

## WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

### WYNIKI FINANSOWE

#### AMICA (Trzymaj, 136 PLN)

Wyniki 4Q'18

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	750	634	685	773	835	11%	8%	802	816
EBITDA	45	43	41	55	66	46%	19%	66	62
EBIT	33	30	28	42	52	60%	25%	53	47
Zysk netto	27	19	29	28	38	41%	37%	38	42
P/E12M trailing	9,9	10,8	10,1	10,7	9,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	7,0	7,2	7,3	6,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- przychody ze sprzedaży produktów i towarów odpowiednio +3% i 20% r./r.;
- MBnS 28,1% -0,9p.p. r./r.;
- Marża operacyjna na produktach 12,7% (-4,1p.p. r./r.), marża operacyjna na towarach 8,3% (+5,5p.p. r./r.);
- OCF 120 vs 114 mln PLN przed rokiem, CAPEX 28 vs 15 przed rokiem;
- ND/EBITDA 0,9 vs 1,1x przed rokiem (1,6x po uwzględnieniu faktoringu pozabilansowego);

#### ŚNIEŻKA

Wyniki za IV kw.'18 poniżej oczekiwań przez 3,5mln PLN odpisu na zapasach

mIn PLN	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	y/y	q/q	4Q'18P
<b>Przychody</b>	<b>91,1</b>	<b>118,4</b>	<b>181,9</b>	<b>184,0</b>	<b>102,5</b>	<b>12%</b>	<b>-44%</b>	<b>99,8</b>
Polska	67,9	92,0	142,0	141,6	80,2	18%	-43%	
Ukraina	13,4	16,1	20,5	25,1	11,8	-12%	-53%	
Białoruś	5,0	6,4	8,4	8,1	5,5	11%	-31%	
Pozostałe	4,8	3,9	11,0	9,2	5,0	4%	-45%	
<b>EBITDA</b>	<b>7,3</b>	<b>18,9</b>	<b>37,6</b>	<b>38,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-55%</b>	<b>-91%</b>	<b>8,5</b>
<b>EBIT</b>	<b>3,6</b>	<b>14,5</b>	<b>32,7</b>	<b>34,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>3,9</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-0,4</b>	<b>10,2</b>	<b>26,5</b>	<b>26,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,0</b>
P/E 12M	20,2	22,2	18,2	17,9	18,1			
EV/EBITDA 12M	13,0	14,7	12,5	11,7	12,0			
marża EBITDA	8,1%	16,0%	20,7%	20,9%	3,2%			8,6%
marża EBIT	3,9%	12,2%	18,0%	18,5%	-1,6%			3,9%
marża netto	-0,5%	8,7%	14,6%	14,2%	-1,1%			2,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

- Przepływy operacyjne wyniosły 26mln PLN w IV kw.'18 (81mln PLN w całym roku). Dług netto/EBITDA na poziomie 0,6x.

#### RAINBOW (Kupuj, 37 PLN)

Wstępne wyniki za 4Q'18

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18W	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	223,1	252,2	378,3	733,6	235,1	5%	-68%	228,4	b.d.
EBITDA	-6,4	5,7	-0,9	18,3	-	-	-	-4,8	b.d.
EBIT	-7,3	4,7	-2,0	17,2	-	-	-	-6,0	b.d.
Zysk netto	-6,2	3,1	-2,0	13,0	-6,5	-	-	-5,2	b.d.
P/E12M trailing	8,8	8,7	10,1	42,5	44,3				
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	5,4	7,4	20,8	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	59 668	-0,1%	-0,7%	2,2%
WIG20	2 312	-0,1%	-0,9%	4,6%
WIG30	2 655	-0,1%	-1,1%	3,8%
mWIG40	4 150	-0,4%	-0,7%	-8,9%
sWIG80	11 897	0,0%	1,9%	-16,1%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 834	0,7%	1,1%	7,3%
DAX	11 526	0,9%	-0,7%	-4,7%
FTSE	7 279	0,6%	2,4%	3,2%
MOEX	2 497	0,2%	0,8%	10,0%
BIST	117 550	1,8%	-9,2%	-16,1%
NKY	21 509	0,8%	-0,4%	0,3%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,20%	2,7	-12,1	-15,4
Rent. obl. 10Y	2,84%	2,0	-12,1	-33,6
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,83	0,2%	1,0%	10,5%
EUR/PLN	4,30	0,2%	-0,1%	2,0%
EUR/USD	1,12	0,0%	-1,1%	-8,7%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 483	1,9%	-0,4%	-3,4%
Ropa Brent	68	0,8%	4,8%	-3,0%
Złoto	1 291	0,1%	-0,2%	-2,6%
Srebro	15,1	0,7%	-0,5%	-8,8%

## Największe zmiany

### WIG20

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	107,0	1,7%	OPL	5,1	-2,8%
SPL	381,0	1,2%	PGE	9,9	-1,7%
JSW	61,0	1,0%	ALR	59,8	-1,5%
CPS	25,7	0,9%	EUR	21,9	-1,4%
CCC	215,2	0,7%	TPE	2,0	-1,4%

### mWIG40

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	397,0	7,9%	EAT	41,6	-4,4%
LCC	2,7	3,5%	TRK	2,73	-3,9%
AMC	146,0	2,7%	FMF	4,7	-2,9%
WPL	59	2,4%	GTC	9,0	-2,8%
STP	332,0	2,2%	ENA	8,8	-2,6%

### sWIG80

#### Najlepsze

#### Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPN	27,20	5,0%	ALL	9,44	-5,2%
FRO	14,90	4,9%	IMC	13,85	-4,5%
ENT	27,50	4,6%	ELB	28,40	-3,7%
ZEP	8,30	3,8%	BGZ	48,10	-3,6%
ZEP	8,30	3,8%	EMT	1,29	-3,6%

**FERRO**

Wyniki 4Q'18: Zgodne ze wstępnyymi

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18W	Kons.
Przychody	85,6	99,3	95,3	107,5	103,5	21%	-4%	103,6	b.d.
EBITDA	9,1	16,3	13,7	17,2	10,1	11%	-41%	10,1	b.d.
EBIT	8,1	15,5	12,8	16,3	8,9	10%	-45%	-	b.d.
Zysk netto	-22,2	13,4	7,1	11,9	5,4	-	-55%	5,5	b.d.
P/E12M trailing	28,6	26,4	31,1	31,1	8,4				
EV/EBITDA 12M trailing	7,6	7,8	7,6	7,4	7,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wielkość sprzedaży w Polsce wyniosła 38mln PLN (+17% r./r.), w Czechach 25mln PLN (+13% r./r.), w Rumunii 21mln PLN (+36% r./r.), na Słowacji 10mln PLN (+18% r./r.) i na pozostałych rynkach (m.in. Węgrzech) 11mln PLN (+33% r./r.);
- Marża brutto na sprzedaży: 30,3% (-1,8 p.p. r./r.);
- SG&A: 12mln PLN (11,8% przychodów, -0,6p.p. r./r.);
- Wynik na działalności finansowej -2 vs -10mln PLN przed rokiem;
- Dług netto: 92mln PLN (DN/EBITDA; 1,6x);
- OCF:17 vs 34mln PLN; (YTD -25 vs 53mln PLN);
- CAPEX: 1mln PLN (YTD 7mln PLN).

**ARTIFEX MUNDI**

Szacunkowe wyniki za IV kw. '18 i aktualizacja informacji o przeglądzie opcji strategicznych (negatywne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P
Przychody	5,5	4,8	7,5	3,8	4,0	-27%	6%	4,7
EBITDA	-8,2	1,9	1,7	0,8	-	-	-100%	1,4
EBIT	-8,4	1,8	1,6	0,4	-16,6	-	-	1,0
Zysk netto	-6,9	1,4	1,2	0,3	-13,4	-	-	0,8
P/E12M trailing	-	-	-	-	-			
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W ramach trwającego przeglądu opcji Artifex Mundi podjęto decyzję o zamknięciu wybranych projektów w tym gier: *Demiurg*, *Inseccion*, *Spellblade*, *Mighty Machines*, *Bladebastards* i *AMClub* i odpis nakłady na prace rozwojowe w kwocie 8,5mln PLN (100% wartości bilansowej)
- Ponadto podjęto decyzję o odpisaniu nakładów na prace rozwojowe gier *My Brother Rabbit* i *Irony Curtain* na łączną kwotę 4,6mln PLN
- Dodatkowo podjęto decyzję o odpisie 3,9mln PLN gry F2P, *Bladebound*. Przedmiotem odpisu są starsze komponenty gry, które w wyniku aktualizacji Update 0 zmieniają jej warstwę techniczną
- Przywołane decyzje oraz działania nie zamykają procesu przeglądu opcji strategicznych Spółki, zaś o jego dalszym przebiegu i konsekwencjach spółka poinformuje w dalszym terminie
- Raport roczny będzie opublikowany 17 kwietnia

**PGS SOFTWARE**

Wyniki IV kw.'18 zgodne ze wstępnyymi

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q
Przychody	25,4	26,8	30,3	32,0	34,9	37%	9%
EBITDA	3,5	4,9	7,4	7,9	7,6	119%	-4%
EBIT	3,0	4,5	6,9	7,5	7,1	135%	-4%
Zysk netto	3,6	4,0	4,0	7,5	6,0	66%	-20%
P/E 12M trailing	14,9	17,7	17,4	15,6	13,9		
EV/EBITDA 12M trailing	12,5	13,6	12,1	12,3	10,4		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**ACTION**

Wstępne wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,6mld PLN
- Strata netto 23,2mln PLN
- EBITDA -14,1mln PLN.

**KRAKCHEMIA**

Wyniki finansowe za 2018 roku – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 225,6mln PLN
- Strata operacyjna 12,7mln PLN
- Strata netto 11,8mln PLN.

**RANK PROGRESS**

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 36,6mln PLN
- Zysk na sprzedaży 1,4mln PLN
- Zysk z działalności operacyjnej 1,98mln PLN
- Strata netto 12,5mln PLN.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	916,0	798,6	115%
WIG20	749,3	659,2	114%
WIG30	782,4	722,0	108%
WIG40	136,3	101,6	134%
sWIG80	20,9	26,1	80%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	114,4	11B	45,6	PBX	2,5
PZU	89,9	EAT	25,9	CLN	1,5
CDR	76,2	ENG	6,5	TEN	1,1
PKN	74,2	KRU	6,0	ASE	1,0
PKO	60,2	ENA	5,4	SKA	0,9
PEO	41,8	PLW	5,2	APR	0,7
DNP	37,0	ACP	4,2	EMT	0,7
PGN	36,7	MIL	3,6	EEX	0,7
CCC	34,3	ATT	3,5	IDA	0,7
PLY	32,8	BDX	3,5	OPN	0,5

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	190%	11B	787%	SKA	1483%
KGH	184%	BRS	529%	PBX	960%
CDR	179%	EAT	298%	OVO	891%
CCC	150%	LCC	276%	ASE	709%
DNP	144%	PLW	274%	CMP	693%
PLY	143%	TRK	270%	AGO	487%
TPE	125%	STP	181%	OPN	478%
PZU	124%	CIG	178%	AST	442%
PGN	121%	AMC	172%	FRO	428%
MBK	116%	BDX	143%	EMT	422%

1 kwietnia 2019

## SELENA FM

### Wyniki finansowe za 2018 rok – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 1,2mld PLN, wzrost o 4,2% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 52,3mln PLN, wzrost o 20,4% r./r.
- Zysk netto 26,66mln PLN, wzrost o 2,9x r./r.

## TOWER INVESTMENT

### Szacunkowe wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 42,8mln PLN
- Zysk z działalności operacyjnej 7,9mln PLN
- Zysk netto 3,4mln PLN.

## FINANSE

### ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj, 218 PLN)

#### Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 18 kwietnia, a termin wypłaty na 6 maja 2019 roku. DY=1,8%.

### BNP PARIBAS BANK POLSKA

#### Połączenie spółek zależnych BGŻ BNP Paribas TFI oraz Riviera TFI

### GPW (Zawieszona)

#### Aktualizacja celów finansowych i polityki dywidendowej do 2022 roku

- Przychody w 2022 roku na poziomie 470mln PLN, EBITDA 250mln PLN, wskaźnik ROE 19%.
- Wskaźnik C/I po 2022 roku na poziomie poniżej 50%.
- Ze względu na wydatki związane z realizacją strategii przejściowo ROE może być poniżej 19%, a C/I w przedziale 63-55%.
- Dywidenda z zysku za 2019 rok na poziomie nie mniejszym niż 2,40 PLN na akcję. W kolejnych latach ma rosnąć o co najmniej 0,1 PLN na akcję.
- Dywidenda nie może być mniejsza niż 60% skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

### GPW (Zawieszona)

Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 3,18 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok, DY=8,15%

### GPW (Zawieszona)

#### W planach powołanie spółki technologicznej GPW Tech w III kwartale 2019 roku

Spółka miałyby się specjalizować w rozwiązaniach IT dla rynku kapitałowego.

## PALIWA I CHEMIA

### POLWAX

Orlen Projekt odstąpił od realizacji instalacji odolejania, z powodu zaległości płatniczych Polwaxu

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### PGE (Zawieszona)

#### Aneks do umowy na blok w elektrowni Turów

Na podstawie aneksu wartość kontraktu zwiększyła się o 108,5mln PLN netto do 3,6mld PLN, a termin zakończenia robót został wydłużony o 6 miesięcy, do 30 października 2020 roku.

### KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)

Spółka doszła do porozumienia ze związkami zawodowymi w Sierra Gorda - Reuters

### RYNEK MIEDZI

#### Codelco oczekuje cen miedzi ~2,95 USD/lbs w 2019

- Globalny deficyt jest oczekiwany na poziomie 300tys. ton

## TMT

### TEN SQUARE GAMES (Kupuj; 116 PLN)

#### Przychody z *Fishing Clash* w marcu 2019 wyniosły 1,8mln USD – Sensor Tower

- Przychody z Androida wyniosły 1,0mln USD , a z iOS 0,8mln USD

### ULTIMATE GAMES

Przeprowadzenie kampanii w serwisie Kickstarter dla gier „Deadliest Catch: The Game” oraz „WoodZone” planowane na kwiecień i maj

### ULTIMATE GAMES

Uzyskanie prawa do wydania gry „Fat[EX] Courier Simulator” na PC

1 kwietnia 2019

**HANDEL****OPONEO.PL** (Kupuj, 33 PLN)

Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2018 rok

**GINO ROSSI**

Decyzja o utworzeniu rezerw, które obniżą wynik finansowy za 2018 rok o kwotę ok. 24mln PLN

**WITTCHEN**

Zapowiedź rozpoczęcia sprzedaży internetowej w Czechach w tym roku

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****BUDIMEX** (Zawieszona)

Umowa z PKP PLK na modernizację linii kolejowej nr 7 za 616,4mln PLN

**MARVIPOL DEVELOPMENT** (Zawieszona)Spółka zleciła wykonanie inwestycji DwieMottawy w Gdańsku za 105 lokalami  
Wynagrodzenie dla generalnego wykonawcy firmy Inhaus wynosi 25,9mln PLN netto.**POLNORD** (Zawieszona)

Dokonanie odpisu aktualizacyjnego w kwocie 13,8mln PLN

**TORPOL**

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę za 462mln PLN netto na prace na linii Wrocław-Poznań

**PRZEMYSŁ****KĘTY** (Trzymaj, 370 PLN)

Zarząd podtrzymuje prognozy na 2019 rok

- Prognoza zakłada: przychody 3,2mld PLN, EBITDA 488mln PLN, EBIT 344mln PLN, zysk netto 261mln PLN,

- Grupa ma obecnie portfel zamówień wypełniony na 4-8 tygodni w zależności od produktu, są to terminy zbliżone do 2H18

**AMICA**

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 4 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok, DY=2,74%

**ŚNIEŻKA**

Zarząd rekomenduje 2,5 PLN dywidendy na akcję (DY=2,8%), co stanowi 51% zysku netto

**STALPROFIL**

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,23 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 6 września 2019 roku. DY=2,57%.

**TARCZYŃSKI** (Trzymaj, 17,2 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2018 roku

**POZOSTAŁE****WORK SERVICE**

Zarząd prowadzi rozmowy z instytucjami w sprawie refinansowania części zadłużenia

**POZOSTAŁE INFORMACJE****ALTA:** Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości w Gdańsku za kwotę 10mln PLN**ATENDE:** Zarząd liczy, że wyniki za 2019 rok będą lepsze niż w 2018 roku i rekordowym 2017 roku  
Zarząd podtrzymuje, że dywidenda na akcję za 2018 rok nie będzie niższa niż przed rokiem.**BRASTER:** Podpisanie umowy współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji urządzenia Braster w Rosji**DEKPOL:** Zawarcie z 7R umowy o generalne wykonawstwo obiektów w Warszawie

Wartość umowy wynosi ok. 4% przychodów ze sprzedaży grupy za 2017 rok.

**DEKPOL:** Wejście w życie umowy dotyczącej przebudowy budynku handlowo-usługowego w Oławie**EMC INSTYTUT MEDYCZNY:** Decyzja o zaprzestaniu działalności leczniczej w Szpitalu św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim

Szacowany koszt realizacji programu dostosowawczego zgodnego z zaleceniami organów nadzoru sanitarnego dla szpitala to 3,7mln PLN.

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Podpisanie umowy licencyjnej z Gunpowder Team na dystrybucję gry „Gun Powder on the Teeth” na platformie Nintendo Switch**FOREVER ENTERTAINMENT:** Zakończenie procesu certyfikacji gry „Risky Rescue” na Nintendo Switch

**HERKULES:** Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 6mln PLN brutto

**IMPEL:** Dokonanie odpisu dla pożyczek udzielonych do spółki Logistics w kwocie 9,1mln PLN

**INTROL:** Spółka zależna Introl-Energomontaż w konsorcjum z Ferox Energy Systems ma umowę z Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej. Wartość prac przypadających na Introl-Energomontaż to 16,8mln PLN netto.

**MEDIATEL:** W tym tygodniu zaplanowano spotkanie ministerstw Cyfryzacji i Obrony Narodowej. Spotkanie ma dotyczyć spółki zależnej Hawe Telekom, która jest winna Agencji Rozwoju Przemysłu 80mln PLN.

**OT LOGISTICS:** Spółka uzgodniła z bankami umowę wspólnych warunków, która jest kluczowym elementem restrukturyzacji zadłużenia grupy

**QUMAK:** Naliczenie kar umownych przez Urząd Miasta Gdyni w kwocie 2,07mln PLN

**RAFAMET:** Zawarcie umowy z firmą Newag na dostawę tokarki portalowej za kwotę 9,4mln PLN

**REINO CAPITAL:** Jedenastu akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 869,2 tys. akcji @ 1,60 PLN za walor. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 18 kwietnia i potrwać do 17 maja 2019 roku.

**ROPCZYCE:** Spółka otrzymała zwrot podatku CIT w kwocie 8,3mln PLN

**SCO-PAK:** Wypowiedzenie przez Bibby Financial Services umowy faktoringowej z limitem finansowania 4mln PLN

**TOWER INVESTMENTS:** Zarząd rekomenduje wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję, DY=4,26%

**TOYA:** W tym roku spółka planuje inwestycje w rozbudowę oferty, nowe powierzchnie magazynowe i inwestycje kapitałowe

**UNIBEP:** Backlog spółki na 2019 rok wynosi ok. 1,4mld PLN, na kolejne lata 0,6mld PLN. W tym roku spółka chce sprzedać 637 lokali mieszkalnych.

**VISTAL GDYNIA:** Głosowanie wierzycieli nad układem blisko – zarządca

**ŻYWIEC:** Żywiec IH i CompCentrum Innowacji mają zgodę UOKiK w sprawie wspólnego przedsiębiorcy

## INSIDER TRADING

### BETACOM

Członek RN sprzedał 32,8 tys. akcji @ 14,20 PLN.

### INDYKPOL

Prezes RN kupił 163 akcje @ 62,00-64,00 PLN.

### VRG

Przewodniczący RN sprzedał 200 tys. akcji @ 5,00 PLN oraz 200 tys. akcji @ 4,25 PLN.

### ZPUE

Koronea kupiła 51,5 tys. akcji @ 97,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### APATOR

Nabycie 5,7 tys. akcji @ 26,00 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### INVISTA

Rezygnacja p. Artura Solińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### MIRACULUM

Powołanie p. Sławomira Ziemskiego na stanowisko członka zarządu.

### RAWLPLUG

Powołanie p. Marka Mokota na stanowisko wiceprezesa zarządu.

### TARCZYŃSKI

Powołanie p. Dariusza Świerczyńskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### DECORA

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 9,77% do 10,47% kapitału i głosów.

### INVISTA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Mikołaja Dyzio z 16,25% do 21,48% kapitału i głosów.

### SARE

Zmniejszenie zaangażowania przez Polinvest 7 z 63,38% do 60,51% kapitału i głosów.

## OBLIGACJE

### PRAGMA FAKTORING

Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii H o wartości nominalnej 20mln PLN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### MOBIMEDIA SOLUTIONS

Wolumen: 1 mln @ 0,11

% kapitału: 1,39

### TOWER INVESTMENTS

Wolumen: 12 tys. @ 25,00

% kapitału: 0,77

### VRG

Wolumen: 100 tys. @ 4,25

% kapitału: 0,04

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### ASSECO POLAND: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie wypłaty 3,07 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 20 maja, a termin wypłaty na 5 czerwca 2019 roku. DY=5,92%.

### INVISTA: Zwołanie NWZA na dzień 25 kwietnia w sprawie powołania p. Agnieszki Bazyl-Dyzio oraz p. Marzeny Łuckiej w skład RN

### IZOSTAL: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie wypłaty 0,13 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 24 lipca, a termin wypłaty na 9 sierpnia 2019 roku. DY=3,82%.

### MIRACULUM: Uchwały NWZA w sprawie zmniejszenia wartości nominalnej akcji z 1,38 PLN do 1,30 PLN

Kapitał zakładowy został obniżony o kwotę 2,6mln PLN do kwoty 42,25mln PLN. Ponadto akcjonariusze zdecydowali o podwyższeniu kapitału o kwotę 1,5mln PLN w drodze emisji 1,15 mln akcji serii T4 z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji serii T4 została ustalona na poziomie 1,50 PLN. Ponadto zdecydowano o emisję obligacji zamiennych na akcje serii S1, S2 i S3 o łącznej wartości 7,5mln PLN.

### NEUCA: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie wypłaty 7,40 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 15 maja, a termin wypłaty na 22 maja 2019 roku. DY=2,9%.

### ŚNIEŻKA: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia 2019 roku w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 14 maja, a termin wypłaty na 28 maja 2019 roku. DY=2,82%.

### ZE PAK: Przerwa w obradach NWZA do dnia 15 kwietnia 2019 roku

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

<b>10 kwiecień 2019</b>	
ATREM	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje w wzwaniu po cenie 2,07 PLN za akcję na okaziciela i 3,95 za akcje imienną
<b>11 kwiecień 2019</b>	
IBSM	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcję w wzwaniu ogłoszonym przez Alec Yurievich Fesenko po 15 PLN za akcję.
<b>15 kwiecień 2019</b>	
PCM	Koniec przyjmowania zapisów na akcję po cenie 23,25 PLN w wzwaniu ogłoszonym przez PSC III
<b>16 kwiecień 2019</b>	
KERNEL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 USD na akcję)
<b>17 kwiecień 2019</b>	
KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 USD na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 1 kwietnia 2019</b>					
1:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	mar		49.90
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	mar		47.60
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	mar		51.50
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	mar		47.60
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	mar		49.30
10:30	UK	Indeks PMI przemysłu	mar		52.00
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		2.30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lut		2.80%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	sty		4.80%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	mar		54.20
<b>wtorek, 2 kwietnia 2019</b>					
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	lut		3.00%
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	lut		7.80%
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	lut		1.30%
<b>środa, 3 kwietnia 2019</b>					
9:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	mar		50.20
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług (F)	mar		55.30
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (F)	mar		52.80
10:30	UK	Indeks PMI usług	mar		51.30
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		2.20%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	mar		183 tys.

**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	59,8	42%	7 801	10,5	9,2	7,8	1,2	1,0	0,9	-1,5	-0,5	12,4
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,7	-	773	---	---	---	---	---	---	1,5	45,1	100,0
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	67,5	24%	8 820	13,3	13,4	11,9	1,3	1,3	1,2	1,7	2,0	-2,3
ING	ING	Kupuj	218,0	192,2	13%	25 005	16,7	15,2	12,9	2,0	1,9	1,7	-0,3	-0,2	6,8
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	425,2	-1%	18 002	13,7	14,3	12,0	1,2	1,1	1,0	-0,8	-1,2	0,2
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	8,9	6%	10 845	14,6	13,4	11,5	1,3	1,2	1,1	-2,0	-1,0	0,8
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	110,0	28%	28 872	13,1	12,3	10,5	1,3	1,3	1,2	0,1	-2,2	0,9
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,6	23%	48 225	13,0	12,2	10,6	1,2	1,2	1,1	-0,3	1,5	-2,3
Santander	SPL	Kupuj	410,0	381,0	8%	38 896	18,2	15,4	12,8	1,6	1,5	1,4	1,2	-0,9	6,4

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	19,7	93%	318	5,2	5,7	5,8	5,9	5,8	5,4	-1,8	-3,7	23,6
AC	ACG	Kupuj	47,8	49,8	-4%	488	12,3	12,2	12,0	8,3	8,3	7,9	3,3	8,3	15,5
Amrest	EAT	Zawieszona	-	41,6	-	9 133	---	---	---	---	---	---	-4,4	1,5	4,0
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	44,7	34%	691	9,6	9,2	8,3	6,6	7,0	6,3	-0,1	2,4	4,7
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	146,0	-7%	1 135	10,0	10,6	10,3	6,4	5,8	5,6	2,7	2,4	27,2
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,0	-	360	---	---	---	---	---	---	2,2	4,9	21,7
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	51,9	-	4 308	---	---	---	---	---	---	0,9	-6,1	12,5
Atal	1AT	Zawieszona	-	40,0	-	1 549	---	---	---	---	---	---	-0,7	10,5	42,9
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,4	37%	570	10,1	9,2	8,3	8,3	7,4	6,5	0,5	4,0	13,5
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	41,2	17%	4 087	119,3	8,3	9,2	7,9	4,2	4,2	0,3	-7,4	32,1
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	948,0	37%	2 710	28,2	23,8	19,3	16,2	14,0	11,4	-0,8	3,0	12,3
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	47,6	-	1 617	---	---	---	---	---	---	-0,8	-8,6	-7,3
Budimex	BDX	Zawieszona	-	148,0	-	3 778	---	---	---	---	---	---	-0,8	26,5	30,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	709	---	---	---	---	---	---	0,0	1,5	26,9
CCC	CCC	Kupuj	340,0	215,2	58%	8 859	30,0	19,7	14,8	19,1	12,3	9,3	0,7	15,7	11,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	200,0	19%	19 224	178,7	288,0	15,7	130,8	188,5	9,6	-0,6	3,6	37,4
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	29,4	43%	178	8,2	7,8	8,1	6,2	5,6	5,6	2,1	7,7	26,2
Celon	CLN	Kupuj	56,1	42,0	34%	1 890	59,1	48,7	61,5	32,7	26,2	29,0	-2,3	9,4	34,4
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	53,7	8%	2 827	10,0	9,0	8,8	6,2	5,8	5,6	2,0	-11,4	21,1
Comarch	CMR	Zawieszona	-	185,5	-	1 509	---	---	---	---	---	---	1,4	20,1	22,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,7	-6%	16 424	16,0	13,6	12,5	6,8	6,6	6,0	0,9	3,0	13,8
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	121,0	-13%	11 863	39,5	30,0	23,6	23,6	18,8	15,2	0,6	10,0	26,2
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	81,0	-	2 031	---	---	---	---	---	---	0,0	9,5	28,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,2	-	1 713	---	---	---	---	---	---	0,2	8,4	27,7
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,8	-	3 863	---	---	---	---	---	---	-2,6	-12,2	-11,6
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,6	-	3 573	---	---	---	---	---	---	0,1	-10,8	-3,1
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,9	-	3 045	---	---	---	---	---	---	-1,4	4,2	24,3
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,7	39%	2 678	12,7	9,7	15,2	6,0	5,1	6,2	-2,9	-6,6	-13,7
Forte	FTE	Kupuj	35,7	25,9	38%	620	---	---	---	---	---	---	-0,8	4,4	13,8
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,0	-	1 637	---	---	---	---	---	---	0,5	-2,5	6,4
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,0	-	4 362	12,5	16,5	14,8	15,7	19,9	18,8	-2,8	-0,9	10,1
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	213,0	13%	3 018	13,4	11,6	10,6	10,7	9,5	8,5	0,0	-2,3	1,9
JSW	JSW	Kupuj	85,0	61,0	39%	7 162	4,2	5,1	9,3	1,4	1,4	1,9	1,0	4,8	-9,3



**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	322,5	15%	3 078	11,7	12,0	11,5	8,3	8,3	7,9	-1,7	-5,1	-2,0
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	107,0	-51%	21 400	15,9	9,6	10,6	6,7	6,2	6,3	1,7	5,4	20,4
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	152,7	44%	2 884	8,4	7,7	6,9	10,2	9,6	9,1	0,9	-8,2	-2,6
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,7	-	1 195	---	---	---	---	---	---	3,5	2,3	9,0
LiveChat	LVC	Restricted	-	27,6	-	709	---	---	---	---	---	---	0,9	3,2	8,7
Lokum Development	LKD	Zawieszona	-	16,5	-	297	---	---	---	---	---	---	0,6	-10,8	7,1
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	83,4	20%	15 418	8,2	10,1	8,3	4,8	5,1	3,9	-0,6	-12,7	-5,8
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 325,0	20%	15 421	26,2	22,9	18,9	13,1	11,5	9,3	-0,4	4,4	6,1
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	65,6	42%	438	8,0	8,5	8,5	5,7	5,9	5,7	3,5	3,8	13,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,0	-	165	---	---	---	---	---	---	-1,4	-9,5	22,0
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	32,2	-	116	---	---	---	---	---	---	2,9	-22,2	22,0
Monnari	MON	Kupuj	9,5	6,0	58%	183	10,9	11,1	10,9	5,1	4,2	3,3	3,4	7,1	42,9
Netia	NET	Zawieszona	-	5,1	-	1 708	---	---	---	---	---	---	0,6	3,0	1,8
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	255,0	33%	1 157	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	0,8	0,4	4,3
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	15,8	3%	711	16,9	12,6	13,3	9,0	7,7	7,5	-0,6	5,3	6,4
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	37,8	22%	295	15,4	8,4	11,3	13,5	6,9	9,0	-1,8	6,5	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	19,0	147%	260	---	---	---	-51,5	-51,0	-87,0	0,0	25,4	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	27,2	21%	379	19,6	18,7	17,1	10,3	8,2	7,1	5,0	7,9	32,7
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,1	3%	6 732	---	228	53,2	4,7	4,4	4,1	-2,8	-5,0	7,1
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	91,4	12%	4 211	12,1	17,4	16,2	6,9	8,3	7,7	0,0	-0,2	-
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	67,6	3%	384	10,7	13,7	12,0	8,1	9,0	8,0	-0,3	0,3	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	24,5	84%	1 582	16,3	11,1	10,1	5,9	5,3	5,1	-0,2	-11,9	-24,8
PGE	PGE	Zawieszona	-	9,9	-	18 585	---	---	---	---	---	---	-1,7	-13,2	-0,6
PGNIG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,3	12%	36 143	10,1	12,2	11,6	4,8	5,2	4,9	-0,6	-7,6	-9,5
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	10,7	70%	303	14,4	13,3	12,5	10,4	9,5	8,8	1,4	-8,2	18,3
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	97,6	4%	41 762	7,1	9,5	9,4	4,5	5,2	4,8	-0,8	-3,0	-9,7
Play	PLY	Kupuj	21,2	23,6	-10%	5 992	8,2	7,0	6,2	5,9	5,4	5,0	1,6	11,8	13,5
Playway	PLW	Kupuj	189,0	180,5	5%	1 191	26,7	22,2	20,0	24,3	13,9	12,4	-0,8	13,5	33,7
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	22,9	-	1 041	---	---	---	---	---	---	0,4	-2,1	11,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	7,8	-	255	---	---	---	---	---	---	-0,5	-1,1	-8,9
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	40,5	25%	34 973	10,7	10,4	9,7	2,3	2,2	2,1	0,7	-3,0	-7,7
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	23,5	57%	342	31,3	11,4	10,1	15,0	6,8	5,7	3,5	11,9	16,3
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	8,9	35%	290	7,4	7,0	6,8	5,8	5,7	5,5	2,3	1,1	6,0
Sanok	SNK	Restricted	-	25,4	-	683	---	---	---	---	---	---	-0,4	-12,1	5,4
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	332,0	38%	1 853	6,4	6,7	7,0	3,2	2,8	2,5	2,2	3,8	3,8
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,2	7%	183	9,5	6,7	5,6	5,1	4,7	3,9	0,0	-5,6	-10,3
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,0	-	3 547	---	---	---	---	---	---	-1,4	-13,5	-7,6
Ten Square Games	TEN	Kupuj	116,0	102,0	14%	737	19,9	14,6	13,9	15,2	10,8	10,1	0,4	9,1	27,5
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,3	26%	1 008	20,0	16,9	14,2	12,8	10,9	9,5	0,0	10,3	6,4
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	880,0	25%	1 320	16,4	15,2	14,7	9,6	9,1	8,6	0,5	-2,7	5,5
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	11,7	43%	705	10,9	9,1	8,5	8,1	6,7	6,3	-1,8	-8,8	18,2
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	58,8	1%	1 704	21,0	18,5	16,2	11,8	10,7	9,6	2,4	5,8	11,4

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	6,1%	7,5%	5,6%	
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%	1,5%	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%	7,2%	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%	3,8%	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%	3,7%	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%	9,5%	9,6%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,7%	3,5%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	27	24	4,3%	5,5%	4,8%	2,5	3,2	3,2	4,9%	6,5%	6,5%
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%	7,3%	8,7%
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	11	92	88	0,9%	7,1%	6,8%	3,8	4,4	4,1	2,6%	3,0%	2,8%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-12,8%	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%	-18,5%	0,9%	1,3	0,6	0,6	3,0%	1,5%	1,5%
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	-4	-178	46	-0,1%	-6,2%	1,6%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-1,8%	5,4%	3,4%	---	---	---	---	---	---
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	5,6%	2,8%	8,3%	1,0	1,8	1,9	3,4%	6,1%	6,4%
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-49	-21	-0,3%	-2,8%	-1,2%	0,2	0,1	0,1	0,4%	0,2%	0,2%
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,2%	-1,9%	1,2%	7,5	1,5	2,1	14,0%	2,8%	3,9%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,7%	7,7%	5,3%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,2%	2,0%
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%	5,4%	6,9%	0,4	0,3	0,4	9,6%	5,9%	7,8%
Forte	FTE	Kupuj	35,7	-206	-121	50	---	---	---	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
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	66,2%	33,5%	13,0%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Kęty	KTY	Trzymaj	370,0	86	77	86	2,2%	2,0%	2,2%	23,9	23,3	22,8	7,4%	7,2%	7,1%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,3%	-1,4%	2,9%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,4%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,3%	3,5%	4,4%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Development	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	9,7%	6,1%	5,7%	1,0	3,0	3,0	1,2%	3,6%	3,6%
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%	5,3%	0,9%	9,0	4,0	3,8	13,8%	6,0%	5,7%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	20,7%	-12,1%	16,1%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Netia	NET	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	24	28	58	1,9%	2,2%	4,5%	---	---	---	---	---	---
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	8	-27	16	0,9%	-2,8%	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	10,1%	13,8%	11,7%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,1%	-4,8%	-3,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,3%	1,1%	7,6%	0,2	0,2	0,3	0,8%	0,9%	0,9%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	189	187	738	1,4%	1,4%	5,6%	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	1,7%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,7%	-9,3%	3,2%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,8%	2,1%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,9%	1,6%	6,2%	0,3	0,3	0,4	5,0%	4,6%	6,7%
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%	2,8%	3,3%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,6%	6,5%	7,3%	0,6	0,7	0,7	5,8%	6,3%	6,8%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,7%	5,6%	6,6%	3,0	3,0	3,0	3,1%	3,1%	3,1%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,1%	9,7%	9,1%	2,5	1,1	1,0	10,8%	4,9%	4,4%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	0,9%	2,6%	5,3%	2,4	4,7	7,7	1,3%	2,6%	4,3%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	2623,1	2680,8	6,2%	#####	#####
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,2%	-4,3%	2,8%	1,2	0,2	0,7	5,1%	1,1%	2,9%
Rawiplug	RWL	Kupuj	12,0	26	8	19	4,9%	1,5%	3,7%	0,3	0,3	0,4	3,7%	3,7%	4,1%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,9%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,8%	5,4%	6,2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	13,8%	-0,4%	11,5%	3,0	5,0	5,0	0,9%	1,5%	1,5%
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	38	-1	22	10,7%	-0,2%	6,4%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Tauron	TPE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ten Square Games	TEN	Kupuj	116,0	7	35	48	1,0%	4,9%	6,9%	0,9	3,8	5,2	0,9%	3,8%	5,1%
Vistula	VST	Kupuj	5,4	2	11	32	0,2%	1,0%	2,9%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	-15	94	71	-1,3%	7,9%	5,9%	25,0	30,0	35,0	2,8%	3,4%	4,0%
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	54	-3	37	5,2%	-0,3%	3,6%	0,3	0,3	0,3	2,1%	2,3%	2,8%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	72	25	112	3,5%	1,2%	5,5%	1,3	1,4	1,6	2,3%	2,4%	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	59,8	10,5	9,2	7,8	-	-	-	1,2	1,0	0,9
HANDLOWY	BHW	67,5	13,3	13,4	11,9	-	-	-	1,3	1,3	1,2
INGBSK	ING	192,2	16,7	15,2	12,9	-	-	-	2,0	1,9	1,7
MBANK	MBK	425,2	13,7	14,3	12,0	-	-	-	1,2	1,1	1,0
MILLENNIUM	MIL	8,9	14,6	13,4	11,5	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	110,0	13,1	12,3	10,5	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,6	13,0	12,2	10,6	-	-	-	1,2	1,2	1,1
		Mediana	13,3	13,4	11,5	---	---	---	1,3	1,2	1,1
<b>Paliwa</b>											
MOL	MOL	43,1	8,6	8,1	7,0	4,8	4,8	4,4	1,2	1,1	1,0
PGNIG	PGN	6,3	10,1	12,2	11,6	4,8	5,2	4,9	1,0	0,9	0,9
LOTOS	LTS	83,4	8,2	10,1	8,3	4,8	5,1	3,9	1,2	1,2	1,0
PKN ORLEN	PKN	97,6	7,1	9,5	9,4	4,5	5,2	4,8	1,1	1,0	1,0
		Mediana	8,4	9,8	8,8	4,8	5,1	4,6	1,2	1,1	1,0
<b>Surowce</b>											
BOGDANKA	LWB	47,6	31,9	7,8	6,9	3,2	2,2	2,0	0,5	0,5	0,5
JSW	JSW	61,0	4,2	5,1	9,3	1,4	1,4	1,9	0,9	0,8	0,7
KGHM	KGH	107,0	15,9	9,6	10,6	6,7	6,2	6,3	1,1	1,0	0,9
		Mediana	15,9	7,8	9,3	3,2	2,2	2,0	0,9	0,8	0,7
<b>Energetyka</b>											
CEZ	CEZ	90,2	22,0	17,2	13,6	8,7	7,8	7,1	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,8	5,9	3,9	3,3	4,2	3,4	3,1	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	8,6	4,4	5,3	5,3	4,0	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3
KOGENERACJA	KGN	35,50	10,8	5,3	4,2	1,0	0,8	0,7	---	---	---
PEP	PEP	22,90	254,4	11,5	10,2	10,0	6,5	6,5	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	9,9	8,3	7,2	6,7	4,3	4,0	3,7	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,0	3,1	3,4	3,1	3,7	3,9	3,4	0,2	0,2	0,2
		Mediana	8,3	5,3	5,3	4,2	4,0	3,7	0,4	0,3	0,3
<b>TMT</b>											
4FUNMEDIA	4FM	11,20	6,2	7,0	6,2	3,5	3,3	2,9	1,2	1,0	0,9
CYFRPLSAT	CPS	25,7	16,0	13,6	12,5	6,8	6,6	6,0	-	-	-
NETIA	NET	5,1	43,5	33,9	28,3	5,3	5,5	5,3	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	23,6	8,2	7,0	6,2	5,9	5,4	5,0	-45,8	13,8	5,3
WIRTUALNA	WPL	58,8	21,0	18,5	16,2	11,8	10,7	9,6	3,8	3,4	3,1
		Mediana	16,0	13,6	12,5	5,9	5,5	5,3	1,1	2,2	2,0
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	ACP	51,9	13,6	13,0	11,9	5,0	5,2	4,9	0,7	0,6	0,6
ATENDE	ATD	3,9	13,3	9,6	9,0	6,2	5,0	4,8	1,9	1,7	1,6
COMARCH	CMR	185,5	28,2	18,1	14,3	9,7	7,5	6,7	1,7	1,6	1,5
PGSSOFT	PSW	10,7	14,4	13,3	12,5	10,4	9,5	8,8	11,3	9,9	8,8
		Mediana	14,0	13,2	12,2	7,9	6,4	5,8	1,8	1,6	1,5
<b>IT - Producenci Gier</b>											
CDPROJEKT	CDR	200,0	178,7	288,0	15,7	130,8	188,5	9,6	19,4	18,2	8,4
PLAYWAY	PLW	180,5	26,7	22,2	20,0	24,3	13,9	12,4	11,1	8,4	7,2
		Mediana	178,7	288,0	15,7	130,8	188,5	9,6	19,4	18,2	8,4
<b>Chemia</b>											
CIECH	CIE	53,7	10,0	9,0	8,8	6,2	5,8	5,6	1,4	1,2	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	41,2	119,3	8,3	9,2	7,9	4,2	4,2	---	---	---
PCCROKITA	PCR	88,00	7,8	8,6	9,8	7,0	6,9	7,3	2,1	2,0	2,1
PULAWY	ZAP	100,0	15,4	6,2	6,4	4,3	2,5	2,5	0,0	0,0	0,0

**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
		Mediana	12,7	8,5	9,0	6,6	5,0	4,9	1,4	1,2	1,1
<b>Rolnictwo</b>											
ASTARTA	AST	27,2	7,2	4,2	3,7	4,6	4,0	3,6	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	49,2	17,3	5,5	5,3	7,5	5,6	5,1	0,9	0,8	0,7
		Mediana	12,2	4,8	4,5	6,1	4,8	4,3	0,6	0,5	0,5
<b>Retail</b>											
CCC	CCC	215,2	30,0	19,7	14,8	19,1	12,3	9,3	6,9	5,4	4,1
CDRL	CDL	29,4	8,2	7,8	8,1	6,2	5,6	5,6	1,9	1,7	1,5
LPP	LPP	8 325,0	26,2	22,9	18,9	13,1	11,5	9,3	5,2	4,4	3,7
MONNARI	MON	6,0	10,9	11,1	10,9	5,1	4,2	3,3	0,8	0,8	0,7
SILVANO	SFG	10,7	8,8	9,2	10,3	4,2	5,0	5,4	3,5	3,1	2,8
VISTULA	VST	4,3	20,0	16,9	14,2	12,8	10,9	9,5	1,7	1,5	1,4
WITTCHEN	WTN	16,7	10,4	11,1	---	7,8	8,0	---	2,3	2,1	---
		Mediana	10,9	11,1	12,5	7,8	8,0	7,4	2,3	2,1	2,1
<b>Dystrybucja FMCG</b>											
DINO	DNP	121,0	39,5	30,0	23,6	23,6	18,8	15,2	9,8	7,4	5,6
EUROCASH	EUR	21,9	34,9	31,3	17,6	9,2	8,1	7,3	3,1	3,0	2,9
		Mediana	37,2	30,6	20,6	16,4	13,5	11,2	6,5	5,2	4,3
<b>Dystrybucja farmaceutyków</b>											
NEUCA	NEU	255,0	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	1,7	1,7	1,6
		Mediana	10,9	10,0	9,4	7,7	7,2	6,8	1,7	1,7	1,6
<b>Dystrybucja IT</b>											
ABPL	ABE	19,7	5,2	5,7	5,8	5,9	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,2	5,7	5,8	5,9	5,8	5,4	0,4	0,4	0,4
<b>Deweloperzy mieszkaniowi</b>											
DOMDEV	DOM	81,0	9,0	9,1	8,2	7,4	7,4	6,9	1,9	1,9	1,9
RONSON	RON	0,8	10,4	6,4	7,5	10,3	7,9	7,4	0,4	0,4	0,4
		Mediana	9,7	7,7	7,9	8,8	7,7	7,1	1,2	1,2	1,1
<b>Deweloperzy komercyjni</b>											
ECHO	ECH	4,2	6,7	6,8	6,4	8,4	10,4	7,5	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,0	19,1	17,5	12,0	14,8	14,4	11,8	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	94,0	16,4	17,8	17,8	25,6	25,8	24,4	0,8	0,8	0,8
		Mediana	16,4	17,5	12,0	14,8	14,4	11,8	1,0	1,0	0,9
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	BDX	148,0	13,8	19,5	19,0	5,6	7,7	7,8	5,2	6,4	7,0
TORPOL	TOR	7,0	7,8	4,7	3,5	5,4	4,2	3,9	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,7	21,0	19,4	9,6	4,9	6,4	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,5	8,2	12,2	8,3	7,0	7,6	7,1	---	---	---
		Mediana	11,0	15,8	8,9	5,5	7,0	6,6	5,2	6,4	7,0
<b>Materiały budowlane</b>											
FERRO	FRO	14,9	8,3	8,1	7,8	7,3	7,0	6,9	1,4	1,4	1,3
MFO	MFO	25,00	5,8	6,1	5,4	5,4	5,3	4,7	1,2	1,0	0,9
POZBUD	POZ	2,3	9,0	2,7	2,9	5,4	2,9	3,2	0,3	0,3	0,3
		Mediana	8,3	6,1	5,4	5,4	5,3	4,7	1,2	1,0	0,9
<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
		Mediana	12,7	9,7	15,2	6,0	5,1	6,2	1,9	1,8	1,8
<b>Przemysł metalowy</b>											
ALUMETAL	AML	44,7	9,6	9,2	8,3	6,6	7,0	6,3	1,3	1,2	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
ALUMETAL	AML	44,7	9,6	9,2	8,3	6,6	7,0	6,3	1,3	1,2	1,2
IMPEXMET	IPX	3,94	4,0	4,9	4,6	4,9	5,4	5,2	0,5	0,4	0,4
KETY	KTY	322,5	11,7	12,0	11,5	8,3	8,3	7,9	2,2	2,2	2,1
MANGATA	MGT	65,6	8,0	8,5	8,5	5,7	5,9	5,7	1,1	1,1	1,0
RAWLPLUG	RWL	8,9	7,4	7,0	6,8	5,8	5,7	5,5	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	332,0	6,4	6,7	7,0	3,2	2,8	2,5	0,7	0,6	0,6
		Mediana	7,7	7,8	7,6	5,8	5,8	5,6	0,9	0,9	0,8
<b>Przemysł drzewny</b>											
PFLIDERER	PFL	24,5	16,3	11,1	10,1	5,9	5,3	5,1	2,3	2,1	1,9
		Mediana	16,3	11,1	10,1	5,9	5,3	5,1	2,3	2,1	1,9
<b>Przemysł motoryzacyjny</b>											
ACAUTOGAZ	ACG	49,8	12,3	12,2	12,0	8,3	8,3	7,9	4,4	4,1	3,8
AUTOPARTNER	APR	4,4	10,1	9,2	8,3	8,3	7,4	6,5	1,8	1,5	1,3
BORYSZEW	BRS	4,6	8,7	9,9	8,2	7,0	6,9	6,5	0,8	0,8	0,7
INTERCARS	CAR	213,0	13,4	11,6	10,6	10,7	9,5	8,5	1,6	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	27,2	19,6	18,7	17,1	10,3	8,2	7,1	2,3	2,1	1,9
WIELTON	WLT	11,7	10,9	9,1	8,5	8,1	6,7	6,3	1,9	1,6	1,4
		Mediana	11,6	10,8	9,6	8,3	7,8	6,8	1,9	1,6	1,4
<b>Transport</b>											
TRANSPOL	TRN	3,5	7,1	7,1	5,9	4,7	4,0	3,8	0,7	0,6	0,6
		Mediana	7,1	7,1	5,9	4,7	4,0	3,8	0,7	0,6	0,6
<b>Przemysł pozostałe</b>											
AMICA	AMC	146,0	10,0	10,6	10,3	6,4	5,8	5,6	1,4	1,3	1,2
LENA	LEN	3,5	11,2	10,5	9,7	7,4	6,2	5,8	---	---	---
NEWAG	NWG	15,8	16,9	12,6	13,3	9,0	7,7	7,5	1,6	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	2,1	10,6	4,1	15,1	5,2	2,6	6,5	---	---	---
		Mediana	10,9	10,6	11,8	6,9	6,0	6,1	1,5	1,3	1,2
<b>Finanse inne</b>											
GPW	GPW	39,0	8,9	12,7	13,6	6,6	6,6	8,1	---	---	---
KRUK	KRU	152,7	8,4	7,7	6,9	---	---	---	1,6	1,4	1,2
VINDEXUS	VIN	7,7	5,3	4,5	4,5	6,2	5,3	4,9	0,6	0,6	0,5
		Mediana	8,4	7,7	6,9	6,4	5,9	6,5	1,1	1,0	0,9
<b>Medycyna</b>											
SYNEKTIK	SNT	13,8	45,8	45,8	34,4	11,1	10,4	8,3	1,9	1,8	1,8
		Mediana	45,8	45,8	34,4	11,1	10,4	8,3	1,9	1,8	1,8
<b>Przemysł spożywczy</b>											
WAWEL	WWL	880,00	16,4	15,2	14,7	9,6	9,1	8,6	2,0	1,8	1,8
KANIA	KAN	1,08	3,6	3,6	3,6	5,3	6,1	5,9	0,4	0,3	0,3
TARCZYNSKI	TAR	16,15	9,5	6,7	5,6	5,1	4,7	3,9	1,0	0,9	0,8
		Mediana	9,5	6,7	5,6	5,3	6,1	5,9	1,0	0,9	0,8
<b>Pozostałe</b>											
BENEFIT	BFT	948	28,2	23,8	19,3	16,2	14,0	11,4	5,0	4,5	3,9
ORBIS	ORB	91,4	12,1	17,4	16,2	6,9	8,3	7,7	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	23,5	31,3	11,4	10,1	15,0	6,8	5,7	3,5	2,7	2,3
		Mediana	28,2	17,4	16,2	15,0	8,3	7,7	3,5	2,7	2,3

## 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-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.