

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### PGNIG (Sprzedaj; 7 PLN)

##### Wyniki za 4Q18r. – zgodne ze wstępnymi

- EBITDA w 4Q18 wyniosła 1,35 mld PLN (2% r/r), zysk netto 388 mln PLN (-15% r/r). EBITDA skor. o odpisy w upstreamie na kwotę 385 mln PLN wyniosła 1,73 mld PLN.

- OCF wyniósł w 4Q18 1,32 mld PLN, wobec 1,14 mld rok wcześniej (wyraźnie lepszy efekt na KON, gł. na należnościach), capex wzrósł do 2,05 mld PLN (z 0,85 mld rok temu) a za cały 2018r. wynosi 4,5 mld PLN (szacowaliśmy 3,9 mld). Gotówka netto wyniosła 223 mln PLN (prognozowaliśmy 1,1 mld PLN). Stopa podatkowa w 4Q18: 37% vs. 25% rok temu.

- W upstreamie EBITDA skor. o koszty odwiertów negatywnych i sejsmike (-146 mln PLN) i o odpis na majątek trwały (-239 mln PLN) wyniosła 1,46 mld PLN (raportowana 1,08 mld PLN). W segm. obrotu i magazynowania EBITDA wyniosła -0,35 mld PLN, z uwzględnieniem pozytywnego efektu na hedgingu na kwotę +41 mln PLN. Import gazu LNG pod koniec 2018r. wyniósł 2,7 mld m3, wobec import z kier. wschodniego: 9,04 mld m3. W dystrybucji EBITDA wyniosła 422 mln PLN, przy saldzie z bilansowania systemu na kwotę -308 mln PLN (-229 mln PLN rok temu). W wytwarzaniu EBITDA wyniosła 288 mln PLN, w pozostałych -90 mln PLN – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.

- Wyniki można również oczyścić o odpis na należnościach (-76 mln PLN), odpis na zapasie gazu (-15 mln PLN), w efekcie czego EBITDA skor. wyniosłaby 1,82 mld PLN.

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18w
Przychody	10 965	13 247	7 639	7 595	12 753	16%	68%	
<b>EBITDA skor.</b>	<b>2 157</b>	<b>2 693</b>	<b>1 648</b>	<b>1 540</b>	<b>1 732</b>	-20%	12%	<b>1 750</b>
Poszukiwanie i w ydobycie	1 272	1 383	1 248	1 410	1 461	15%	4%	1 460
Obrót i Magazynowanie	145	195	-235	-431	-349	-	-	-330
Dystrybucja	529	763	622	579	422	-20%	-27%	420
Energetyka	241	401	65	34	288	20%	747%	290
Pozostałe	-30	-49	-52	-52	-90	-	-	-90
<b>EBITDA</b>	<b>1 323</b>	<b>2 674</b>	<b>1 626</b>	<b>1 469</b>	<b>1 347</b>	2%	-8%	<b>1 350</b>
EBIT	650	2 005	969	826	596	-8%	-28%	1 350
<b>Zysk netto</b>	<b>456</b>	<b>1 566</b>	<b>704</b>	<b>552</b>	<b>388</b>	-15%	-30%	
Marża EBITDA	12%	20%	21%	19%	11%			
Marża EBIT	6%	15%	13%	11%	5%			
Marża zysku netto	4%	12%	9%	7%	3%			
P/E 12m trailing	12,5	12,6	11,8	11,1	11,3			
EV/EBITDA skor. 12m trailing	4,9	4,7	4,5	4,4	4,8			

Źródło: Dane spółki, 4Q18w - wyniki wstępne

#### CCC (Kupuj; 340 PLN)

##### Wyniki za IV kw.'18 (neutralne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18	Cons.
Przychody	1283	694	1332	1248	1603	25%	28%	1659	1654
EBITDA	220	-87	189	41	201	-9%	-	212	196
EBIT	194	-113	158	3	163	-16%	-	176	129
Zysk netto	150	-129	157	-41	133	-12%	-	161	90
P/E12M trailing	27,5	39,2	37,5	60,4	66,0				
EV/EBITDA 12M trailing	18,7	22,3	24,1	26,3	27,5				

Źródło: dane spółki, prognozy Trigon DM

- W okresie sprawozdawczym dokonano przekształcenia danych finansowych za 2017 rok w celu zaprezentowania działalności zaniechanej. Grupa podjęła w roku 2018 decyzję o zaniechaniu działalności prowadzonej w Niemczech przez podmiot zależny CCC Germany GmbH.

- Strata operacyjna CCC Germany i odpis z tytułu aktywów: -90 mln PLN (-7 mln PLN w Q4 2017). Wcześniej spółka komunikowała o odpisie na kwotę 68mln PLN (utworzenia rezerwy w związku z wystąpieniem ujemnej wartości godziwej CCC Germany w wysokości ok. 12mln PLN oraz ujęcia odpisu na aktywa trwałe w kwocie ok. 56mln PLN) – brak zmian w raporcie rocznym.

- Strata netto z działalności zaniechanej w 2018 roku wyniosła 166,8mln PLN, z czego skor na podstawie naszych szacunków wyniósł około 99mln PLN vs 59,9mln PLN.

- Pozostałe przychody operacyjne 118,3mln PLN z czego „zysk z okazjowego nabycia KVAG” na poziomie 104,4mln PLN.

- Koszty programu motywacyjnego: 25,8mln PLN w całym roku, po III kw.'18 było 28,6mln PLN (spadek w IV kw. o 2,8mln PLN).

- Koszty finansowe: 125,1mln PLN vs 67,1mln PLN (z czego odsetki od kredytów i leasingu 62,2mln PLN vs 29,8mln PLN).

- Dług netto (bez MSSF 16): 641mln PLN (DN / EBITDA skor.: 1,6x). Dług netto skor. na poziomie 1520mln PLN (zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących: 878,7mln PLN).

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 896	0,4%	0,9%	-2,4%
WIG20	2 315	0,2%	-0,2%	-0,9%
WIG30	2 663	0,4%	0,5%	-1,6%
mWIG40	4 213	1,1%	3,9%	-12,1%
sWIG80	11 870	0,1%	3,2%	-18,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 811	0,7%	2,4%	2,2%
DAX	11 572	0,4%	4,4%	-5,4%
FTSE	7 159	0,1%	-0,5%	0,4%
MOEX	2 471	0,1%	0,4%	8,6%
BIST	128 405	0,5%	-0,3%	-11,1%
NKY	21 287	-1,0%	0,7%	-2,3%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,22%	0,2	3,9	-30,6
Rent. obl. 10Y	2,87%	-1,2	15,5	-47,7
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	1,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,80	-0,4%	-0,9%	10,6%
EUR/PLN	4,30	0,0%	-0,7%	2,3%
EUR/USD	1,13	0,3%	0,2%	-8,5%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 473	0,0%	5,7%	-6,8%
Ropa Brent	68	1,3%	4,9%	4,4%
Złoto	1 304	0,6%	-0,7%	-1,6%
Srebro	15,4	0,1%	-1,6%	-7,1%

## Największe zmiany

### WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	60,5	4,3%	TPE	2,1	-3,3%
CDR	184,0	2,3%	ENG	9,0	-2,1%
PZU	41,4	1,1%	PGE	10,5	-2,0%
LPP	8 355,0	1,1%	PGN	6,3	-1,9%
SPL	379,6	0,9%	OPL	5,3	-1,5%

### mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	167,4	12,3%	PFL	25,3	-8,7%
EAT	45,8	5,3%	ENA	9,10	-3,0%
ATT	44,2	4,8%	DNP	112,0	-1,3%
PLY	23	3,7%	FMF	4,7	-1,3%
WPL	58,0	3,6%	BDX	129,0	-0,8%

### sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	7,59	9,2%	OAT	18,00	-9,0%
CRM	1,35	6,0%	ALI	2,90	-4,3%
ZEP	8,20	3,9%	ATG	4,56	-4,0%
ZEP	8,20	3,9%	BAH	2,80	-3,8%
AML	45,00	3,7%	AST	30,60	-2,5%

**ENERGA (Zawieszona)**
**Wyniki za 4Q18r.**

- EBITDA w 4Q18r. wyniosła 290 mln PLN – zgodnie z wczorajszą aktualizacją szacunków. W wynikach ujęto zawiązanie rezerwy na 136 mln PLN. Zysk netto wyniósł 64 mln PLN. Dług netto wyniósł 4,44 mld PLN a DN/EBITDA 2,4x.

- EBITDA w dystrybucji: 340 mln PLN, w sprzedaży -135 mln PLN, w wytwarzaniu +95 mln PLN.

**BGŻ BNP PARIBAS**
**Wyniki za IV kw.'18 obciążone zdarzeniami jednorazowymi**

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q
Wynik odsetkowy	475	450	496	508	654	38%	29%
Wynik prowizyjny	114	121	132	132	183	60%	38%
Pozostałe przychody	61	84	61	88	382	525%	334%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>650</b>	<b>655</b>	<b>688</b>	<b>728</b>	<b>1 219</b>	<b>87%</b>	<b>67%</b>
Koszty operacyjne	-430	-421	-435	-403	-790	84%	96%
Wynik operacyjny	220	234	253	325	428	95%	32%
Saldo rezerw	-90	-62	-55	-102	-339	276%	233%
<b>Zysk netto</b>	<b>49</b>	<b>85</b>	<b>103</b>	<b>131</b>	<b>41</b>	<b>-17%</b>	<b>-69%</b>
P/E12M trailing	26,2	22,5	21,1	19,9	20,4		
Marża odsetkowa netto	2,74%	2,61%	2,91%	2,96%	3,04%		
C/I	66,2%	64,3%	63,2%	55,4%	64,9%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Na plus bank zaksięgował 292mln PLN zysku na przejściu RBPL.

- Negatywne zdarzenia jednorazowe uwzględniają rezerwę na koszty integracji w kwocie 266mln PLN oraz odpisy dla przejętego portfela w wysokości 239mln PLN.

- Skorygowany zysk netto mógł wynieść ok. 160mln PLN.

- Tier 1 na poziomie 12,4%.

**FINANSE**
**PZU**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2018 roku**

- Cele ze strategii do 2020 podtrzymane, spółka nie zamierza ich póki co zmieniać.

- Z zysku za 2018 rok spółka chce wypłacić wyższą dywidendę na akcję niż rok wcześniej.

- W tym roku zarząd spodziewa się wzrost składki w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych.

- W ubezpieczeniach komunikacyjnych ceny przestały spadać w IV kw.'18. Spółka liczy na wzrost wolumenów przy stabilnych cenach w 2019. Niemniej jednak rentowność może się obniżyć w tym segmencie.

- Zarząd liczy, że udział w programie PPK będzie co najmniej taki sam jak udział rynkowy.

- Internetowa platforma sprzedażowa produktów inwestycyjnych inPZU zgromadziła już 100mln PLN aktywów.

- Spółka zaprezentowała cennik PZU GO. Podstawowa cena będzie wynosiła 149 PLN za rok, a po roku bezpiecznej jazdy (i wyrażeniu zgód na przekazanie danych do PZU) cena spada do 1 PLN.

- We współpracy z Alior Bankiem spółka przygotowuje platformę CASH do sprzedaży kredytów gotówkowych dla pracowników dużych firm, klientów PZU.

**PZU (Kupuj, 50,5 PLN)**

Zawarcie listu intencyjnego o współpracy z Goldman Sachs w zakresie zarządzania aktywami

**PZU (Kupuj, 50,5 PLN)**

Umowa przejęcia 100% udziałów w spółce Falck Centra Medyczne oraz w spółce NZOZ Starówka

Dzięki akwizycji liczba placówek w sieci należącej do PZU Zdrowie zwiększy się z 65 do 97.

**ALIOR BANK (Kupuj, 85,0 PLN)**

Bank współpracuje z prokuraturą i KNF w sprawie funduszy W Investments

**BANK MILLENNIUM (Trzymaj)**

Bank ma zgodę KNF na zaliczenie obligacji podporządkowanych o wartości 830mln PLN do kapitału Tier II

**HANDLOWY (Kupuj, 83,8 PLN)**

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3,74 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 13 czerwca, a termin wypłaty na 20 czerwca 2019 roku. DY=5,48%.

**HANDLOWY (Kupuj, 83,8 PLN)**

Bank nie otrzymał pozwu of firmy Rigall Management, roszczenia uważa za bezzasadne

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	854,8	805,3	106%
WIG20	629,7	668,1	94%
WIG30	740,2	731,5	101%
WIG40	168,9	99,0	171%
sWIG80	21,4	26,8	80%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	118,8	PLY	44,3	VST	2,8
PKN	70,7	KRU	26,1	EEX	2,0
PKO	59,0	EAT	17,5	MDG	1,6
KGH	57,9	DNP	15,4	BAH	1,6
CDR	44,6	CIE	14,8	RFK	1,4
PGE	41,6	ENA	9,3	IDA	0,9
PGN	39,5	BHW	7,2	NEU	0,8
LPP	34,9	ATT	5,0	CLN	0,8
PEO	33,8	GPW	4,0	TOR	0,6
LTS	22,2	PLW	3,5	PCR	0,6

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	205%	PLY	347%	ASE	695%
LPP	198%	PLW	347%	ALC	543%
TPE	190%	BFT	345%	VST	363%
ENG	177%	EAT	339%	PCR	319%
PZU	146%	FMF	282%	ZEP	287%
CDR	126%	WWL	282%	SKH	273%
PGN	121%	KRU	266%	EEX	244%
JSW	111%	GPW	265%	PHN	232%
EUR	111%	CIE	221%	CRM	204%
PKN	109%	ING	205%	MRB	186%

14 marca 2019

**KRUK (Kupuj, 220 PLN)****Pozytywny wyrok TK w Rumunii dla branży**

- TK postanowił o niezgodności przepisów, w tym tzw. double price law z konstytucją

**PALIWA I CHEMIA****LOTOS (Kupuj, 100 PLN)****Podsumowanie konferencji za 2018r.**

- LTS pracuje nad długoterminową polityką dywidendową. Spółka ma zdolność do wypłaty dywidendy za 2018r - wiceprezes R. Sobków.  
- LTS jest zainteresowany nowymi akwizycjami w segm. wydobywania, w tym na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, Morzu Bałtyckim i na Litwie – P. Dąbek, szef działu rozwoju Lotos Upstream.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****PGE (Zawieszona)****Podsumowanie konferencji za 2018r.**

- PGE podtrzymuje politykę dywidendową i jednocześnie analizuje kwestię nowej  
- Spółka zakłada, że otrzyma rekompensaty za utrzymanie cen energii, które w pełni pokryją koszty, choć „pewnie nie od razu”, wiceprezes, E. Wojtowicz.  
- Plan obniżenia emisyjności w 2025r. do 0,78 ton CO2/MWh przez m.in. budowę bloków CCGT i rozwój projektu morskich farm wiatrowych.

**KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)****Inwestycja w Sierra Gorda przyniesie oczekiwane korzyści – były prezes zarządu****JSW (Kupuj, 85,0 PLN)****Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,71 PLN dywidendy na akcję**

Proponowany dzień dywidendy to 27 sierpnia, a jej wypłata miałaby nastąpić 10 września 2019 roku. DY=2,83%.

**ENERGA (Zawieszona)****W tym roku grupa planuje 1,28mld PLN nakładów w dystrybucji oraz 0,8mld PLN w wytwarzaniu**

Kluczowymi inwestycjami w obszarze wytwarzania są: projekt elektrowni węglowej Ostrołęka C o mocy około 1.000 MWe oraz projekt budowy elektrowni wodnej w ramach drugiego stopnia na Wiśle o mocy około 80 MWe.

**RYNEK WĘGLA****Mocne spadki wydobycia w Chinach**

- Jest to pochodną ostatnich wypadków, które skutkują wzmożonymi kontrolami bezpieczeństwa  
- Wydobycie YTD jest najniższe od 2017r.

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO****Jefferies podnosi swoje szacunki dla cen HCC**

- 2019: 184 USD/t vs. 168 poprzednio; 2020: 170 USD/t vs. 155 poprzednio; 2021: 160 USD/t vs. 150 poprzednio. L-T pozostaje bez zmian: 150 USD/ t

**TMT****PLAYWAY (Kupuj; 189PLN)****Popremierowy raport sprzedażowy dot. gier House Flipper, CMS 18 i Thief Simulator**

- *House Flipper* do dnia raportu sprzedaż się w nakładzie ponad 800K sztuk, *Thief Simulator* ponad 215K sztuk, a *CMS 18* ponad 800K sztuk (+1,4mln płatnych DLC)  
- Wersja mobilna gry *Car Mechanic Simulator 2018* przekroczyła 13,5mln pobrań na platformach mobilnych  
- Steam Whishlist Grupy PlayWay wynosi ponad 4mln

**R22****Zawarcie porozumienia w sprawie zakupu 28,5% akcji spółki zależnej H88 za 13,6mln EUR**

- Sprzedaż miałaby odbyć się w dwóch transzach o łącznej wartości 13,6mln EUR: I transza płatna (6,8mln EUR) płatna do dnia 30 czerwca 2019r. oraz II transza (6,8mln EUR) na zasadzie prawa do zakupu pozostałej części H88 płatna do dnia 10 lutego 2020  
- R22 planuje sfinansować całość zakupu w oparciu o środki własne i finansowanie dłużne  
- Negocjacje na zasadzie wyłączności mają potrwać do 31 marca.

**RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY****Ożył pomysł fuzji regionalnych sieci szerokopasmowych (pomysł MC) – Rzeczpospolita**

- MC chciałoby połączyć sieci w województwach lubelskim, warmińsko-mazurskim, świętokrzyskim, podkarpackim i podlaskim  
- Pomysł miałby obejmować wszystkie sieci pozostające w gestii państwa, czyli także Exatel, NASK etc.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****TORPOL**

Oferta konsorcjum Torpolu za 482mln PLN wybrana w projekcie portowym PKP PLK

**INFRASTRUKTURA**

PKP PLK zamierzają w tym roku podpisać umowy o wartości ok. 15mld PLN

14 marca 2019

## HANDEL

### LPP (Kupuj; 10 000 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- "Pierwsze miesiące tego roku, czyli styczeń, luty i początek marca są dobre sprzedażowo dla wszystkich marek i wszystkich rynków, na których działamy. Sprzedaże, szczególnie nowej kolekcji, są obiecujące, dynamiki LFL są bardzo dobre. Wydaje się, że sezon wiosna-lato powinien być dobry" - powiedział PAP Biznes wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. W tym roku spółka chce utrzymać podobną dynamikę wzrostu sprzedaży (około 14% r./r. / jednocyfrowy, niższy r./r., wzrost dynamiki LFL). Powierzchnia handlowa ma wzrosnąć o około 10%. Wzrostu e-commerce może wynieść około 50-60% i wzrost tego kanału sprzedaży w przychodach do około 12%.

- W związku ze wzrostem kursu USD/PLN o około 8-10% i spółka w związku z tym zakłada spadek marż w I poł.'19. Z drugiej strony trwają prace nad miksem produktowym i podnosić średnią cenę sprzedaży wprowadzaniem droższych kategorii produktowych. Celem na ten rok jest utrzymanie marż w całym roku na poziomie 54-55%.

- Optymalizacja kosztów. "W tym roku spodziewamy się niższej dynamiki sprzedaży LFL rdr, dlatego będziemy mocno patrzeć na koszty w sklepach. Negocjujemy też czynsze, skupiamy się na optymalizacji kosztów logistyki, czyli dostaw towaru do sklepów i w kanale e-commerce. Będzie się to odbywać poprzez budowę hubów logistycznych w innych państwach. Pierwszy taki hub powstanie w drugim półroczu tego roku w Rumunii, ale już myślimy o kolejnych" - powiedział wiceprezes. Widoczna presja na wzrost wynagrodzeń. Zwracamy uwagę na dynamikę wzrostu powierzchni handlowej a sklepów. Spółka nie spodziewa się, żeby wzrost kosztów SG&A był na wysokim poziomie. Silny wzrost pensji minimalnej w krajach azjatyckich (Bangladesz) podniósł średnio koszt produkcji odzieży o kilka procent.

- CAPEX powyżej 700mln PLN w tym roku (powyżej wcześniejszego guidance). Spółka ma w planach dodatkowe nieuwzględnione wcześniej projekty.

### CCC (Kupuj, 340 PLN)

#### Zapowiedź zwiększenia w tym roku powierzchni handlowej o 100 tys. m kw.

W planach jest otwarcie salonów na Bliskim Wschodzie oraz rozwój oferty produktowej – sport, fashion, premium, marki obce, akcesoria. W ramach rozwoju e-commerce planowane jest uruchomienie CCC online oraz Modivo.

## ACTION

### Uchylenie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej

Rozstrzygnięcie dotyczy podatku za styczeń i luty 2013 roku. Wartość sporu wynosi 36,6mln PLN plus odsetki w kwocie 350tys. PLN.

## PRZEMYSŁ

### PFLEIDERER GROUP

Zwiększenie zobowiązania z tytułu podatku od przeniesienia własności nieruchomości do kwoty 45,6mln PLN

### COGNOR

#### Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Utrzymanie przychodów ze sprzedaży w tym roku na ubiegłorocznym poziomie 2mld PLN

- Możliwe obniżenie EBITDA do poziomu zbliżonego do 2017 roku ze względu na wzrost kosztów produkcji

- Zarząd nie spodziewa się masowej konwersji obligacji na akcje spółki

- Na przełomie 2019/2020 spodziewany wzrost produkcji o 200 tys. ton rocznie i zmniejszenie kosztu jednostkowego wytworzenia.

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

Spółka dokona odpisu w wynikach za 2018 rok w kwocie 51,2mln PLN

### ZMIANY W INDEKSIE SWIG80

Po sesji 15 marca Groclin zastąpi Alchemię w składzie indeksu

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DROP:** Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie ustalenia zobowiązań podatkowych za czerwiec 2010 roku w kwocie 2,3mln PLN plus odsetki

**QUMAK:** Otrzymanie od EC1 Łódź-Miasto Kultury noty obciążeniowej w kwocie prawie 4mln PLN

**7 LEVELS:** Dziś premiera gry *Golf Peaks* na Nintendo Switch (pricing 4,99 USD/EUR)

**VIVID GAMES:** Dziś premiera gry hyper-casual – *Pocket Mini Golf*

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Insider kupił 50 akcji @ 95,68 PLN.

### SIMPLE

Prezes zarządu kupił 3,1 tys. akcji @ 6,75 PLN.

14 marca 2019

**PROGRAM SKUPU AKCJI****KORPORACJA KGL**

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 11,90 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 13,4 tys. akcji @ 6,01 PLN.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ALCHEMIA**

Wolumen: 3,19 mln @ 4,80

% kapitału: 1,59

**ASTARTA HOLDING**

Wolumen: 813,3 tys. @ 30,60

% kapitału: 3,25

**BORYSZEW**

Wolumen: 200 tys. @ 4,90

% kapitału: 0,08

**CD PROJEKT**

Wolumen: 5,7 tys. @ 178,60

% kapitału: 0,01

**LSI SOFTWARE**

Wolumen: 30 tys. @ 11,20

% kapitału: 0,92

**PGNIG**

Wolumen: 416,4 tys. @ 6,39

% kapitału: 0,01

**OBLIGACJE****OPEN FINANCE**

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii I i K o wartości do 45mln PLN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**15 marzec 2019**

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

**18 marzec 2019**

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

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>czwartek, 14 marca 2019</b>					
2:00	Chiny	Produkcja przemysłowa R/R	gru		5.70%
2:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		8.20%
7:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		1.40%
7:45	Francja	Inflacja CPI R/R	lut		1.20%
13:30	USA	Eksport	lut		0,60%
13:30	USA	Eksport R/R	lut		0,20%
13:30	USA	Indeks cen importu R/R	lut		-1,70%
15:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	mar		62
<b>piątek, 15 marca 2019</b>					
9:00	Polska	Inflacja CPI R/R	lut		0.90%
10:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	lut		1.10%
10:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	lut		1.40%
13:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	mar		29434
14:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	lut		3.80%
	Japonia	Stopa procentowa			0,10%



**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	61,5	38%	8 029	10,8	9,5	8,0	1,2	1,1	0,9	-1,3	6,6	15,7
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,5	-	554	---	---	---	---	---	---	1,7	-11,7	43,2
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	68,3	23%	8 924	13,5	13,5	12,0	1,3	1,3	1,2	-0,3	1,0	-1,2
ING	ING	Kupuj	218,0	192,4	13%	25 031	16,7	15,2	12,9	2,0	1,9	1,7	-0,3	-3,3	6,9
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	436,8	-3%	18 493	14,1	14,7	12,3	1,2	1,1	1,1	-0,4	1,1	3,0
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,1	4%	11 039	14,8	13,6	11,7	1,3	1,2	1,1	1,7	6,8	2,6
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	110,5	28%	29 003	13,2	12,3	10,6	1,3	1,3	1,2	0,9	1,0	1,4
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,3	24%	47 813	12,9	12,1	10,5	1,2	1,2	1,1	0,5	-1,5	-3,1
Santander	SPL	Kupuj	410,0	379,6	8%	38 753	18,1	15,3	12,8	1,6	1,5	1,4	0,9	2,2	6,0

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	19,9	90%	322	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	-0,3	-1,5	25,2
AC	ACG	Kupuj	47,8	46,5	3%	456	11,4	11,4	11,2	7,8	7,7	7,4	1,8	2,6	7,9
Amrest	EAT	Zawieszona	-	45,8	-	10 056	---	---	---	---	---	---	5,3	16,8	14,5
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	45,0	33%	697	9,7	9,3	8,3	6,6	7,0	6,4	3,7	6,0	5,5
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	137,4	-1%	1 068	9,4	9,9	9,7	6,0	5,5	5,3	-0,7	7,3	19,7
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,6	-	323	---	---	---	---	---	---	0,0	-4,2	9,1
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,3	-	4 258	---	---	---	---	---	---	-0,3	-2,7	11,2
Atal	1AT	Zawieszona	-	37,5	-	1 452	---	---	---	---	---	---	0,0	4,5	33,9
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,3	40%	558	9,9	9,0	8,2	8,1	7,3	6,4	0,9	9,2	11,1
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	44,2	9%	4 386	128,1	9,0	9,9	8,3	4,5	4,4	4,8	2,8	41,8
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	972,0	34%	2 779	28,9	24,4	19,8	16,6	14,4	11,7	0,2	10,5	15,2
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	48,5	-	1 650	---	---	---	---	---	---	-0,6	-8,0	-5,5
Budimex	BDX	Zawieszona	-	129,0	-	3 293	---	---	---	---	---	---	-0,8	17,3	13,6
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,5	-	693	---	---	---	---	---	---	0,0	18,3	24,0
CCC	CCC	Kupuj	340,0	192,3	77%	7 917	26,8	17,6	13,2	17,2	11,1	8,3	0,3	9,4	-0,5
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	184,0	29%	17 686	164,4	264,9	14,4	120,0	172,9	8,7	2,3	3,3	26,4
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	28,0	50%	170	7,8	7,5	7,7	5,9	5,3	5,3	0,0	0,4	20,2
Celon	CLN	Kupuj	56,1	44,6	26%	2 007	62,8	51,8	65,3	34,9	27,9	30,9	2,1	18,0	42,7
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	57,4	1%	3 025	10,7	9,7	9,4	6,5	6,0	5,8	0,0	7,6	29,6
Comarch	CMR	Zawieszona	-	176,0	-	1 431	---	---	---	---	---	---	0,9	8,6	15,8
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,0	-4%	15 989	15,5	13,2	12,1	6,7	6,5	5,9	0,8	0,4	10,8
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	112,0	-6%	10 980	36,6	27,8	21,8	21,9	17,5	14,1	-1,3	19,5	16,8
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	79,8	-	1 992	---	---	---	---	---	---	-1,5	7,8	26,7
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,8	-	1 576	---	---	---	---	---	---	0,0	5,5	17,5
Enea	ENA	Zawieszona	-	9,1	-	4 017	---	---	---	---	---	---	-3,0	-12,7	-8,1
Energa	ENG	Zawieszona	-	9,0	-	3 713	---	---	---	---	---	---	-2,1	-10,8	0,6
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	23,0	-	3 195	---	---	---	---	---	---	-0,6	23,1	30,5
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,7	40%	2 673	12,7	9,7	15,2	6,0	5,1	6,2	-1,3	-7,0	-13,9
Forte	FTE	Zawieszona	-	22,5	-	538	---	---	---	---	---	---	1,1	-6,3	-1,1
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,8	-	1 629	---	---	---	---	---	---	-0,1	-1,3	5,9
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 511	12,9	17,1	15,3	16,0	20,2	19,1	0,0	2,3	13,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	219,0	10%	3 103	13,8	12,0	10,9	10,9	9,7	8,7	0,5	0,9	4,8
JSW	JSW	Kupuj	85,0	60,5	40%	7 103	4,2	5,1	9,2	1,4	1,4	1,9	4,3	-3,0	-10,1

**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	353,0	5%	3 370	12,9	13,2	12,6	9,0	8,9	8,5	-0,3	0,3	7,3
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	101,4	-49%	20 280	15,1	9,1	10,1	6,4	5,9	6,0	-0,2	8,4	14,1
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	167,4	31%	3 162	9,2	8,4	7,6	10,7	10,1	9,5	12,3	11,6	6,8
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 155	---	---	---	---	---	---	0,4	2,4	5,3
LiveChat	LVC	Restricted	-	26,0	-	670	---	---	---	---	---	---	0,0	-5,5	2,6
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	17,9	-	322	---	---	---	---	---	---	-0,6	-3,2	16,2
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	94,5	6%	17 471	9,3	11,4	9,4	5,4	5,7	4,4	-0,5	0,0	6,8
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 355,0	20%	15 477	26,3	23,0	18,9	13,2	11,5	9,3	1,1	9,2	6,4
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	61,4	51%	410	7,5	7,9	8,0	5,5	5,7	5,4	0,0	2,7	5,9
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,3	-	179	---	---	---	---	---	---	-1,3	-3,5	32,2
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	30,5	-	110	---	---	---	---	---	---	1,7	-2,9	15,5
Monnari	MON	Kupuj	9,5	6,1	57%	185	11,0	11,2	11,0	5,2	4,2	3,4	-0,5	14,8	44,0
Netia	NET	Zawieszona	-	5,0	-	1 664	---	---	---	---	---	---	0,0	-0,4	-0,8
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	240,0	42%	1 088	10,2	9,4	8,8	7,3	6,8	6,5	0,6	-11,8	-1,8
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	15,3	7%	686	16,3	12,2	12,9	8,8	7,5	7,3	-0,3	0,7	2,7
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	18,0	161%	246	---	---	---	-48,1	-47,9	-82,1	-9,0	17,7	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	25,9	27%	361	18,7	17,8	16,3	9,7	7,7	6,6	1,2	6,6	26,3
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,3	0%	6 955	---	235	54,9	4,8	4,5	4,2	-1,5	-2,6	10,6
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	91,2	12%	4 202	12,1	17,4	16,2	6,9	8,3	7,7	1,1	-1,5	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	71,0	-2%	403	11,2	14,4	12,6	8,5	9,4	8,3	-0,6	11,6	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	25,3	78%	1 634	16,8	11,5	10,4	6,0	5,4	5,2	-8,7	-13,5	-22,3
PGE	PGE	Zawieszona	-	10,5	-	19 595	---	---	---	---	---	---	-2,0	-10,9	4,8
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,3	11%	36 403	10,1	12,2	11,7	4,8	5,2	4,9	-1,9	-7,8	-8,8
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	11,4	59%	323	15,3	14,2	13,3	11,1	10,1	9,4	-0,9	-8,8	26,1
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	101,9	0%	43 584	7,4	9,9	9,8	4,7	5,5	5,0	-0,5	-2,0	-5,8
Play	PLY	Kupuj	21,2	23,4	-10%	5 952	8,1	6,9	6,2	5,9	5,4	5,0	3,7	13,0	12,7
Playway	PLW	Kupuj	189,0	167,0	13%	1 102	24,7	20,5	18,5	22,4	12,8	11,5	3,4	7,7	23,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,1	-	1 050	---	---	---	---	---	---	0,0	-3,3	12,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,2	-	268	---	---	---	---	---	---	0,0	1,6	-4,2
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	41,4	22%	35 784	10,9	10,7	9,9	2,4	2,3	2,1	1,1	-3,9	-5,6
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	21,7	71%	316	28,9	10,5	9,4	13,8	6,3	5,2	-1,8	4,8	7,4
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	9,0	33%	293	7,5	7,1	6,9	5,9	5,7	5,5	0,0	1,4	7,1
Sanok	SNK	Restricted	-	29,4	-	790	---	---	---	---	---	---	1,0	14,8	22,0
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	318,0	44%	1 775	6,1	6,5	6,7	3,0	2,6	2,4	1,6	-11,9	-0,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	15,6	10%	177	9,2	6,4	5,4	5,0	4,6	3,8	0,0	-2,8	-13,3
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,1	-	3 610	---	---	---	---	---	---	-3,3	-10,0	-5,9
Ten Square Game	TEN	Kupuj	116,0	96,0	21%	693	18,7	13,7	13,1	14,3	10,1	9,4	0,7	13,7	19,9
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,0	37%	926	18,4	15,5	13,0	11,8	10,1	8,7	1,3	-1,3	-2,2
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	914,0	20%	1 371	17,1	15,8	15,3	10,0	9,5	8,9	0,2	6,0	9,6
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	12,0	39%	725	11,2	9,3	8,8	8,3	6,8	6,4	-1,8	0,8	21,5
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	58,0	2%	1 681	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	3,6	2,8	9,8



**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%	1,3%	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	7,1%	7,2%	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%	4,1%
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%	4,7%	3,5%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	27	24	4,6%	5,9%	5,2%	2,5	3,2	3,2	5,3%	6,9%	6,9%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	-5	61	9	-0,6%	7,5%	1,1%	2,9	3,2	3,9	6,5%	7,2%	8,6%
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	-13,0%	3,5%	4,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-17,6%	0,8%	1,3	0,6	0,6	2,8%	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%	5,9%	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%	-2,6%	-1,1%	0,2	0,1	0,1	0,4%	0,1%	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%	5,3%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,3%	2,1%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,7%	-1,1%	-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%	5,4%	6,9%	0,4	0,3	0,4	9,6%	5,9%	7,8%
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	67,2%	34,0%	13,2%	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%	6,5%
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	3,0%	3,2%	4,1%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	8,6%	5,5%	5,1%	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%	2,4%	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	20,4%	-11,9%	15,9%	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	-1,2%	-5,1%	-4,2%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,6%	1,2%	8,1%	0,2	0,2	0,3	0,8%	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	-5,4%	3,8%	4,3%	1,6	1,9	1,8	1,8%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,6%	-8,9%	3,1%	0,9	1,2	1,4	1,2%	1,7%	2,0%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,8%	1,6%	6,1%	0,3	0,3	0,4	4,8%	4,5%	6,5%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,6%	2,8%	3,7%	0,1	0,2	0,2	1,1%	2,7%	3,3%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,3%	6,1%	6,9%	0,6	0,7	0,7	5,5%	5,9%	6,4%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,4%	5,4%	6,4%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,2%	9,7%	9,1%	2,5	1,1	1,0	10,8%	4,9%	4,4%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	1,0%	2,8%	5,7%	2,4	4,7	7,7	1,4%	2,8%	4,6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	2623,1	2680,8	6,0%	#####	#####
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,3%	-4,7%	3,0%	1,2	0,2	0,7	5,5%	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	10,2%	4,6%	5,4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	14,5%	-0,5%	12,1%	3,0	5,0	5,0	0,9%	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%	7,3%	0,9	3,8	5,2	0,9%	4,0%	5,5%
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,1%	3,1%	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	2,1%	2,2%	2,7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,6%	1,3%	5,6%	1,3	1,4	1,6	2,3%	2,5%	2,8%

**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	61,5	10,8	9,5	8,0	-	-	-	1,2	1,1	0,9
HANDLOWY	BHW	68,3	13,5	13,5	12,0	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	192,4	16,7	15,2	12,9	-	-	-	2,0	1,9	1,7
MBANK	MBK	436,8	14,1	14,7	12,3	-	-	-	1,2	1,1	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,1	14,8	13,6	11,7	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	110,5	13,2	12,3	10,6	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,3	12,9	12,1	10,5	-	-	-	1,2	1,2	1,1
		<b>Mediana</b>	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>	<b>11,7</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	43,6	8,6	8,0	6,9	4,8	4,8	4,4	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,3	10,1	12,2	11,7	4,8	5,2	4,9	1,0	0,9	0,9
LOTOS	LTS	94,5	9,3	11,4	9,4	5,4	5,7	4,4	1,4	1,3	1,2
PKN ORLEN	PKN	101,9	7,4	9,9	9,8	4,7	5,5	5,0	1,2	1,1	1,0
		<b>Mediana</b>	<b>8,9</b>	<b>10,7</b>	<b>9,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	48,5	31,5	7,9	7,0	3,2	2,2	2,0	0,6	0,5	0,5
JSW	JSW	60,5	4,2	5,1	9,2	1,4	1,4	1,9	0,9	0,7	0,7
KGHM	KGH	101,4	15,1	9,1	10,1	6,4	5,9	6,0	1,1	1,0	0,9
		<b>Mediana</b>	<b>15,1</b>	<b>7,9</b>	<b>9,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	90,8	22,3	17,1	13,5	8,3	7,5	6,8	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	9,1	5,9	3,8	3,3	4,0	3,4	3,1	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	9,0	4,6	5,5	5,5	4,0	3,9	3,9	0,4	0,3	0,3
KOGENERA	KGN	36,70	11,1	5,5	4,3	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	10,5	8,7	7,5	6,9	4,5	4,1	3,8	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,1	3,1	3,4	3,1	3,6	3,9	3,4	0,2	0,2	0,2
		<b>Mediana</b>	<b>8,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>TMT</b>											
CYFRPLSAT	CPS	25,0	15,5	13,2	12,1	6,7	6,5	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	23,4	8,1	6,9	6,2	5,9	5,4	5,0	-45,5	13,7	5,3
WIRTUALNA	WPL	58,0	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	3,8	3,4	3,0
		<b>Mediana</b>	<b>18,1</b>	<b>15,7</b>	<b>14,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	51,3	13,0	13,6	12,5	5,1	5,3	5,0	0,7	0,6	0,6
ATENDE	ATD	4,0	10,7	8,9	9,3	5,7	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7
COMARCH	CMR	176,0	26,7	16,7	13,8	9,2	7,4	6,7	1,6	1,5	1,4
PGSSOFT	PSW	11,4	15,3	14,2	13,3	11,1	10,1	9,4	12,0	10,5	9,4
		<b>Mediana</b>	<b>14,2</b>	<b>13,9</b>	<b>12,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	184,0	164,4	264,9	14,4	120,0	172,9	8,7	17,9	16,7	7,7
PLAYWAY	PLW	167,0	24,7	20,5	18,5	22,4	12,8	11,5	10,3	7,8	6,7
		<b>Mediana</b>	<b>164,4</b>	<b>264,9</b>	<b>14,4</b>	<b>120,0</b>	<b>172,9</b>	<b>8,7</b>	<b>17,9</b>	<b>16,7</b>	<b>7,7</b>
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	57,4	10,7	9,7	9,4	6,5	6,0	5,8	1,5	1,3	1,2
GRUPAAZOTY	ATT	44,2	128,1	9,0	9,9	8,3	4,5	4,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	95,40	8,5	9,3	10,6	7,6	7,5	7,9	2,3	2,2	2,3
PULAWY	ZAP	110,5	17,1	6,8	7,1	5,0	2,8	2,9	0,0	0,0	0,0
		<b>Mediana</b>	<b>13,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</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
<b>Rolnictwo</b>											
ASTARTA	AST	30,6	25,7	8,7	4,1	6,0	4,8	3,7	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	49,2	17,4	5,8	5,6	7,6	5,5	5,1	0,9	0,8	0,7
		<b>Mediana</b>	<b>21,6</b>	<b>7,3</b>	<b>4,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	192,3	26,8	17,6	13,2	17,2	11,1	8,3	6,2	4,8	3,7
CDRL	CDL	28,0	7,8	7,5	7,7	5,9	5,3	5,3	1,8	1,6	1,5
LPP	LPP	8 355,0	26,3	23,0	18,9	13,2	11,5	9,3	5,2	4,4	3,7
MONNARI	MON	6,1	11,0	11,2	11,0	5,2	4,2	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	4,0	18,4	15,5	13,0	11,8	10,1	8,7	1,6	1,4	1,3
WITTCHEN	WTN	16,1	10,1	10,7	---	7,6	7,8	---	2,2	2,1	---
		<b>Mediana</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>	<b>12,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	112,0	36,6	27,8	21,8	21,9	17,5	14,1	9,1	6,9	5,2
		<b>Mediana</b>	<b>36,6</b>	<b>27,8</b>	<b>21,8</b>	<b>21,9</b>	<b>17,5</b>	<b>14,1</b>	<b>9,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,2</b>
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	240,0	10,2	9,4	8,8	7,3	6,8	6,5	1,6	1,6	1,5
		<b>Mediana</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	19,9	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	79,8	8,9	9,1	8,4	7,3	7,4	6,9	1,9	1,9	1,9
LCCORP	LCC	2,6	7,1	5,4	8,5	7,3	6,8	9,2	0,8	0,7	0,7
RONSON	RON	0,9	11,3	6,9	8,2	10,2	7,9	7,3	0,4	0,4	0,4
		<b>Mediana</b>	<b>8,9</b>	<b>6,9</b>	<b>8,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
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
		<b>Mediana</b>	<b>12,8</b>	<b>11,4</b>	<b>10,4</b>	<b>16,8</b>	<b>15,5</b>	<b>13,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	129,0	12,1	17,0	16,5	5,8	7,8	7,9	4,5	5,6	6,1
TORPOL	TOR	6,2	6,9	4,1	3,1	5,1	4,1	3,7	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,8	21,5	19,9	9,8	4,9	6,5	6,2	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,5	8,2	12,3	8,3	7,0	7,6	7,1	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,1</b>	<b>14,6</b>	<b>9,1</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	14,3	8,1	8,2	8,0	7,1	7,2	7,1	1,4	1,4	1,3
MFO	MFO	22,20	5,2	5,4	4,8	4,9	4,8	4,3	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
		<b>Mediana</b>	<b>8,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Maszyny górnicze</b>											
FAMUR	FMF	4,7	12,7	9,7	15,2	6,0	5,1	6,2	1,9	1,8	1,8
		<b>Mediana</b>	<b>12,7</b>	<b>9,7</b>	<b>15,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	45,0	9,7	9,3	8,3	6,6	7,0	6,4	1,3	1,3	1,2
IMPEXMET	IPX	3,67	3,8	4,6	4,3	4,7	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	3,67	3,8	4,6	4,3	4,7	5,2	5,0	0,4	0,4	0,4
KETY	KTY	353,0	12,9	13,2	12,6	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	318,0	6,1	6,5	6,7	3,0	2,6	2,4	0,7	0,6	0,6
		<b>Mediana</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Przemysł drzewny</b>											
FORTE	FTE	22,5	14,8	9,8	8,3	9,9	8,3	7,9	0,8	0,8	0,8
PFLIEDERER	PFL	25,3	16,8	11,5	10,4	6,0	5,4	5,2	2,4	2,1	1,9
		<b>Mediana</b>	<b>15,8</b>	<b>10,7</b>	<b>9,4</b>	<b>7,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	46,5	11,4	11,4	11,2	7,8	7,7	7,4	4,1	3,8	3,5
AUTOPARTNER	APR	4,3	9,9	9,0	8,2	8,1	7,3	6,4	1,8	1,5	1,3
BORYSZEW	BRS	4,5	8,6	9,9	8,2	7,0	6,9	6,5	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	219,0	13,8	12,0	10,9	10,9	9,7	8,7	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	25,9	18,7	17,8	16,3	9,7	7,7	6,6	2,2	2,0	1,8
WIELTON	WLT	12,0	11,2	9,3	8,8	8,3	6,8	6,4	2,0	1,7	1,5
		<b>Mediana</b>	<b>11,3</b>	<b>10,7</b>	<b>9,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
<b>Transport</b>											
TRANSPOL	TRN	3,4	6,8	6,8	5,7	4,6	3,9	3,7	0,7	0,6	0,5
		<b>Mediana</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	137,4	9,4	9,9	9,7	6,0	5,5	5,3	1,3	1,2	1,1
LENA	LEN	3,2	10,2	9,5	8,8	6,7	5,6	5,2	---	---	---
NEWAG	NWG	15,3	16,3	12,2	12,9	8,8	7,5	7,3	1,5	1,4	1,2
RAFAKO	RFK	2,2	11,1	4,3	15,8	5,5	2,7	6,8	---	---	---
		<b>Mediana</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>11,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	38,8	8,8	12,6	13,6	6,5	6,5	8,0	---	---	---
KRUK	KRU	167,4	9,2	8,4	7,6	---	---	---	1,8	1,5	1,4
VINDEXUS	VIN	7,7	5,4	4,6	4,5	6,2	5,3	4,9	0,6	0,6	0,5
		<b>Mediana</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>Medycyna</b>											
SYNEKTIK	SNT	14,0	46,7	46,7	35,0	11,3	10,6	8,4	1,9	1,9	1,8
		<b>Mediana</b>	<b>46,7</b>	<b>46,7</b>	<b>35,0</b>	<b>11,3</b>	<b>10,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	914,00	17,1	15,8	15,3	10,0	9,5	8,9	2,0	1,9	1,8
KANIA	KAN	1,21	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
		<b>Mediana</b>	<b>9,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	972	28,9	24,4	19,8	16,6	14,4	11,7	5,1	4,6	4,0
ORBIS	ORB	91,2	12,1	17,4	16,2	6,9	8,3	7,7	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	21,7	28,9	10,5	9,4	13,8	6,3	5,2	3,2	2,5	2,1
		<b>Mediana</b>	<b>28,9</b>	<b>17,4</b>	<b>16,2</b>	<b>13,8</b>	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</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**  
*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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.