

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

LPP (Kupuj; 10 000 PLN)

Wstępne wyniki za I kw.'19 (pozytywne)

mIn PLN	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19WS	r./r.
Przychody ze sprzedaży	1580	2048	2050	2366	1 830	15,8%
LFL	9,2%	14,6%	3,6%	2,3%	11,4%	
Pow. handlowa (tys. mkw.)	1001	1031	1037	1091	1 086	8,5%
ZbNS	713	1224	1043	1415	800	12,2%
MbNS (%)	45%	60%	51%	60%	44%	-1,4%
Koszty SG&A	820	892	899	940	895	9,1%
Koszty SG&A na mkw.	279	297	295	300	280	0,4%
Koszty sklepów własnych na mkw.	212	212	207	b.d.	b.d.	-
Zysk netto ze sprzedaży	-108	333	145	475	-95	-
Pozostałe saldo operacyjne	-10	-21	-15	-55	-10	
EBITDA*	-33	397	217	510	-13	-
EBIT	-118	312	129	420	-105	-
Saldo finansowe*	15	-15	-19	0	0	-
Zysk netto skor.	-105	206	92	361	-107	-
P/E12M trailing skor.	35,2	32,8	32,4	28,7	28,9	
EV/EBITDA 12M trailing	17,9	15,9	14,9	13,9	13,7	
marża EBITDA (%)	-2,1%	19,4%	10,6%	21,5%	-0,7%	1,4%
marża EBIT (%)	-7,4%	15,2%	6,3%	17,8%	-5,7%	1,7%
marża netto (%)	-6,6%	10,1%	4,5%	15,3%	-5,9%	0,8%

Źródło: dane spółki, opracowanie i prognozy Trigon DM, *szacunki Trigon DM brak danych o poziomie amortyzacji i salda finansowego w danych wstępnych.

MANGATA HOLDING (Kupuj, 93 PLN)

Wyniki IV kw.'18 znaczący spadek rentowności w armaturze, dobry OCF (negatywne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	152,8	178,9	182,4	179,7	161,8	6%	-10%	167,0	175,6
EBITDA	15,6	25,0	25,4	26,8	15,4	-1%	-42%	20,7	20,6
EBIT	8,5	17,7	18,1	19,7	7,7	-9%	-61%	13,4	13,5
Zysk netto	6,8	13,9	16,7	12,2	11,8	72%	-3%	12,2	9,7
P/E12M trailing	8,8	9,3	9,3	8,9	8,1				
EV/EBITDA 12M trailing	6,5	6,5	6,2	6,4	6,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Sprzedaż wg. rynków (2H'18): Polska (-6% r./r., 30% przychodów), UE (+31% r./r., 58%), pozostałe (-6% r./r., 12%);
- MBnS 19,6% (-0,6p.p. r./r.), motoryzacja 59% przychodów oraz 67% zysku brutto na sprzedaży Grupy;
- ND 132mln PLN (ND/EBITDA 1,4x), OCF 37 vs 30mln PLN przed rokiem, CAPEX 13 vs 12mln PLN przed rokiem;
- Wg rekomendacji zarządu DPS '19: 4,5 PLN vs. prognozowane 4,1 PLN.

PGO

Wstępne wyniki za 2018 rok

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18W	y/y	q/q	4Q18P	2018
Przychody	95,2	109,1	109,8	97,3	91,1	-4%	-6%	100,0	407,2
EBITDA	3,4	19,5	15,2	13,1	-6,1	-	-	2,5	41,7
EBITDA skor.	3,4	19,5	15,2	13,1	2,4	-30%	-82%	12,5	50,2
EBIT	-1,4	14,9	10,7	8,5	-10,6	-	-	-2,1	23,5
Zysk netto	1,3	10,9	7,1	7,8	-12,1	-	-	-2,8	13,8
Zysk netto skor.	1,3	10,9	7,1	7,8	-2,7	-	-	5,2	23,2
P/E12M trailing	22,1	9,4	7,4	5,6	11,0				
EV/EBITDA 12M trailing	7,8	5,5	4,4	4,2	5,3				
zmiana przychodów r./r.	41%	24%	27%	7%	-4%			5%	
marża EBITDA	3,5%	17,9%	13,9%	13,5%	-			2,5%	
marża EBIT	-	13,7%	9,8%	8,7%	-			-	
marża netto	1,4%	10,0%	6,5%	8,0%	-			-	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	60 342	1,1%	0,4%	3,4%
WIG20	2 341	1,2%	0,3%	5,9%
WIG30	2 687	1,2%	0,1%	5,1%
mWIG40	4 182	0,8%	0,1%	-8,2%
sWIG80	12 023	1,1%	3,0%	-15,2%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 867	1,2%	2,3%	11,1%
DAX	11 682	1,4%	0,7%	-3,4%
FTSE	7 317	0,5%	3,0%	3,7%
MOEX	2 521	1,0%	1,7%	11,7%
BIST	117 486	-0,1%	-9,2%	-15,7%
NKY	21 539	1,4%	-0,3%	0,7%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,24%	3,6	-8,5	-11,8
Rent. obl. 10Y	2,88%	3,6	-10,5	-30,0
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,83	-0,2%	1,1%	10,7%
EUR/PLN	4,30	-0,2%	0,0%	2,0%
EUR/USD	1,12	0,0%	-1,2%	-8,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 471	-0,2%	-0,1%	-3,6%
Ropa Brent	69	0,9%	6,3%	2,2%
Złoto	1 288	-0,4%	-0,4%	-3,9%
Srebro	15,1	-0,1%	0,0%	-9,0%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	86,2	3,4%	SPL	377,2	-1,0%
EUR	22,6	3,2%	ENG	8,6	-0,6%
PKN	99,9	2,4%	CPS	25,7	0,1%
KGH	109,4	2,2%	OPL	5,2	0,4%
CDR	204,0	2,0%	TPE	2,0	0,5%

mWIG40

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BRS	4,9	8,6%	11B	383,0	-3,5%
GPW	41,4	6,2%	PFL	23,90	-2,2%
DNP	126,1	4,2%	AMC	143,0	-2,1%
MAB	74	3,7%	LCC	2,6	-1,9%
ATT	42,6	3,5%	WPL	58,0	-1,4%

sWIG80

Najlepsze

Najgorsze

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RBW	26,90	14,5%	FRO	14,30	-4,0%
CLN	46,00	9,5%	IDA	4,83	-2,9%
CMP	57,60	5,7%	NEU	248,00	-2,7%
OAT	20,00	5,3%	XTB	3,95	-2,2%
MLG	46,00	5,0%	TOA	7,05	-2,1%

RAFAMET

Wstępne wyniki finansowe za 2018 rok

- Przychody ze sprzedaży 121,3mln PLN, wzrost o 8,5% r./r.
- Zysk brutto 26,2mln PLN, spadek o 0,1% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 3,16mln PLN, spadek o 7% r./r.
- Zysk netto 771tys. PLN, wzrost o 9,5% r./r.

SKYLINE INVESTMENT

Wyniki finansowe za 2018 rok – szacunki

- Przychody ze sprzedaży 576tys. PLN
- Zysk netto 7,1mln PLN
- Suma bilansowa 55,8mln PLN.

PALIWA I CHEMIA

LOTOS (Kupuj; 100 PLN)

Modelowa marża raf. wzrosła w marcu do 7,55 USD/bbl. z 7,11 USD w lutym i 6,9 USD rok temu.

Obecna marża raf. wynosi 7,3 USD/bbl.

CIECH (Kupuj; 58 PLN)

Zawarcie nowej umowy na dostawę pary techn. między Ciech Soda Romania a CET Govora (Negatywne)

Szacunkowa wartość umowy – wraz z kosztami CO2 - w okresie od 01.04.2019 do 31.12.2020 (21 msc) wynosi ok. 330,6 mln PLN. Strony przedłużyły też negocjacje formuły cenowej w latach 2021-2026 do dnia 31.12.2020r. Zmianie uległ termin wypowiedzenia: strony mogą wypowiedzieć umowę z 3-msc wypowiedzeniem w okresie 04.2019-12.2020.

POLWAX

PWX zapewnia, że ma finansowanie na budowę instalacji odolejania.

L. Stokłosa (CEO) deklaruje otwartość na rozmowy z Orlen Projekt, w celu polubownego zakończenia sporu.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Mocne wzrosty na rynku rudy żelaza



TMT

PLAYWAY (Kupuj; 189PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem Zarządu

-30 kwietnia premiera *Uboat* na Steam. Wishlista jest większa niż w przypadku *House Flippera*, a gra o 10USD droższa. Budżet gry to ok. 200tys. PLN

-Wishlista w przypadku gry *Diesel Brothers*, realizowanej na licencji koncernu telewizyjnego Discovery, jest "poprawna". Prezes liczy, że pozytywnie na premierę produkcji - zaplanowaną na 12 kwietnia - przełożą się natomiast kupony rabatowe wysłane do około miliona osób, które kupiły wcześniej gry z flagowej serii PlayWaya, *Car Mechanic Simulator*

-W maju grupa planuje wydać pierwszy płatny dodatek do gry *House Flipper*

-W drugiej połowie roku debiutować mają m.in. *Junkyard Simulator*, symulator pracy na złomowisku, oraz *Burn Simulator*

-Prezes wyklucza produkcję dużych gier. Nie chce ponosić ryzyka finansowego związanego z wysokimi budżetami

-Plan wypłaty dywidendy podtrzymany

LIVECHAT (Restricted)

Wzrost liczby nowych klientów w marcu 2019 o 335 netto

-Liczba klientów wynosi obecnie 26 714

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	616,2	800,5	77%
WIG20	522,6	661,2	79%
WIG30	544,8	723,4	75%
WIG40	59,7	101,3	59%
sWIG80	19,6	26,1	75%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	87,4	11B	8,4	RBW	3,4
PZU	58,9	GPW	7,3	TEN	3,2
KGH	57,7	KRU	6,5	CLN	1,7
PKN	47,8	EAT	4,3	SKH	1,1
PKO	45,7	MIL	3,5	EEX	1,0
PEO	31,5	ACP	3,1	IDA	0,8
DNP	30,7	ENA	2,8	IPX	0,6
PGN	27,6	GTN	2,7	MDG	0,6
LTS	22,3	CIE	2,0	NEU	0,5
CCC	18,5	PLW	2,0	VOX	0,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	192%	GPW	431%	RBW	953%
DNP	118%	AMC	169%	SKH	531%
ALR	111%	MAB	143%	BGZ	327%
OPL	96%	11B	136%	R22	288%
PGN	91%	BRS	111%	TEN	275%
KGH	91%	FMF	111%	IPX	269%
LTS	86%	KTY	109%	COG	154%
CCC	81%	PLW	101%	ZEP	146%
PZU	81%	BHW	83%	CLN	136%
PKN	76%	STP	82%	OPN	133%

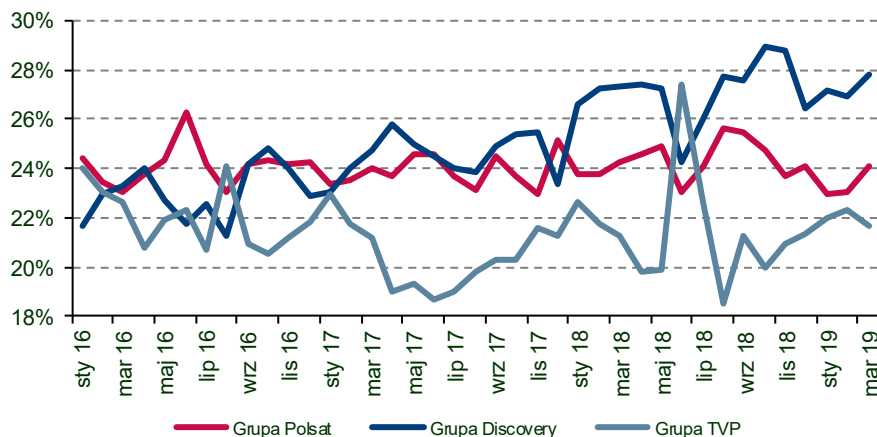
RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Rozdysponowanie częstotliwości 3,6-3,8GHz w połowie 2020 – plan UKE

- UKE opublikował plan działań zmierzających do rozdysponowania częstotliwości z zakresu 3,6-3,8GHz
- Przewidywany termin dokonania rezerwacji częstotliwości to 6/7'2020
- https://www.uke.gov.pl/download/gfx/uke/pl/defaultaktualnosci/36/195/1/plan_dzialan_zalacznik.pdf

RYNEK TELEWIZYJNY

Wyniki oglądalności stacji telewizyjnych – marzec 2019



- Największy udział w oglądalności (SHR %) w marcu '19 zanotowały kanały Grupy Discovery: 27,80% (+0,91p.p. m./m. i +0,50p.p. r./r.).
- Grupa Polsat oraz Grupa TVP zanotowały oglądalności odpowiednio: 24,09% (+1,04p.p. m./m. i -0,16p.p. r./r.) oraz 21,68% (-0,62p.p. m./m. i +0,41p.p. r./r.)

RYNEK GIER

Tencent testuje własną platformę do streamingu gier

HANDEL

CCC (Kupuj; 340 PLN)

Przychody ze sprzedaży za marzec 2019 roku na poziomie 452,9mln PLN, wzrost o 86% r./r. (bardzo pozytywne)

mIn PLN	III'18	III'19	r./r.	I-III'18	I-III'19	r./r.
Przychody ze sprzedaży	244	453	86%	659	1033	57%
Przychody ze sprzedaży bez M&A		401	65%		907	38%
I. Sieć detaliczna	170	316	86%	461	717	56%
- CCC	169	266	57%	457	592	29%
- KVAG		38			105	
- Gino Rossi		6,7			6,7	
- eobuw ie	2	6,1	307%	3,2	13,2	306%
II. e-commerce	66	124	89%	169	289	72%
- eobuw ie	66	118	80%	169	274	63%
- KVAG		2,4			6,6	
- Gino Rossi		1,3			1,3	
- DeeZee		2,6			7,0	
III. Hurt	8	12	55%	30	27	-8%
- CCC	8	12	46%	30	26	-11%
- Gino Rossi		1			1	
IV. Powierzchnia handlowa (tys. mkw.)	492	675	37%	492	675	37%
- CCC (w własne)	478	585	23%	478	585	23%
- KVAG		82			82	
- Gino Rossi		8			8	

Zródło: opracowanie Trigon DM na podstawie raportu bieżącego i prezentacji spółki

- Przychody ze sprzedaży bez M&A (Voegele i Gino Rossi) na poziomie 401mln PLN (+65% r./r.).
- Przychody ze sprzedaży w I kw.'19 wyniosły 1033mln PLN (+57% r./r.) bez M&A wyniosły 907mln PLN (+38% r./r.).
- Powierzchnia handlowa na poziomie 675 tys. mkw. (+37% r./r.) bez M&A to 585 tys. mkw. (+23% r./r.).
- W związku z ostatnią transakcją sprzedaży CCC Germany do spółki HR Group (pakiet mniejszościowy CCC na poziomie 30,55% + opcja call na resztę udziałów) spółka od stycznia zaprzestala prezentowania przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim. Na podstawie danych za zeszły rok przychody ze sprzedaży w II'18 na rynku niemieckim wyniosły około 12-13mln PLN. W całym I kw.'18 było to 35,4mln PLN (-17,9% r./r.), przy wzroście powierzchni handlowej na poziomie +6-7% r./r. Marża handlowa w regionie EZ była na poziomie 57,4%, co oznacza że ZbNS wyniósł 20-21mln PLN, a strata operacyjna sklepów 56-57mln PLN (większość na rynku niemieckim). **Strata EBITDA około 55-56mln PLN.** W I kw.'18 strata EBITDA wyniosła 87mln PLN (bez MSSF 16).

NEUCA (Kupuj, 340 PLN)

WSA oddalił skargę spółki na decyzję Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w sprawie zobowiązania podatkowego za 2012 rok

Łączna wartość zobowiązania podatkowego wynosi ok. 7,7mln PLN. Spółka uregulowała zobowiązanie w listopadzie 2018 roku wpłacając kwotę 11,46mln PLN.

GINO ROSSI

Przychody ze sprzedaży w marcu 2019 roku na poziomie 9,2mln PLN, spadek o 22,9% r./r.

W okresie styczeń-marzec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 26,3mln PLN, co oznacza spadek o 23,7% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Zawieszona)

Spółka zawarła w I kwartale 2019 roku 717 umów deweloperskich i przedwstępnych, o 14 umów więcej r./r.

LOKUM DEWELOPER (Zawieszona)

Deweloper sprzedał 89 lokali, rozpozna 167 lokali w I kwartale 2019

W I kwartale 2018 deweloper sprzedał 304 lokali i rozpoznał 18 lokali w I kwartale 2018 roku.

MENNICA POLSKA

Spółka ujmie w raporcie za I kwartał 2019 roku koszty z tytułu spadku wyceny akcji Enei w kwocie 8,8mln PLN

ZUE

Złożenie najwyższej punktowanej oferty w przetargu PKP PLK na przebudowę linii kolejowej Rusiec Łódzki-Zduńska Wola Krasznice

Wartość oferty spółki opiewa na kwotę 582,7mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

AMICA (Trzymaj, 136 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

Sprzedaż

- Spółka jest w stanie zwiększyć produkcję o 100 tys.+ sztuk, bez konieczności dodatkowych inwestycji, ale poza wysokim sezonem – w okresie siegru spółka produkuje na pełnych mocach;
- Spółka zakłada, że w przypadku spowolnienia w Europie z uwagi na obecność w segmencie ekonomicznym, który przy gorszej koniunkturze przejmują klienci ze średniej półki cenowej i powinna zachować się lepiej niż konkurencja globalna;
- Napięcia handlowe na linii USA-Chiny zaczynają wpływać na biznes spółki z uwagi na dużą sprzedaż dostawców AMC na rynek amerykański (są oni w stanie udźwignąć 10% cło, jednak jego wzrost do 25% przełożyłby się negatywnie na koszty ich funkcjonowania);
- Niskie prognozy wzrostu PKB w Rosji w '19 (konsumpcja na tym rynku nie wróciła jeszcze do poziomu sprzed 2014 roku);
- Zarząd ocenia, że spółka może skorzystać na brexicie, gdzie 75-80% sprzedaży AMC stanowią towary chińskie;
- Zagraniczne koncerny po ubiegłorocznych akwizycjach poświęcą najbliższe 2 lata na ustrukturyzowanie przejętych biznesów (Gorenje=>Hisense, Candy=>Haier)

Rentowność'18

- Presja płacowa będzie czynnikiem ograniczającym odbudowę rentowności w segmencie grzejnym;
- Trend poprawy marży na towarach powinien utrzymać się także w kolejnych kwartałach
- W przypadku towarów widoczny jest spadek kosztów komponentów

Strategia

- Spółka pracuje nad aktualizacją strategii HIT 2023r. (przychody 5mld PLN, EBITDA 9%)
- Zmianie ulegną cele w zakresie rentowności, sprzedaż powinna pozostać bez zmian
- Aktualizacja strategii zostanie przedstawiona jesienią

Inwestycje i M&A

- Inwestycje będą dotyczyć trzech obszarów: 1) robotyzacji, 2) kategorii pobocznych, 3) akwizycji
- Tegoroczne wydatki inwestycyjne wyniosą ok. 70mln PLN (bez ewentualnych akwizycji)
- W przyszłym roku inwestycje mogą przekroczyć 100mln PLN (1 etap rozbudowy mocy w segmencie grzejnym)
- W kontekście M&A AMC rozważa spółki w segmencie okapów oraz płyt indukcyjnych (brak najniższego segmentu cenowego),

ŚNIEŻKA

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2018 rok

- Możliwe czasowe obniżenie rentowności EBITDA z powodu akwizycji na Węgrzech. Węgierska spółka ma marżę EBITDA ok. 10%, więc nie ma możliwości, żeby w 2019 roku grupa utrzymała marżę z 2018 roku na poziomie 16,8%. Spółka chce powrócić do poziomów 16-17% w ciągu trzech lat. Główne synergije będą pochodzić z zakupów surowców, które Śnieżka kupuje kilka-kilkanaście procent taniej.
- Capex w 2019 roku na poziomie 200mln PLN, w tym 108mln PLN na zakup Poli-Farbe. Pozostałe wydatki obejmują centrum logistyczne oraz automatyzację produkcji.
- DN/EBITDA na koniec 2019 może wynieść w okolicach 2,0x. W perspektywie 3-4 lat spółka powróci do 1,0x.
- Marża brutto jest już na wysokim poziomie, spółka chce ją utrzymać. Spółka nie walczy za wszelką cenę o wolumen sprzedaży. Chce poprawiać jednak wartość przychodów poprzez lepszy mix produktowy.
- Po pierwszym kwartale spółka optymistycznie podchodzi do tego roku. Możliwe jednak, że to tylko pozytywny efekt dobrej pogody.

MANGATA HOLDING (Kupuj, 93 PLN)

Prognoza wyników finansowych na 2019

mIn PLN	2019
Przychody	731,0
EBITDA	99,0
Zysk Netto	52,0

Źródło: dane spółki, Trigon DM

APS ENERGIA

Spółka chce wypłacić 0,09 PLN dywidendy na akcję (DY=3,6%) oraz przeprowadzić skup akcji własnych za 4,3mln PLN. Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy na 10 maja, a dnia jej wypłaty na 20 maja.

ZPC OTMUCHÓW

Grupa utworzyła 4,4mln PLN rezerwy, szacunkowa strata netto na poziomie 6,4mln PLN

POZOSTAŁE
MABION

Otrzymanie z Ministerstwa Zdrowia Turcji pozytywnej opinii w sprawie spełnienia wymogów GMP

POZOSTAŁE INFORMACJE
4FUN MEDIA: Zawarcie umowy z Cheil Germany GmbH dotyczącej usług reklamowych

Szacunkowa wartość trzyletniej umowy wynosi 11,4mln PLN netto.

BIOMED-LUBLIN: Decyzja o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w kwocie 35,47mln PLN

Odpis zostanie ujęty w wynikach finansowych za 2018 rok.

CEZ: Eurohold Bulgaria złożył ofertę zakupu bułgarskich aktywów CEZ
CZERWONA TOREBKA: Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości za kwotę 21,26mln PLN netto
EKO EXPORT: Wstępne przychody ze sprzedaży za I kwartał 2019 roku na poziomie 9,47mln PLN
FOREVER ENTERTAINMENT: Zakończenie projektu „STERIO” w ramach programu sektorowego Gameln
MIRBUD: Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości ok. 667,7mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

Przedmiotem przetargu jest projekt i budowa obwodnicy Olesna w ciągu drogi krajowej nr 11.

SELENA FM: Uruchomiono centrum laboratoryjne w Dzierżoniowie kosztem 8mln PLN
SUNEX: Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2019 roku na poziomie 14,6mln PLN, wzrost o 40% r./r.
TOWER INVESTMENTS: Aneks do umowy z Netto na realizację inwestycji budowlanej w Warszawie w dzielnicy Bielany

Na podstawie aneksu wartość umowy uległa podwyższeniu do kwoty 4mln PLN netto, a termin realizacji obiektu wydłużony do dnia 30 sierpnia 2019 roku.

URSUS: Złożenie do sądu spisu wierzycieli, planu restrukturyzacyjnego oraz propozycji układowych
WADEX: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2018 rok
ŻYWIEC: Zamknięcie transakcji nabycia udziałów spółki Browar Namysłów
INSIDER TRADING
DECORA

Przewodniczący RN kupił 2 tys. akcji @ 15,96 PLN.

VRG

Wiceprezes zarządu sprzedał 100 tys. akcji @ 4,25 PLN oraz 51,4 tys. akcji @ 4,30 PLN.

WITTCHEN

Insiderzy objęli 28,3 tys. akcji serii C @ 0,20 PLN w ramach programu opcji menedżerskich.

ZPUE

Wiceprezes zarządu kupił 797 akcji @ 98,16 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

RONSON

Nabycie 41,2 tys. akcji @ 0,805-0,83 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BORYSZEW

Rezygnacja p. Janusza Siemieniec z pełnienia funkcji przewodniczącego RN.

QUMAK

Rezygnacja p. Sławomira Połukord z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

QUMAK

Rezygnacja p. Konrada Pogódź z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

DECORA

Zwiększenie zaangażowania przez PKO OFE z 9,94% do 10,65% kapitału i głosów.

MIRBUD

Zmniejszenie zaangażowania przez PGAB z 5,08% do 4,45% kapitału i głosów.

SERINUS ENERGY

Zwiększenie zaangażowania przez Canaccord Genuity Group Inc. z 7,67% do 10,64% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LOTOS

Wolumen: 54,2 tys. @ 85,34
% kapitału: 0,03

SELVITA

Wolumen: 20 tys. @ 60,00
% kapitału: 0,13

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

10 kwiecień 2019

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

11 kwiecień 2019

IBSM Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcję w wzwaniu ogłoszonym przez Alec Yurievich Fesenko po 15 PLN za akcję.

15 kwiecień 2019

PCM Koniec przyjmowania zapisów na akcję po cenie 23,25 PLN w wzwaniu ogłoszonym przez PSC III

16 kwiecień 2019

KERNEL Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 USD na akcję)

17 kwiecień 2019

KERNEL Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 USD na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 2 kwietnia 2019					
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%
środa, 3 kwietnia 2019					
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.
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (F)	mar		54.30
15:45	USA	Indeks PMI usług (F)	mar		54.80
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	mar		59.70
	Polska	Stopa procentowa			1.50%
czwartek, 4 kwietnia 2019					
1:50	Japonia	Rezerwy w alutowe	mar		1281 mld
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	lut		-3.90%
piątek, 5 kwietnia 2019					
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-3.30%
8:45	Francja	Eksport	lut		42.46 mld
8:45	Francja	Import	lut		46.65 mld

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	60,4	41%	7 885	10,6	9,3	7,8	1,2	1,0	0,9	1,1	0,6	13,6
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,7	-	724	---	---	---	---	---	---	-6,4	35,9	87,3
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	66,7	26%	8 715	13,2	13,2	11,7	1,2	1,2	1,2	-1,2	0,8	-3,5
ING	ING	Kupuj	218,0	194,0	12%	25 239	16,9	15,3	13,0	2,0	1,9	1,7	0,9	0,7	7,8
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	428,0	-1%	18 120	13,8	14,4	12,0	1,2	1,1	1,0	0,7	-0,6	0,9
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,0	6%	10 900	14,6	13,5	11,5	1,3	1,2	1,1	0,5	-0,5	1,3
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	110,6	27%	29 029	13,2	12,3	10,6	1,3	1,3	1,2	0,5	-1,7	1,5
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	38,9	22%	48 588	13,1	12,3	10,7	1,3	1,2	1,1	0,8	2,3	-1,5
Santander	SPL	Kupuj	410,0	377,2	9%	38 508	18,0	15,2	12,7	1,6	1,5	1,4	-1,0	-1,9	5,3

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	19,6	93%	317	5,2	5,7	5,8	5,9	5,8	5,3	-0,3	-3,9	23,3
AC	ACG	Kupuj	47,8	49,8	-4%	488	12,3	12,2	12,0	8,3	8,3	7,9	0,0	8,3	15,5
Amrest	EAT	Zawieszona	-	41,2	-	9 046	---	---	---	---	---	---	-1,0	0,5	3,0
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	44,6	34%	690	9,6	9,2	8,3	6,6	7,0	6,3	-0,1	2,3	4,6
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	143,0	-5%	1 112	9,8	10,3	10,1	6,2	5,7	5,5	-2,1	0,3	24,6
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,4	-	371	---	---	---	---	---	---	2,9	7,9	25,2
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,4	-	4 349	---	---	---	---	---	---	1,0	-5,2	13,6
Atal	1AT	Zawieszona	-	39,9	-	1 545	---	---	---	---	---	---	-0,3	10,2	42,5
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,5	33%	586	10,4	9,4	8,6	8,4	7,6	6,7	2,7	6,9	16,6
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	42,6	13%	4 230	123,5	8,6	9,5	8,1	4,3	4,3	3,5	-4,1	36,8
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	950,0	37%	2 716	28,3	23,9	19,4	16,2	14,1	11,4	0,2	3,3	12,6
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	48,0	-	1 633	---	---	---	---	---	---	0,9	-7,7	-6,4
Budimex	BDX	Zawieszona	-	148,4	-	3 789	---	---	---	---	---	---	0,3	26,8	30,6
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	709	---	---	---	---	---	---	0,0	1,5	26,9
CCC	CCC	Kupuj	340,0	217,0	57%	8 933	30,3	19,9	14,9	19,2	12,4	9,4	0,8	16,7	12,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	204,0	16%	19 608	182,3	293,7	16,0	133,5	192,4	9,8	2,0	5,7	40,1
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	29,0	45%	176	8,1	7,7	8,0	6,1	5,5	5,5	-1,4	6,2	24,5
Celon	CLN	Kupuj	56,1	46,0	22%	2 070	64,7	53,4	67,3	36,1	28,9	31,9	9,5	19,8	47,2
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	54,8	6%	2 888	10,2	9,2	9,0	6,3	5,9	5,7	2,1	-9,5	23,7
Comarch	CMR	Zawieszona	-	187,0	-	1 521	---	---	---	---	---	---	0,8	21,0	23,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,7	-6%	16 436	16,0	13,6	12,5	6,8	6,6	6,0	0,1	3,1	13,9
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	126,1	-17%	12 363	41,2	31,3	24,5	24,6	19,5	15,8	4,2	14,6	31,6
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	80,8	-	2 026	---	---	---	---	---	---	-0,2	9,2	28,3
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 754	---	---	---	---	---	---	2,4	11,0	30,8
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,8	-	3 867	---	---	---	---	---	---	0,1	-12,1	-11,5
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,6	-	3 553	---	---	---	---	---	---	-0,6	-11,3	-3,7
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,6	-	3 142	---	---	---	---	---	---	3,2	7,5	28,3
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,8	35%	2 759	13,1	10,0	15,6	6,2	5,2	6,4	3,0	-3,8	-11,1
Forte	FTE	Kupuj	35,7	26,4	35%	632	---	---	---	---	---	---	1,9	6,5	16,0
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,4	-	1 738	---	---	---	---	---	---	6,2	3,5	13,0
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,2	-	4 468	12,8	16,9	15,2	15,9	20,1	19,0	2,4	1,5	12,8
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	215,0	12%	3 046	13,6	11,7	10,7	10,8	9,6	8,6	0,9	-1,4	2,9
JSW	JSW	Kupuj	85,0	62,1	37%	7 285	4,3	5,2	9,5	1,5	1,4	2,0	1,7	6,6	-7,7

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	324,0	14%	3 093	11,8	12,1	11,6	8,4	8,3	7,9	0,5	-4,7	-1,5
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	109,4	-52%	21 880	16,3	9,8	10,8	6,8	6,3	6,4	2,2	7,8	23,1
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	152,3	44%	2 876	8,4	7,6	6,9	10,1	9,6	9,1	-0,3	-8,5	-2,8
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 173	---	---	---	---	---	---	-1,9	0,4	6,9
LiveChat	LVC	Restricted	-	27,5	-	707	---	---	---	---	---	---	-0,4	2,8	8,3
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	16,8	-	302	---	---	---	---	---	---	1,8	-9,2	9,1
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	86,2	16%	15 940	8,5	10,4	8,5	5,0	5,2	4,0	3,4	-9,7	-2,6
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 405,0	19%	15 570	26,5	23,2	19,1	13,3	11,6	9,4	1,0	5,4	7,1
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	66,0	41%	441	8,1	8,5	8,5	5,8	6,0	5,7	0,6	4,4	13,8
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,0	-	165	---	---	---	---	---	---	-0,4	-9,8	21,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	33,6	-	121	---	---	---	---	---	---	4,3	-18,8	27,3
Monnari	MON	Kupuj	9,5	6,0	58%	183	10,9	11,1	10,9	5,1	4,2	3,3	0,0	7,1	42,9
Netia	NET	Zawieszona	-	5,1	-	1 711	---	---	---	---	---	---	0,2	3,2	2,0
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	248,0	37%	1 125	10,6	9,7	9,1	7,5	7,0	6,7	-2,7	-2,4	1,4
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	15,7	4%	707	16,8	12,5	13,3	9,0	7,6	7,5	-0,6	4,7	5,7
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	39,6	16%	309	16,1	8,8	11,8	14,1	7,2	9,4	4,8	11,5	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	20,0	135%	273	---	---	---	-54,9	-54,1	-91,8	5,3	32,0	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	27,3	21%	380	19,7	18,7	17,2	10,4	8,2	7,2	0,4	8,3	33,2
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,2	3%	6 759	---	229	53,4	4,7	4,4	4,1	0,4	-4,6	7,5
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	91,0	12%	4 193	12,0	17,3	16,1	6,9	8,3	7,6	-0,4	-0,7	-
PBK M	BKM	Kupuj	69,8	68,0	3%	386	10,8	13,7	12,0	8,1	9,1	8,0	0,6	0,9	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	23,9	88%	1 546	15,9	10,9	9,9	5,8	5,3	5,0	-2,2	-13,9	-26,5
PGE	PGE	Zawieszona	-	10,1	-	18 885	---	---	---	---	---	---	1,6	-11,8	1,0
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,3	11%	36 432	10,1	12,2	11,7	4,8	5,2	4,9	0,8	-6,9	-8,8
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	10,5	73%	298	14,1	13,1	12,3	10,2	9,3	8,6	-1,6	-9,7	16,4
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	99,9	2%	42 745	7,3	9,7	9,7	4,6	5,4	4,9	2,4	-0,8	-7,6
Play	PLY	Kupuj	21,2	24,0	-12%	6 094	8,3	7,1	6,3	6,0	5,5	5,1	1,7	13,7	15,4
Playway	PLW	Kupuj	189,0	184,4	2%	1 217	27,3	22,7	20,4	24,9	14,2	12,7	2,2	16,0	36,6
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	22,7	-	1 032	---	---	---	---	---	---	-0,9	-3,0	10,7
Polnord	PND	Zawieszona	-	8,0	-	261	---	---	---	---	---	---	2,3	1,1	-6,8
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	40,8	24%	35 223	10,7	10,5	9,8	2,3	2,2	2,1	0,7	-2,3	-7,1
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	26,9	38%	391	35,8	13,0	11,6	17,2	7,9	6,6	14,5	28,1	33,2
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	9,1	31%	298	7,6	7,2	7,0	5,9	5,8	5,6	2,7	3,9	8,8
Sanok	SNK	Restricted	-	25,9	-	696	---	---	---	---	---	---	2,0	-10,4	7,5
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	341,0	34%	1 903	6,5	6,9	7,2	3,3	2,9	2,6	2,7	6,6	6,6
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,2	6%	184	9,5	6,7	5,7	5,1	4,7	3,9	0,3	-5,3	-10,0
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,0	-	3 565	---	---	---	---	---	---	0,5	-13,1	-7,1
Ten Square Game	TEN	Kupuj	116,0	105,4	10%	762	20,6	15,1	14,4	15,8	11,2	10,4	3,3	12,7	31,8
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,3	25%	1 011	20,1	16,9	14,2	12,8	11,0	9,5	0,2	10,5	6,7
Wawel	WWL	Kupuj	1 100,0	880,0	25%	1 320	16,4	15,2	14,7	9,6	9,1	8,6	0,0	-2,7	5,5
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	11,5	45%	697	10,8	9,0	8,4	8,1	6,6	6,2	-1,2	-9,8	16,8
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	58,0	2%	1 681	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	-1,4	4,3	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	6,2%	7,6%	5,7%
ING	ING	Kupuj	218,0	12,3%	12,6%	13,8%	14,4%	14,3%	14,4%	3,2	5,7	6,3	1,6%	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	7,1%	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%	3,8%	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%	3,8%	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%	9,5%	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%	7,2%	6,9%	3,8	4,4	4,1	2,6%	3,1%	2,9%
Archicom	ARH	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	-92	25	31	-12,5%	3,4%	4,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	45	-1125	53	0,7%	-18,1%	0,9%	1,3	0,6	0,6	2,9%	1,4%	1,4%
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%	5,3%	3,4%	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	142	-31	-52	0,7%	-0,2%	-0,3%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	11	6	16	5,7%	2,9%	8,4%	1,0	1,8	1,9	3,4%	6,2%	6,5%
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-49	-21	-0,3%	-2,5%	-1,1%	0,2	0,1	0,1	0,4%	0,1%	0,1%
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	218	-79	49	5,2%	-1,9%	1,1%	7,5	1,5	2,1	13,7%	2,8%	3,8%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	2202	1965	1338	8,6%	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%	-0,9%	-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%	5,2%	6,7%	0,4	0,3	0,4	9,3%	5,7%	7,5%
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	64,3%	32,6%	12,6%	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%	7,0%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,3%	-1,4%	2,8%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,4%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,4%	3,5%	4,5%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	9,4%	6,0%	5,5%	1,0	3,0	3,0	1,2%	3,5%	3,5%
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	13,7%	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%	2,3%	4,6%	---	---	---	---	---	---
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	9,6%	13,2%	11,2%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,0%	-4,5%	-3,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,3%	1,1%	7,5%	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	1,8%	2,1%	2,0%
PBKM	BKM	Kupuj	69,8	12	-39	14	2,7%	-9,2%	3,2%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,8%	2,1%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	8,0%	1,6%	6,2%	0,3	0,3	0,4	5,1%	4,7%	6,9%
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	5,7%	6,7%	7,5%	0,6	0,7	0,7	5,9%	6,4%	6,9%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,6%	5,5%	6,5%	3,0	3,0	3,0	3,0%	3,0%	3,0%
Play	PLY	Kupuj	21,2	655	1234	1160	5,1%	9,6%	9,0%	2,5	1,1	1,0	10,6%	4,8%	4,3%
Playway	PLW	Kupuj	189,0	11	29	60	0,9%	2,5%	5,2%	2,4	4,7	7,7	1,3%	2,6%	4,2%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	---	---	---	---	---	---	2,5	2623,1	2680,8	6,1%	#####	#####
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	-4	-14	9	-1,0%	-3,7%	2,4%	1,2	0,2	0,7	4,5%	0,9%	2,5%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	8	19	4,8%	1,5%	3,6%	0,3	0,3	0,4	3,6%	3,6%	3,9%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,6%	5,3%	6,1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	13,4%	-0,4%	11,1%	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 Game	TEN	Kupuj	116,0	7	35	48	1,0%	4,8%	6,6%	0,9	3,8	5,2	0,8%	3,6%	5,0%
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	5,3%	-0,3%	3,6%	0,3	0,3	0,3	2,2%	2,3%	2,8%
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
Banki											
ALIOR	ALR	60,4	10,6	9,3	7,8	-	-	-	1,2	1,0	0,9
HANDLOWY	BHW	66,7	13,2	13,2	11,7	-	-	-	1,2	1,2	1,2
INGBSK	ING	194,0	16,9	15,3	13,0	-	-	-	2,0	1,9	1,7
MBANK	MBK	428,0	13,8	14,4	12,0	-	-	-	1,2	1,1	1,0
MILLENNIUM	MIL	9,0	14,6	13,5	11,5	-	-	-	1,3	1,2	1,1
PEKAO	PEO	110,6	13,2	12,3	10,6	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	38,9	13,1	12,3	10,7	-	-	-	1,3	1,2	1,1
	Mediana		13,2	13,2	11,5	---	---	---	1,3	1,2	1,1
Paliwa											
MOL	MOL	44,1	8,8	8,3	7,1	4,8	4,8	4,5	1,2	1,2	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	86,2	8,5	10,4	8,5	5,0	5,2	4,0	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	99,9	7,3	9,7	9,7	4,6	5,4	4,9	1,2	1,1	1,0
	Mediana		8,7	10,1	9,1	4,8	5,2	4,7	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	48,0	32,2	8,0	7,1	3,2	2,2	2,1	0,6	0,5	0,5
JSW	JSW	62,1	4,3	5,2	9,5	1,5	1,4	2,0	0,9	0,8	0,7
KGHM	KGH	109,4	16,3	9,8	10,8	6,8	6,3	6,4	1,1	1,0	1,0
	Mediana		16,3	8,0	9,5	3,2	2,2	2,1	0,9	0,8	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	90,3	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
KOGENERA	KGN	35,90	10,9	5,4	4,2	1,0	0,8	0,7	---	---	---
PEP	PEP	22,70	252,2	11,4	10,1	9,9	6,5	6,5	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	10,1	8,4	7,7	7,5	4,4	4,1	3,9	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,0	3,1	3,4	3,1	3,6	3,9	3,4	0,2	0,2	0,2
	Mediana		8,4	5,4	5,3	4,2	4,0	3,9	0,4	0,4	0,3
TMT											
4FUNMEDIA	4FM	11,30	6,3	7,1	6,3	3,5	3,3	2,9	1,2	1,1	0,9
CYFRPLSAT	CPS	25,7	16,0	13,6	12,5	6,8	6,6	6,0	-	-	-
NETIA	NET	5,1	43,6	34,0	28,3	5,3	5,5	5,3	0,9	0,9	0,9
PLAY	PLY	24,0	8,3	7,1	6,3	6,0	5,5	5,1	-46,6	14,1	5,4
WIRTUALNA	WPL	58,0	20,7	18,2	16,0	11,6	10,6	9,5	3,8	3,4	3,0
	Mediana		16,0	13,6	12,5	6,0	5,5	5,3	1,1	2,2	2,0
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,4	13,7	13,1	12,0	5,1	5,1	4,8	0,7	0,6	0,6
ATENDE	ATD	4,1	14,1	10,3	9,5	6,5	5,3	5,1	2,0	1,8	1,7
COMARCH	CMR	187,0	28,4	18,3	14,5	9,7	7,5	6,8	1,7	1,6	1,5
PGSSOFT	PSW	10,5	14,1	13,1	12,3	10,2	9,3	8,6	11,1	9,7	8,6
	Mediana		14,1	13,1	12,2	8,1	6,4	5,9	1,8	1,7	1,6
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	204,0	182,3	293,7	16,0	133,5	192,4	9,8	19,8	18,5	8,6
PLAYWAY	PLW	184,4	27,3	22,7	20,4	24,9	14,2	12,7	11,4	8,6	7,4
	Mediana		182,3	293,7	16,0	133,5	192,4	9,8	19,8	18,5	8,6
Chemia											
CIECH	CIE	54,8	10,2	9,2	9,0	6,3	5,9	5,7	1,4	1,3	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	42,6	123,5	8,6	9,5	8,1	4,3	4,3	---	---	---
PCCROKITA	PCR	89,00	7,9	8,7	9,9	7,1	7,0	7,4	2,2	2,1	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	12,8	8,7	9,2	6,7	5,1	5,0	1,4	1,3	1,1
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	27,8	7,4	4,3	3,8	4,7	4,0	3,6	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	49,7	17,4	5,5	5,3	7,6	5,6	5,1	0,9	0,8	0,7
		Mediana	12,4	4,9	4,5	6,1	4,8	4,4	0,6	0,5	0,5
Retail											
CCC	CCC	217,0	30,3	19,9	14,9	19,2	12,4	9,4	7,0	5,4	4,1
CDRL	CDL	29,0	8,1	7,7	8,0	6,1	5,5	5,5	1,9	1,7	1,5
LPP	LPP	8 405,0	26,5	23,2	19,1	13,3	11,6	9,4	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	11,1	9,2	9,6	10,8	4,4	5,2	5,7	3,7	3,2	2,9
VISTULA	VST	4,3	20,1	16,9	14,2	12,8	11,0	9,5	1,7	1,5	1,4
WITTCHEN	WTN	16,0	10,0	10,7	---	7,5	7,7	---	2,2	2,1	---
		Mediana	10,9	11,1	12,6	7,5	7,7	7,5	2,2	2,1	2,2
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	126,1	41,2	31,3	24,5	24,6	19,5	15,8	10,3	7,7	5,9
EUROCASH	EUR	22,6	36,0	32,3	18,2	9,5	8,4	7,5	3,2	3,1	3,0
		Mediana	38,6	31,8	21,3	17,0	13,9	11,6	6,7	5,4	4,5
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	248,0	10,6	9,7	9,1	7,5	7,0	6,7	1,7	1,6	1,6
		Mediana	10,6	9,7	9,1	7,5	7,0	6,7	1,7	1,6	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	19,6	5,2	5,7	5,8	5,9	5,8	5,3	0,4	0,4	0,4
		Mediana	5,2	5,7	5,8	5,9	5,8	5,3	0,4	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	80,8	9,0	9,0	8,2	7,4	7,4	6,9	1,9	1,9	1,9
RONSON	RON	0,9	10,6	6,5	7,7	10,4	8,0	7,5	0,4	0,4	0,4
		Mediana	9,8	7,8	8,0	8,9	7,7	7,2	1,2	1,2	1,1
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,3	6,9	7,0	6,5	8,5	10,6	7,6	1,2	1,1	1,1
GTC	GTC	9,2	19,5	17,9	12,3	15,0	14,6	12,0	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	17,8	12,3	15,0	14,6	12,0	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	148,4	13,9	19,5	19,0	5,7	7,7	7,8	5,2	6,4	7,0
TORPOL	TOR	7,2	8,0	4,8	3,6	5,5	4,2	3,9	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,8	21,2	19,5	9,6	4,9	6,5	6,1	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,4	8,1	12,1	8,2	7,0	7,5	7,0	---	---	---
		Mediana	11,0	15,8	8,9	5,6	7,0	6,6	5,2	6,4	7,0
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,3	8,0	7,8	7,5	7,0	6,8	6,7	1,4	1,4	1,2
MFO	MFO	25,20	5,9	6,1	5,5	5,5	5,3	4,8	1,2	1,0	0,9
POZBUD	POZ	2,4	9,2	2,8	3,0	5,5	3,0	3,2	0,4	0,3	0,3
		Mediana	8,0	6,1	5,5	5,5	5,3	4,8	1,2	1,0	0,9
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,8	13,1	10,0	15,6	6,2	5,2	6,4	2,0	1,8	1,9
		Mediana	13,1	10,0	15,6	6,2	5,2	6,4	2,0	1,8	1,9
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	44,6	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	44,6	9,6	9,2	8,3	6,6	7,0	6,3	1,3	1,2	1,2
IMPEXMET	IPX	4,05	4,2	5,1	4,7	4,9	5,5	5,3	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	324,0	11,8	12,1	11,6	8,4	8,3	7,9	2,2	2,2	2,1
MANGATA	MGT	66,0	8,1	8,5	8,5	5,8	6,0	5,7	1,1	1,1	1,0
RAWLPLUG	RWL	9,1	7,6	7,2	7,0	5,9	5,8	5,6	0,7	0,7	0,6
STALPROD	STP	341,0	6,5	6,9	7,2	3,3	2,9	2,6	0,7	0,7	0,6
	Mediana		7,8	7,9	7,7	5,8	5,9	5,6	0,9	0,9	0,8
Przemysł drzewny											
PFLIEDERER	PFL	23,9	15,9	10,9	9,9	5,8	5,3	5,0	2,3	2,0	1,8
	Mediana		15,9	10,9	9,9	5,8	5,3	5,0	2,3	2,0	1,8
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	49,8	12,3	12,2	12,0	8,3	8,3	7,9	4,4	4,1	3,8
AUTOPARTNER	APR	4,5	10,4	9,4	8,6	8,4	7,6	6,7	1,9	1,6	1,3
BORYSZEW	BRS	4,9	9,4	10,7	8,9	7,3	7,1	6,7	0,9	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	215,0	13,6	11,7	10,7	10,8	9,6	8,6	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	27,3	19,7	18,7	17,2	10,4	8,2	7,2	2,3	2,1	1,9
WIELTON	WLT	11,5	10,8	9,0	8,4	8,1	6,6	6,2	1,9	1,6	1,4
	Mediana		11,5	11,2	9,8	8,4	7,9	6,9	1,9	1,6	1,4
Transport											
TRANSPOL	TRN	3,6	7,2	7,2	6,0	4,8	4,0	3,9	0,7	0,6	0,6
	Mediana		7,2	7,2	6,0	4,8	4,0	3,9	0,7	0,6	0,6
Przemysł pozostałe											
AMICA	AMC	143,0	9,8	10,3	10,1	6,2	5,7	5,5	1,3	1,2	1,1
LENA	LEN	3,5	11,3	10,6	9,7	7,4	6,2	5,8	---	---	---
NEWAG	NWG	15,7	16,8	12,5	13,3	9,0	7,6	7,5	1,6	1,4	1,3
RAFAKO	RFK	2,1	10,7	4,1	15,2	5,3	2,6	6,6	---	---	---
	Mediana		11,0	10,5	11,7	6,8	6,0	6,2	1,5	1,3	1,2
Finanse inne											
GPW	GPW	41,4	9,4	13,4	14,5	7,1	7,1	8,7	---	---	---
KRUK	KRU	152,3	8,4	7,6	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	7,6	6,9	6,6	6,2	6,8	1,1	1,0	0,9
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	14,5	48,3	48,3	36,3	11,8	11,0	8,8	2,0	1,9	1,9
	Mediana		48,3	48,3	36,3	11,8	11,0	8,8	2,0	1,9	1,9
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	880,00	16,4	15,2	14,7	9,6	9,1	8,6	2,0	1,8	1,8
KANIA	KAN	1,11	3,7	3,7	3,7	5,3	6,1	5,9	0,4	0,4	0,3
TARCZYNSKI	TAR	16,20	9,5	6,7	5,7	5,1	4,7	3,9	1,0	0,9	0,8
	Mediana		9,5	6,7	5,7	5,3	6,1	5,9	1,0	0,9	0,8
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	950	28,3	23,9	19,4	16,2	14,1	11,4	5,0	4,5	3,9
ORBIS	ORB	91,0	12,0	17,3	16,1	6,9	8,3	7,6	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	26,9	35,8	13,0	11,6	17,2	7,9	6,6	4,0	3,1	2,6
	Mediana		28,3	17,3	16,1	16,2	8,3	7,6	4,0	3,1	2,6

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-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.