od zera" całej infrastruktury	Budowa na istniejących masztach	Budowa na istniejących masztach i w oparciu o istniejącą sieć transportową
Suma kosztów dla masztów w liczbie 6000 - 9000	3,9 mld zł - 5,82 mld zł	2,04 mld zł - 3,03 mld zł	540 mln zł - 780 mln zł
OPEX (rocznie)			
Suma kosztów dla masztów w liczbie 6000 - 9000	217,2 mln zł - 321,9 mln zł	289,2 mln zł - 429,9 mln zł	466,2 mln zł - 695,4 mln zł

Dane szacunkowe, gdyż:

1. nieznane są nowe normy PEM,
2. brak powszechnie dostępnych urządzeń 5G w wersji produkcyjnej,
3. nie zostało przeprowadzone szczegółowe planowanie radiowe dla 5G.

CD PROJEKT (Kupuj; 237 PLN)

Zmiana terminu publikacji raportu rocznego na 27 marca

- Pierwotnie, dzień publikacji raportu planowano na 21 marca, a zmiana wynika z dodatkowego auditu obejmującego kwestie rozliczenia konsorcjum w ramach Grupy Kapitałowej dotyczące *Gwinta* oraz *Wojna Krwi*, a w tym kwestii rozliczeń związanych z ukończeniem prac i premierą tych tytułów oraz zastosowaniem ulgi badawczo-rozwojowej

AGORA

UOKiK sprawdzi czy spółka nie powinna złożyć wniosku o zgodę na koncentrację przy zakupie Eurozet

BLOOBER TEAM

Zmiana daty premiery gry „The Padre” na 18 kwietnia 2019 roku

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w lutym'19.

- W lutym 2019, amerykańska spółka zależna Medi-Lynx złożyła 7 866 wniosków o płatność.

- Poniżej przedstawiamy dynamikę wniosków w ujęciu r/r oraz kw/kw.

szutki	2018	2019	y/y	szutki	4Q18	1Q19	q/q
styczeń	8 279	7 413	-10%	I miesiąc	9 420	7 413	-21%
luty	7 346	7 866	7%	II miesiąc	8 362	7 866	-6%
				III miesiąc	7 413		
Razem	15 625	15 279	-2%	Razem	25 195		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL

Oferta konsorcjum z Torpołem za 932,9mld PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK

HANDEL

ACTION

Oddalenie skargi spółki od decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w sprawie zapłaty 3,4mld PLN

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 943,2 tys. akcji z dniem 14 marca 2019 roku

WIELTON (Kupuj, 16,7 PLN)

Luty'18, rejestracje WLT w Polsce (+26% r./r., rynek +13% r./r.)

- Rejestracje WLT w Polsce YTD (+18% r./r., rynek +12% r./r.)

- Udział WLT w rynku YTD 15,7% (+0,8p.p. r./r.);

FERRO

Oddalenie przez WSA skargi spółki na decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego za 2012 rok

POZOSTAŁE INFORMACJE

BALTONA: Trwają prace nad wprowadzeniem własnego rozwiązania logistyczno-zaopatrzeniowego

BUMECH: Spółki zależne złożyły najkorzystniejsze oferty na wykonanie rozdzielni w KWK Pniówek

Wartość oferty opiewa na kwotę 3,37mln PLN netto.

ENERGOAPARATURA: Podpisanie przez JSW umowy na dostawę części do urządzeń i urządzeń produkcji Apator Mining

Maksymalna wartość umowy wynosi 1,05mln PLN netto.

KORPORACJA BUDOWLANA DOM: Otrzymanie od spółki zależnej noty obciążeniowej wystawionej przez Polnord na kwotę 511tys. PLN

MERCOR: Wartość pozyskanych w lutym 2019 roku zamówień na poziomie 26mln PLN

W okresie od września 2018 roku do lutego 2019 roku spółka pozyskała zamówienia o łącznej wartości 178,1mln PLN, co oznacza wzrost o 10% r./r.

MIRBUD: Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę odcinka autostrady A1

Wartość oferty opiewa na kwotę 857mln PLN brutto.

REMAK: Podpisanie umowy przez Tauron Wytwarzanie na wykonanie remontu kapitalnego kotła w Elektrowni Łagisza w Będzinie

Wartość umowy wynosi 41,5mln PLN netto.

ZPUE: Podjęcie decyzji o zamiarze nabycia większościowego pakietu akcji spółki Stolbud Włoszczowa

ZUK STĄPORKÓW: Przyjęcie do realizacji od Kronospan Ultra Ply zamówienia na wykonanie przenośników

Wartość zamówienia wynosi 3,4mln PLN netto.

INSIDER TRADING

BRASTER

Członek RN sprzedał 4,1 tys. akcji @ 3,74 PLN oraz 3,8 tys. akcji @ 3,46 PLN.

BRASTER

Członek RN sprzedał 4,9 tys. akcji @ 3,55 PLN oraz 5,2 tys. akcji @ 3,37 PLN.

BRASTER

Insider sprzedał 43,3 tys. akcji @ 3,04 PLN oraz 3,8 tys. akcji @ 3,46 PLN.

COMP

CE Management Group, podmiot związany z członkiem RN, kupił od prezesa zarządu 54,5 tys. akcji @ 50,50 PLN.

VOTUM

Insider kupił 16 tys. akcji @ 6,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 14,4 tys. akcji @ 6,10 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING

Pan Gian Leonardo Fea zastąpi w składzie zarządu p. Arkadiusza Miętkiewicza.

EMC INSTYTUT MEDYCZNY

Delegowanie członka RN p. Martina Hrežo do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALCHEMIA

Zwiększenie zaangażowania przez Boryszew z 37,97% do 49,69% kapitału i głosów.

13 marca 2019

TRANSAKCJE PAKIETOWE

RADPOL

Wolumen: 150 tys. @ 1,30
% kapitału: 0,39

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

INTROL: Zwołanie NWZA na dzień 8 kwietnia w sprawie częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty 0,08 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 16 kwietnia, a termin wypłaty na 24 kwietnia 2019 roku. DY=2,63%. Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

ŻYWIEC: Zwołanie ZWZA na dzień 8 kwietnia w sprawie wypłaty 30 PLN dywidendy na akcję, DY=6,15%

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 13 marzec 2019

PCM Początek przyjmowania zapisów na akcje spółki, po cenie 23,25 PLN za akcję w wzwaniu ogłoszonym przez PSC III

piątek, 15 marzec 2019

ATREM Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w ogłoszonym wzwaniu po 2,07 PLN za akcję na okaziciela i 3,95 za akcje imienną

poniedziałek, 18 marzec 2019

ABC DATA Zakończenie przyjmowania zapisów w ogłoszonym wzwaniu po cenie 1,44 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 13 marca 2019					
10:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-4,20%
11:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-3,60%
13:30	USA	Inflacja PPI R/R	lut		2,00%
14:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-2,50%
	Rumunia	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-1%
czwartek, 14 marca 2019					
2:00	Chiny	Produkcja przemysłowa R/R	gru		5,70%
2:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		8,20%
7:00	Turcja	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-9,80%
7:00	Turcja	Produkcja manufaktur R/R	sty		-10,80%
7:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	lut		0,50%
7:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	lut		0,20%
7:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		1,40%
7:45	Francja	Inflacja CPI M/M	lut		0,40%
7:45	Francja	Inflacja CPI R/R	lut		1,20%
8:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		4,30%
8:30	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	lut		6,50%
11:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		0,80%
11:00	Irlandia	Inflacja CPI R/R	lut		0,70%
11:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		0,60%
13:30	USA	Eksport	lut		0,60%

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Alior	ALR	Kupuj	85,0	62,3	36%	8 134	11,0	9,6	8,1	1,2	1,1	0,9	3,0	7,0	17,2
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	544	---	---	---	---	---	---	0,2	-19,8	40,8
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	68,5	22%	8 950	13,5	13,6	12,0	1,3	1,3	1,2	1,5	-0,1	-0,9
ING	ING	Kupuj	218,0	193,0	13%	25 109	16,8	15,3	13,0	2,0	1,9	1,7	0,2	-3,5	7,2
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	438,6	-4%	18 569	14,2	14,8	12,3	1,2	1,2	1,1	1,9	1,0	3,4
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,0	6%	10 857	14,6	13,4	11,5	1,3	1,2	1,1	1,0	0,8	0,9
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	109,6	29%	28 754	13,1	12,2	10,5	1,3	1,3	1,2	0,6	-1,9	0,5
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,1	25%	47 563	12,9	12,0	10,5	1,2	1,2	1,1	-0,4	-3,1	-3,6
Santander	SPL	Kupuj	410,0	376,2	9%	38 406	18,0	15,2	12,7	1,6	1,5	1,4	1,8	-0,9	5,0

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
AB	ABE	Kupuj	37,9	20,0	90%	323	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	2,0	-3,6	25,5
AC	ACG	Kupuj	47,8	45,7	5%	448	11,2	11,2	11,0	7,7	7,6	7,3	-1,1	0,9	6,0
Amrest	EAT	Zawieszona	-	43,5	-	9 551	---	---	---	---	---	---	0,9	9,8	8,8
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	43,4	38%	672	9,4	9,0	8,0	6,4	6,8	6,2	-0,5	3,3	1,8
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	138,4	-2%	1 076	9,4	10,0	9,8	6,1	5,6	5,4	0,3	7,5	20,6
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,6	-	323	---	---	---	---	---	---	0,0	-6,3	9,1
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,5	-	4 270	---	---	---	---	---	---	-3,5	1,2	11,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,5	-	1 452	---	---	---	---	---	---	-0,3	4,5	33,9
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,3	41%	553	9,8	8,9	8,1	8,1	7,2	6,4	-2,5	9,0	10,1
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	42,2	14%	4 186	122,2	8,6	9,4	8,0	4,3	4,2	1,2	-2,6	35,3
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	970,0	34%	2 773	28,9	24,4	19,8	16,6	14,3	11,7	1,9	8,0	14,9
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	48,8	-	1 660	---	---	---	---	---	---	-0,3	-7,9	-4,9
Budimex	BDX	Zawieszona	-	130,0	-	3 319	---	---	---	---	---	---	-1,5	18,2	14,4
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,5	-	693	---	---	---	---	---	---	3,2	19,4	24,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	191,8	77%	7 896	26,8	17,5	13,2	17,2	11,1	8,3	-0,4	8,7	-0,8
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	179,9	32%	17 292	160,8	259,0	14,1	117,2	169,0	8,5	-1,1	1,6	23,6
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	28,0	50%	170	7,8	7,5	7,7	5,9	5,3	5,3	-3,1	0,4	20,2
Celon	CLN	Kupuj	56,1	43,7	28%	1 967	61,5	50,7	64,0	34,2	27,3	30,2	-4,3	23,8	39,8
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	57,4	1%	3 025	10,7	9,7	9,4	6,5	6,0	5,8	-1,9	6,9	29,6
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,5	-	1 419	---	---	---	---	---	---	-0,6	8,0	14,8
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	24,8	-3%	15 861	15,4	13,1	12,0	6,7	6,4	5,9	0,0	-0,4	9,9
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	113,5	-7%	11 128	37,1	28,2	22,1	22,2	17,7	14,3	0,4	19,3	18,4
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	81,0	-	2 022	---	---	---	---	---	---	2,5	8,6	28,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,8	-	1 576	---	---	---	---	---	---	1,2	3,2	17,5
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,4	-	4 143	---	---	---	---	---	---	0,2	-11,3	-5,2
Energa	ENG	Zawieszona	-	9,2	-	3 794	---	---	---	---	---	---	-0,8	-9,3	2,8
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	23,1	-	3 215	---	---	---	---	---	---	-1,3	24,7	31,3
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,7	38%	2 707	12,9	9,8	15,4	6,0	5,1	6,3	-1,7	-5,8	-12,8
Forte	FTE	Zawieszona	-	22,3	-	532	---	---	---	---	---	---	-0,7	-7,3	-2,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,9	-	1 631	---	---	---	---	---	---	-0,9	-2,6	6,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 511	12,9	17,1	15,3	16,0	20,2	19,1	0,0	2,1	13,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	218,0	10%	3 089	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	-0,2	0,0	4,3
JSW	JSW	Kupuj	85,0	58,0	47%	6 810	4,0	4,9	8,9	1,3	1,2	1,7	3,1	-8,1	-13,8

TRIGON COVERAGE

dane Trigon

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			Zmiana kursu %		
							18P	19P	20P	18P	19P	20P	1D	1M	YTD
Kęty	KTY	Trzymaj	370,0	354,0	5%	3 379	12,9	13,2	12,7	9,0	8,9	8,5	1,3	-2,2	7,6
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	101,6	-49%	20 320	15,1	9,1	10,1	6,4	6,0	6,0	2,0	5,4	14,3
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	149,1	48%	2 816	8,2	7,5	6,8	10,0	9,5	9,0	0,7	-0,4	-4,9
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 150	---	---	---	---	---	---	1,6	1,2	4,9
LiveChat	LVC	Restricted	-	26,0	-	670	---	---	---	---	---	---	0,8	-5,5	2,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	18,0	-	324	---	---	---	---	---	---	0,0	-2,7	16,9
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	95,0	5%	17 563	9,3	11,5	9,4	5,4	5,7	4,4	1,8	1,3	7,3
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 265,0	21%	15 310	26,0	22,8	18,7	13,0	11,4	9,2	2,7	6,0	5,3
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	61,4	51%	410	7,5	7,9	8,0	5,5	5,7	5,4	-1,0	2,7	5,9
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,4	-	181	---	---	---	---	---	---	4,8	-2,0	33,8
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,0	-	108	---	---	---	---	---	---	-1,3	-3,5	13,6
Monnari	MON	Kupuj	9,5	6,1	56%	186	11,1	11,2	11,1	5,2	4,3	3,4	-1,3	11,4	44,8
Netia	NET	Zawieszona	-	5,0	-	1 664	---	---	---	---	---	---	0,4	-0,8	-0,8
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	238,5	43%	1 081	10,2	9,3	8,8	7,2	6,8	6,4	0,8	-12,5	-2,5
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	15,3	7%	689	16,4	12,2	12,9	8,8	7,5	7,4	0,0	1,0	3,0
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	34,2	35%	267	13,9	7,6	10,2	12,3	6,2	8,2	0,0	-0,6	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	19,8	137%	271	---	---	---	-54,2	-53,4	-90,8	-0,1	32,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	25,6	29%	357	18,5	17,6	16,1	9,5	7,5	6,5	-0,8	2,4	24,9
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,4	-1%	7 060	---	239	55,8	4,9	4,5	4,2	-0,1	1,1	12,3
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	90,2	13%	4 156	11,9	17,2	16,0	6,8	8,2	7,6	-0,7	-3,2	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	71,4	-2%	406	11,3	14,4	12,6	8,5	9,5	8,4	2,3	11,2	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	27,7	63%	1 789	18,4	12,6	11,4	6,2	5,6	5,4	0,5	-3,8	-14,9
PGE	PGE	Zawieszona	-	10,7	-	19 988	---	---	---	---	---	---	0,4	-9,9	6,9
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,4	9%	37 097	10,3	12,5	11,9	4,9	5,3	5,0	-0,8	-11,6	-7,1
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	11,5	58%	326	15,5	14,3	13,4	11,2	10,2	9,5	-1,3	-5,8	27,2
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	102,4	0%	43 797	7,4	9,9	9,9	4,7	5,5	5,0	-0,3	0,3	-5,3
Play	PLY	Kupuj	21,2	22,6	-6%	5 738	7,8	6,7	6,0	5,8	5,3	4,9	2,2	7,5	8,7
Playway	PLW	Kupuj	189,0	161,5	17%	1 066	23,9	19,9	17,9	21,7	12,4	11,1	0,9	4,9	19,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,1	-	1 050	---	---	---	---	---	---	1,3	-3,8	12,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,2	-	268	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,1	-4,2
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	41,0	23%	35 387	---	---	---	2,6	2,8	2,5	0,0	-7,5	-6,7
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	22,1	67%	322	29,4	10,7	9,5	14,0	6,4	5,3	-2,6	5,2	9,4
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	9,0	33%	293	7,5	7,1	6,9	5,9	5,7	5,5	-1,5	1,4	7,1
Sanok	SNK	Restricted	-	29,1	-	782	---	---	---	---	---	---	0,7	11,9	20,7
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	313,0	46%	1 747	6,0	6,4	6,6	3,0	2,6	2,3	-0,6	-13,1	-2,2
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	15,6	10%	177	9,2	6,4	5,4	5,0	4,6	3,8	1,3	-3,4	-13,3
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,1	-	3 733	---	---	---	---	---	---	-0,7	-8,2	-2,7
Ten Square Game	TEN	Kupuj	116,0	95,3	22%	689	18,6	13,6	13,0	14,2	10,0	9,3	3,6	12,9	19,1
VRG	VST	Kupuj	5,4	3,9	38%	914	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	-1,8	-3,7	-3,5
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	912,0	21%	1 368	17,0	15,8	15,3	10,0	9,5	8,9	0,2	3,6	9,4
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	12,2	37%	738	11,4	9,5	8,9	8,4	6,9	6,5	-2,4	4,4	23,7
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	56,0	6%	1 623	20,0	17,6	15,5	11,3	10,3	9,2	0,7	-1,4	6,1

13 marca 2019

TRIGON COVERAGE														dane Trigon		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	ROE			Tier 1			DPS			DY %			
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	
Alior	ALR	Kupuj	85,0	11,1%	11,9%	12,5%	12,0%	12,3%	12,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	-4,9%	3,0%	4,3%	10,0%	9,9%	10,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	9,5%	9,4%	10,4%	16,6%	16,1%	16,1%	4,1	5,1	3,8	6,0%	7,4%	5,5%	
ING	ING	Kupuj	218,0	12,3%	12,6%	13,8%	14,4%	14,3%	14,4%	3,2	5,7	6,3	1,7%	3,0%	3,3%	
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	8,9%	8,0%	9,0%	17,8%	18,2%	18,6%	5,2	6,2	5,9	1,2%	1,4%	1,4%	
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,3%	9,4%	10,1%	21,2%	21,4%	21,8%	0,0	0,1	0,1	0,0%	1,4%	1,5%	
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,2%	7,3%	6,1%	
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	9,9%	9,9%	10,8%	16,7%	17,4%	18,1%	0,6	1,5	1,6	1,4%	3,9%	4,2%	
Santander	SPL	Kupuj	410,0	9,2%	10,0%	11,4%	14,9%	15,0%	15,3%	3,1	14,2	12,4	0,8%	3,8%	3,3%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
AB	ABE	Kupuj	37,9	-15	62	63	-2,3%	9,4%	9,5%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,6%	3,5%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	27	24	4,7%	6,0%	5,3%	2,5	3,2	3,2	5,4%	7,0%	7,0%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	-5	61	9	-0,6%	7,7%	1,2%	2,9	3,2	3,9	6,7%	7,5%	8,9%
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	11	92	88	0,9%	7,4%	7,1%	3,8	4,4	4,1	2,7%	3,2%	3,0%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-13,1%	3,5%	4,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-18,2%	0,9%	1,3	0,6	0,6	3,0%	1,4%	1,4%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,1%	-6,1%	1,6%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-2,0%	6,0%	3,8%	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	142	-31	-52	0,8%	-0,2%	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	5,9%	3,0%	8,6%	1,0	1,8	1,9	3,6%	6,4%	6,7%
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-49	-21	-0,3%	-2,7%	-1,2%	0,2	0,1	0,1	0,4%	0,2%	0,1%
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,0%	-1,8%	1,1%	7,5	1,5	2,1	13,1%	2,6%	3,6%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,8%	7,9%	5,4%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,3%	2,1%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,7%	-1,0%	-0,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	6,5	-8	151	193	-0,3%	5,3%	6,8%	0,4	0,3	0,4	9,5%	5,8%	7,7%
Forte	FTE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	-71	-39	101	-1,7%	-0,9%	2,4%	0,7	0,8	0,9	0,3%	0,4%	0,4%

TRIGON COVERAGE													dane Trigon		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
JSW	JSW	Kupuj	85,0	2702	1368	531	72,5%	36,7%	14,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	370,0	86	77	86	2,1%	1,9%	2,1%	23,9	23,3	22,8	6,8%	6,6%	6,4%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,5%	-1,5%	3,0%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,5%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,4%	3,6%	4,6%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,6%	5,5%	5,0%	1,0	3,0	3,0	1,1%	3,2%	3,2%
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	452	612	355	3,1%	4,2%	2,5%	36,0	64,1	73,4	0,4%	0,8%	0,9%
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	5	30	5	0,9%	5,6%	0,9%	9,0	4,0	3,8	14,7%	6,5%	6,1%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	20,3%	-11,8%	15,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	2,0%	2,3%	4,8%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	8	-27	16	0,9%	-2,9%	1,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	---	---	---	---	---	---	0,9	1,2	1,0	11,2%	15,3%	12,9%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,1%	-4,5%	-3,7%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,6%	1,2%	8,2%	0,2	0,2	0,3	0,9%	0,9%	1,0%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	189	187	738	1,4%	1,4%	5,5%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	-224	156	179	-5,5%	3,8%	4,4%	1,6	1,9	1,8	1,8%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,6%	-8,8%	3,1%	0,9	1,2	1,4	1,2%	1,7%	2,0%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,5%	1,5%	5,9%	0,3	0,3	0,4	4,4%	4,1%	6,0%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,5%	2,7%	3,6%	0,1	0,2	0,2	1,1%	2,7%	3,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,2%	6,1%	6,8%	0,6	0,7	0,7	5,4%	5,9%	6,3%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,4%	5,4%	6,3%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,2%	9,9%	9,3%	2,5	1,1	1,0	11,2%	5,1%	4,6%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,0%	2,9%	5,9%	2,4	4,7	7,7	1,5%	2,9%	4,8%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,3%	-4,6%	2,9%	1,2	0,2	0,7	5,4%	1,1%	3,1%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	8	19	4,9%	1,5%	3,7%	0,3	0,3	0,4	3,7%	3,7%	4,0%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,3%	3,0	1,4	1,6	10,3%	4,7%	5,4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	14,8%	-0,5%	12,3%	3,0	5,0	5,0	1,0%	1,6%	1,6%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-1	22	10,9%	-0,2%	6,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Game	TEN	Kupuj	116,0	7	35	48	1,1%	5,3%	7,4%	0,9	3,8	5,2	0,9%	4,0%	5,5%
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,1%	3,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	-15	94	71	-1,2%	7,6%	5,7%	25,0	30,0	35,0	2,7%	3,3%	3,8%
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	54	-3	37	5,1%	-0,3%	3,5%	0,3	0,3	0,3	2,0%	2,2%	2,6%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,7%	1,3%	5,8%	1,3	1,4	1,6	2,4%	2,6%	2,9%

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
Banki											
ALIOR	ALR	62,3	11,0	9,6	8,1	-	-	-	1,2	1,1	0,9
HANDLOWY	BHW	68,5	13,5	13,6	12,0	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	193,0	16,8	15,3	13,0	-	-	-	2,0	1,9	1,7
MBANK	MBK	438,6	14,2	14,8	12,3	-	-	-	1,2	1,2	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,0	14,6	13,4	11,5	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	109,6	13,1	12,2	10,5	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,1	12,9	12,0	10,5	-	-	-	1,2	1,2	1,1
	Mediana		13,5	13,4	11,5	---	---	---	1,3	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	43,6	8,6	8,0	6,9	4,8	4,8	4,4	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,4	10,3	12,5	11,9	4,9	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9
LOTOS	LTS	95,0	9,3	11,5	9,4	5,4	5,7	4,4	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	102,4	7,4	9,9	9,9	4,7	5,5	5,0	1,2	1,1	1,0
	Mediana		9,0	10,7	9,7	4,8	5,4	4,7	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	48,8	31,7	8,0	7,1	3,2	2,2	2,1	0,6	0,5	0,5
JSW	JSW	58,0	4,0	4,9	8,9	1,3	1,2	1,7	0,8	0,7	0,7
KGHM	KGH	101,6	15,1	9,1	10,1	6,4	6,0	6,0	1,1	1,0	0,9
	Mediana		15,1	8,0	8,9	3,2	2,2	2,1	0,8	0,7	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	90,7	22,3	17,1	13,5	8,3	7,5	6,8	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,4	6,0	4,0	3,4	4,1	3,4	3,1	0,3	0,3	0,3
ENERGA	ENG	9,2	4,7	5,6	5,6	4,0	4,0	3,9	0,4	0,3	0,3
KOGENERACJA	KGN	37,20	11,3	5,6	4,4	1,1	0,9	0,8	---	---	---
PEP	PEP	23,10	256,7	11,6	10,2	10,0	6,6	6,6	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	10,7	8,9	7,7	7,0	4,5	4,2	3,9	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,1	3,2	3,5	3,2	3,7	3,9	3,5	0,2	0,2	0,2
	Mediana		8,9	5,6	5,6	4,1	4,0	3,9	0,4	0,4	0,4
TMT											
CYFRPLSAT	CPS	24,8	15,4	13,1	12,0	6,7	6,4	5,9	-	-	-
NETIA	NET	5,0	42,4	57,0	51,1	5,1	5,4	5,2	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	22,6	7,8	6,7	6,0	5,8	5,3	4,9	-43,9	13,3	5,1
WIRTUALNA	WPL	56,0	20,0	17,6	15,5	11,3	10,3	9,2	3,7	3,3	2,9
	Mediana		17,7	15,4	13,8	6,2	5,9	5,5	0,9	3,3	2,9
IT											
ASSECOPOL	ACP	51,5	13,0	13,7	12,5	5,2	5,3	5,0	0,7	0,6	0,6
ATENDE	ATD	4,0	10,6	8,9	9,3	5,6	5,2	4,9	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	174,5	26,5	16,2	14,2	9,1	7,9	7,3	1,6	1,5	1,3
PGSSOFT	PSW	11,5	15,5	14,3	13,4	11,2	10,2	9,5	12,1	10,6	9,4
	Mediana		14,2	14,0	13,0	7,4	6,6	6,2	1,7	1,6	1,5
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	179,9	160,8	259,0	14,1	117,2	169,0	8,5	17,5	16,4	7,6
PLAYWAY	PLW	161,5	23,9	19,9	17,9	21,7	12,4	11,1	10,0	7,5	6,5
	Mediana		160,8	259,0	14,1	117,2	169,0	8,5	17,5	16,4	7,6
Chemia											
CIECH	CIE	57,4	10,7	9,7	9,4	6,5	6,0	5,8	1,5	1,3	1,2
GRUPAAZOTY	ATT	42,2	122,2	8,6	9,4	8,0	4,3	4,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	96,00	8,5	9,4	10,7	7,6	7,5	7,9	2,3	2,2	2,3
PULAWY	ZAP	112,5	17,4	6,9	7,2	5,1	2,9	3,0	0,0	0,0	0,0
	Mediana		14,0	9,0	9,4	7,0	5,2	5,0	1,5	1,3	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
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	31,4	26,4	8,9	4,2	6,1	4,8	3,8	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	48,2	17,0	5,7	5,5	7,5	5,4	5,1	0,9	0,8	0,7
		Mediana	21,7	7,3	4,9	6,8	5,1	4,4	0,6	0,6	0,5
Retail											
CCC	CCC	191,8	26,8	17,5	13,2	17,2	11,1	8,3	6,2	4,8	3,6
CDRL	CDL	28,0	7,8	7,5	7,7	5,9	5,3	5,3	1,8	1,6	1,5
LPP	LPP	8 265,0	26,0	22,8	18,7	13,0	11,4	9,2	5,2	4,3	3,6
MONNARI	MON	6,1	11,1	11,2	11,1	5,2	4,3	3,4	0,8	0,8	0,7
SILVANO	SFG	11,1	9,2	9,6	10,8	4,4	5,2	5,7	3,7	3,2	2,9
VISTULA	VST	3,9	18,2	15,3	12,9	11,7	10,0	8,6	1,5	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	16,1	10,1	10,7	---	7,6	7,8	---	2,2	2,1	---
		Mediana	11,1	11,2	12,0	7,6	7,8	7,0	2,2	2,1	2,2
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	113,5	37,1	28,2	22,1	22,2	17,7	14,3	9,2	7,0	5,3
EUROCASH	EUR	23,1	36,8	25,1	18,5	9,7	8,3	7,6	3,2	3,1	2,9
		Mediana	37,0	26,7	20,3	15,9	13,0	10,9	6,2	5,0	4,1
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	238,5	10,2	9,3	8,8	7,2	6,8	6,4	1,6	1,6	1,5
		Mediana	10,2	9,3	8,8	7,2	6,8	6,4	1,6	1,6	1,5
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,0	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	81,0	9,0	9,4	8,4	7,4	7,6	7,0	1,9	2,0	1,9
LCCORP	LCC	2,6	7,3	5,0	8,3	7,4	6,9	9,0	0,8	0,7	0,7
		Mediana	8,2	7,2	8,4	7,4	7,2	8,0	1,4	1,3	1,3
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	3,8	6,1	7,5	7,3	7,7	11,9	8,3	1,1	1,1	1,0
GTC	GTC	9,3	12,8	11,4	10,4	16,8	15,5	13,4	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	94,2	16,4	17,7	17,8	25,5	25,7	24,3	0,8	0,8	0,8
		Mediana	12,8	11,4	10,4	16,8	15,5	13,4	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	130,0	12,1	17,1	16,6	5,8	7,8	7,9	4,5	5,6	6,1
TORPOL	TOR	6,1	6,8	4,1	3,0	5,1	4,0	3,7	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,8	21,4	19,7	9,8	4,9	6,5	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,5	8,2	12,3	8,3	7,0	7,6	7,1	---	---	---
		Mediana	10,2	14,7	9,0	5,4	7,0	6,6	4,5	5,6	6,1
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,2	8,0	8,2	7,9	7,0	7,1	7,0	1,4	1,4	1,3
MFO	MFO	22,90	5,3	5,6	5,0	5,0	4,9	4,4	1,1	0,9	0,8
POZBUD	POZ	2,4	9,3	2,8	3,0	5,6	3,0	3,3	0,4	0,3	0,3
		Mediana	8,0	5,6	5,0	5,6	4,9	4,4	1,1	0,9	0,8
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,7	12,9	9,8	15,4	6,0	5,1	6,3	1,9	1,8	1,8
		Mediana	12,9	9,8	15,4	6,0	5,1	6,3	1,9	1,8	1,8
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	43,4	9,4	9,0	8,0	6,4	6,8	6,2	1,3	1,2	1,2
IMPEXMET	IPX	3,62	3,7	4,5	4,2	4,6	5,2	5,0	0,4	0,4	0,4

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
IMPEXMET	IPX	3,62	3,7	4,5	4,2	4,6	5,2	5,0	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	354,0	12,9	13,2	12,7	9,0	8,9	8,5	2,4	2,4	2,3
MANGATA	MGT	61,4	7,5	7,9	8,0	5,5	5,7	5,4	1,0	1,0	0,9
RAWLPLUG	RWL	9,0	7,5	7,1	6,9	5,9	5,7	5,5	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	313,0	6,0	6,4	6,6	3,0	2,6	2,3	0,7	0,6	0,6
		Mediana	7,5	7,5	7,4	5,7	5,7	5,5	0,9	0,8	0,8
Przemysł drzewny											
FORTE	FTE	22,3	14,6	9,7	8,2	9,8	8,2	7,8	0,8	0,8	0,8
PFLIEDERER	PFL	27,7	18,4	12,6	11,4	6,2	5,6	5,4	2,6	2,3	2,1
		Mediana	16,5	11,1	9,8	8,0	6,9	6,6	1,7	1,6	1,5
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	45,7	11,2	11,2	11,0	7,7	7,6	7,3	4,0	3,7	3,5
AUTOPARTNER	APR	4,3	9,8	8,9	8,1	8,1	7,2	6,4	1,8	1,5	1,3
BORYSZEW	BRS	4,5	8,5	9,7	8,0	7,0	6,8	6,4	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	218,0	13,7	11,9	10,9	10,9	9,7	8,7	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	25,6	18,5	17,6	16,1	9,5	7,5	6,5	2,1	1,9	1,8
WIELTON	WLT	12,2	11,4	9,5	8,9	8,4	6,9	6,5	2,0	1,7	1,5
		Mediana	11,3	10,5	9,9	8,2	7,4	6,5	1,9	1,6	1,4
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,4	6,8	6,8	5,6	4,6	3,9	3,7	0,7	0,6	0,5
		Mediana	6,8	6,8	5,6	4,6	3,9	3,7	0,7	0,6	0,5
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	138,4	9,4	10,0	9,8	6,1	5,6	5,4	1,3	1,2	1,1
LENA	LEN	3,2	10,3	9,7	8,9	6,8	5,7	5,3	---	---	---
NEWAG	NWG	15,3	16,4	12,2	12,9	8,8	7,5	7,4	1,5	1,4	1,2
RAFAKO	RFK	2,3	11,3	4,4	16,2	5,6	2,8	7,0	---	---	---
		Mediana	10,8	9,9	11,4	6,4	5,6	6,2	1,4	1,3	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	38,9	8,8	12,6	13,6	6,5	6,6	8,0	---	---	---
KRUK	KRU	149,1	8,2	7,5	6,8	---	---	---	1,6	1,4	1,2
VINDEXUS	VIN	7,8	5,4	4,6	4,5	6,2	5,4	4,9	0,6	0,6	0,5
		Mediana	8,2	7,5	6,8	6,4	6,0	6,5	1,1	1,0	0,9
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	14,0	46,7	46,7	35,0	11,3	10,6	8,4	1,9	1,9	1,8
		Mediana	46,7	46,7	35,0	11,3	10,6	8,4	1,9	1,9	1,8
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	912,00	17,0	15,8	15,3	10,0	9,5	8,9	2,0	1,9	1,8
KANIA	KAN	1,20	4,0	4,0	4,0	5,4	6,2	6,0	0,4	0,4	0,4
TARCZYNSKI	TAR	15,60	9,2	6,4	5,4	5,0	4,6	3,8	1,0	0,8	0,7
		Mediana	9,2	6,4	5,4	5,4	6,2	6,0	1,0	0,8	0,7
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	970	28,9	24,4	19,8	16,6	14,3	11,7	5,1	4,6	4,0
ORBIS	ORB	90,2	11,9	17,2	16,0	6,8	8,2	7,6	1,8	1,7	1,5
RAINBOW	RBW	22,1	29,4	10,7	9,5	14,0	6,4	5,3	3,3	2,6	2,2
		Mediana	28,9	17,2	16,0	14,0	8,2	7,6	3,3	2,6	2,2

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

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA
Strategia, TMT, Wydobycie, Przemysł ciężki

Grzegorz Kujawski
Automotive, Transport, Przemysł, Finanse

Dariusz Dziubiński
Handel detaliczny

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Łukasz Rudnik
Przemysł spożywczy, Automotive

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-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.