

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

TAURON (Zawieszona)

Wyniki za 4Q18 – zgodne ze wstępnymi

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18w
Przychody	4 545	4 826	4 000	4 476	4 820	6%	8%	4 820
EBITDA	667	1 292	902	778	403	-40%	-48%	403
Wydobycie	-41	10	-76	-29	-113	-	-	-113
Wytwarzanie	78	465	126	57	82	6%	43%	82
Dystrybucja	488	638	698	621	561	15%	-10%	561
Sprzedaż	150	178	149	125	-131	-	-	-131
Pozostałe	-7	1	5	4	4	-	-	4
EBITDA skor.	829	1 062	902	778	617	-26%	-21%	617
EBIT	227	875	79	351	-515	-	-	-515
Zysk netto	188	636	-69	286	-648	-	-	-648
Marża EBITDA	15%	27%	23%	17%	8%			
Marża EBIT	5%	18%	2%	8%	-			
Marża zysku netto	4%	13%	-	6%	-			
P/E 12m trailing	2,6	2,6	3,8	3,4	17,3			
EV/EBITDA 12m trailing	3,5	3,5	3,5	3,4	4,1			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, 4Q18w - wyniki wstępne

Dane operacyjne	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q
Produkcja węgla (mIn t)	1,77	1,42	1,10	1,09	1,40	-21%	28%
Sprzedaż węgla (mIn t)	1,76	1,43	1,07	1,04	1,33	-25%	28%
Produkcja en. el. brutto (TWh)	4,38	3,94	3,62	4,35	4,30	-2%	-1%
Produkcja en. el. - konw. (TWh)	4,02	3,70	3,35	4,17	4,02	0%	-4%
Produkcja en. el. - OZE (TWh)	0,36	0,24	0,27	0,18	0,28	-22%	56%
Sprzedaż detal. en. el. (TWh)	9,39	9,28	7,93	8,17	9,15	-3%	12%
Dystrybucja en. el. (TWh)	13,06	13,42	12,59	12,83	13,13	1%	2%
Sprzedaż detaliczna en. el. (TWh)	9,39	9,28	7,93	8,17	9,15	-3%	12%
Wytwarzanie ciepła (PT)	4,29	5,68	1,05	0,70	3,86	-10%	451%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- **EBITDA w 4Q18** wyniosła 403 mln PLN a po skorygowaniu o rezerwę w segm. sprzedaży (na kontrakty rodzące obciążenia) wyniosła 617 mln PLN – zgodnie z wynikami wstępnymi. Saldo z PDO wyniosło tylko -4 mln PLN, a strata netto -648 mln PLN.

- Spółka wypracowała OCF w kwocie -0,27 mld PLN (+0,64 mld rok temu), co przy capexie -1 mld PLN (vs. -0,85 mld rok temu) przełożyło się na wzrost długu netto o 1,2 mld r/r do 10,14 mld PLN (DN/EBITDA skor.: 3,02x). Planowany capex na 2019r. wynosi 4-5 mld PLN, przy utrzymaniu wsk. DN/EBITDA <3,5x

- W segm. **wydobycia** EBITDA wyniosła -113 mln PLN. Spółka zakłada utrzymanie śr. ceny sprzedaży węgla na poziomie z 2018r., przy wzroście produkcji węgla r/r i wzroście kosztów en. el., usług obcych, spedycji i wynajmu urządzeń.

- W **wytwarzaniu** EBITDA wyniosła 82 mln PLN (+6% r/r). Na 2019r. planowany jest 20% wzrost śr. ceny sprzedaży energii i 3% wzrost śr. ceny węgla r/r. Zakładany jest również lepszy wynik z OZE i gorszy outlook dla wyników z aktywów ciepłowniczych.

- **Dystrybucja** pokazała EBITDE 561 mln PLN (+15% r/r). Zakładany jest stabilny wolumen dostarczanej energii r/r i WACC (6,015%). Wzrost WRA o 530 mln PLN r/r: +20 mln PLN EBITDA r/r.

- EBITDA w **sprzedaży** skor. o rezerwę (214 mln PLN) wyniosła +83 mln PLN (-45% r/r). Spółka zakłada w 2019r. kilkuprocentowy spadek wolumenu sprzedaży i rosnącą cenę zakupu energii (spadek marży na sprzedaży).

Notowania

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
WIG	61 925	1,4%	3,4%	6,1%
WIG20	2 408	1,5%	3,4%	9,4%
WIG30	2 764	1,5%	3,4%	8,2%
mWIG40	4 284	1,3%	3,4%	-6,9%
sWIG80	12 182	0,5%	4,4%	-13,9%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
S&P	2 873	0,2%	2,9%	8,6%
DAX	11 954	1,7%	3,1%	0,0%
FTSE	7 418	0,4%	4,0%	5,5%
MOEX	2 532	0,2%	2,4%	11,8%
BIST	117 885	1,0%	-9,7%	-15,2%
NKY	21 720	1,0%	-0,5%	1,9%

	Kurs	Zmiana bps		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,24%	1,1	-8,0	-13,9
Rent. obl. 10Y	2,89%	2,9	-8,6	-29,7
WIBOR 3M	1,72%	-	0,0	2,0

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,82	-0,5%	0,7%	10,4%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	-0,1%	2,2%
EUR/USD	1,12	0,3%	-0,8%	-8,4%

	Kurs	Zmiana		
		1D	1M	1Y
Miedź	6 492	1,0%	0,2%	-4,5%
Ropa Brent	69	-0,1%	5,5%	1,9%
Złoto	1 293	-0,2%	0,5%	-3,0%
Srebro	15,2	0,1%	0,4%	-7,1%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	103,6	4,1%	CCC	238,4	-3,9%
CDR	219,9	3,4%	ENG	8,5	-2,1%
JSW	64,4	2,4%	TPE	2,0	-1,9%
PZU	41,3	2,3%	EUR	22,5	-1,7%
KGH	111,8	2,1%	PGE	10,1	-0,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	421,0	7,1%	DNP	129,5	-1,9%
PFL	24,9	6,4%	WWL	860,00	-1,8%
FTE	29,4	5,2%	PXM	2,8	-1,8%
KRU	162	4,3%	ACP	52,0	-1,4%
PKP	49,1	4,1%	LVC	30,0	-1,2%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ATG	4,80	6,9%	CLN	48,00	-5,9%
NWG	16,65	5,4%	SEN	0,65	-4,4%
ALL	10,20	5,2%	ALI	2,41	-4,2%
TEN	117,60	5,0%	MON	5,80	-3,3%
SKH	18,80	4,4%	1AT	40,10	-2,7%

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 1300 PLN)
Wyniki finansowe za IV kw.'18 – skor. zgodne z oczekiwaniami (neutralne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	267	285	303	301	330,0	23,7%	9%	345	343
EBITDA skor.	41,3	38,6	45,8	49,4	42,6	3,1%	-14%	41,9	39,8
EBIT skor.	31,7	28,5	36,1	38,3	29,0	-8,4%	-24%	29,9	28,3
Zysk netto skor.	18,0	21,6	24,6	27,8	18,5	2,9%	-33%	20,9	19,3
P/E12M trailing	31,5	29,0	28,6	30,2	30,0				
EV/EBITDA 12M trailing	18,6	16,1	15,6	16,0	16,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM
EBITDA'18 skor.: 176,3mln PLN (+14% r./r.)

One-Off w IV kw.'18: +21,6mln PLN (wynik na wycenie do wartości godziwej poprzednio posiadanego udziału) na poziomie operacyjnym i około +10mln PLN na wyniku finansowym

+ 21,6 mln zł w pozycji Pozostałe przychody i koszty operacyjne, z tytułu aktualizacji wyceny posiadanego pakietu mniejszościowego w FitFabric Sp. z o.o. do ceny rynkowej (+8,9 mln zł) oraz z tytułu rozliczenia złożonej transakcji nabycia udziałów w spółkach powstałych po transformacji spółki Calypso Fitness S.A. (+12,7 mln zł),

+ 10,6 mln zł w pozycji Przychody i koszty finansowe, z tytułu przeszacowania zobowiązania związanego z nabyciem udziałów w spółce Fabryka Formy (7,0 mln zł) oraz wpływ wyceny opcji nabycia udziałów w FitFabric Sp. z o.o. (3,6 mln zł),

EBITDA'18 segmenty:

- 1) Karty sportowe:** 201,9mln PLN vs 191mln PLN – oczekiwane (+10mln PLN);
- 2) Fitness:** -9,2mln PLN vs -7mln PLN – oczekiwane (-2mln PLN);
- 3) Zagranica:** -10mln PLN vs -7mln PLN – oczekiwane (-3mln PLN);
- 4) Kafeterie:** 7,7mln PLN vs 9mln PLN – oczekiwane (-1,5mln PLN);
- 5) Pozostałe (Uzgodnienia):** -14mln PLN vs -11mln PLN – oczekiwane (-3mln PLN);

Siłownie:

- 1)** Rynek polski: 144 klubów (+67 szt. nom.) – organiczny wzrost na poziomie + 27 nowych klubów.
- 2)** Rynki zagraniczne: 18 klubów (+7 szt. nom.)

OCF'18: 139,9mln PLN vs 139,2mln PLN rok temu.

CAPEX'18: 280mln PLN – poniżej oczekiwań (310mln PLN w modelu). Doliczona do CAPEX pozycja „Transakcje z podmiotami niekontrolującymi” w kwocie 58mln PLN.

Dług netto: 115mln PLN (0,65x DN/EBITDA).

MSSF'16: 1) Amortyzacja: 116,7mln PLN (z czego nieruchomości około 92mln PLN); 2) Zobowiązanie z tytułu leasingu: 775mln PLN (z czego 694mln PLN – nieruchomości).

AUTO PARTNER (Kupuj, 6,0 PLN)
Wyniki IV kw.'18: bonusy wsparciem dla MBnS, wysoka efektywność kosztowa, EBITDA/OCF'18 40% (pozytywne)

mIn PLN	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	y/y	q/q	4Q18P	Kons.
Przychody	240	254	303	304	294	22%	-3%	300	b.d.
Kraj	172	178	200	202	189	10%	-7%	196	b.d.
Zagranica	69	76	103	101	105	51%	4%	104	b.d.
EBITDA	11,2	21,1	23,9	23,8	20,9	87%	-12%	15,7	b.d.
EBIT	9,3	19,0	21,7	21,6	18,6	100%	-14%	13,5	b.d.
Zysk netto	4,7	12,9	16,7	15,9	13,2	180%	-17%	9,2	b.d.
MBnS	25,1%	26,5%	26,0%	26,9%	27,0%	1,9p.p.	0,2p.p.		
Wsk. koszt. magazyn.	6,9%	6,2%	5,9%	6,2%	7,0%	0,1p.p.	0,8p.p.		
Wsk. SG&A	21,0%	19,6%	18,2%	19,3%	20,6%	-0,4p.p.	1,3p.p.		
marża EBITDA	4,7%	8,3%	7,9%	7,8%	7,1%	2,5p.p.	-0,7p.p.		
Cykl konw ersji gotów ki	164	171	154	147	156	-8	9		
OCF	-8	-1	44	-28	8	-	-		
FCFF	-10	-2	43	-31	7	-	-		
ND/EBITDA	2,6	2,6	1,8	2,1	1,8	-0,8	-0,3		
P/E12M trailing	16,8	15,8	13,3	11,7	10,0				
EV/EBITDA 12M trailing	12,1	11,6	9,8	9,4	8,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

-ND 164mln PLN (ND/EBITDA 2,1x vs 1,8x w 2Q'18 oraz 2,4x przed rokiem);

GRUPA KĘTY
Raportowane wyniki za 2018r nieznacznie powyżej wstępnych szacunków

mIn PLN	2017	2018W	2018
Przychody	2 658	2 987	3 004
EBITDA	421,2	460,0	463,5
EBIT	301,2	334,0	337,7
Zysk netto	236,9	264,0	268,2

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	959,9	806,5	119%
WIG20	807,8	666,5	121%
WIG30	858,8	727,8	118%
WIG40	118,2	101,5	116%
sWIG80	24,3	26,4	92%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	188,8	EAT	26,4	TEN	3,8
CDR	95,9	KRU	15,4	CLN	2,5
CCC	89,2	11B	9,4	RFK	1,9
PKN	66,7	MIL	7,9	BAH	1,6
KGH	61,8	ACP	5,6	AGO	1,3
PKO	59,4	PLW	5,2	QRS	1,1
PEO	44,3	ENG	4,8	MGT	0,7
PGN	33,0	EUR	4,6	ALI	0,7
DNP	29,7	CIE	4,3	ATG	0,7
LPP	24,2	WWL	3,7	WSE	0,6

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	282%	WWL	290%	BNP	1370%
PZU	235%	EAT	288%	QRS	947%
CDR	186%	MAB	288%	AGO	776%
LPP	136%	PLW	226%	MGT	695%
ALR	109%	KER	223%	PSW	318%
DNP	109%	LVC	211%	OPN	277%
PGN	105%	CAR	190%	TEN	248%
PKN	103%	STP	185%	ATG	234%
PEO	103%	KTY	178%	NWG	222%
CPS	100%	FTE	163%	RFK	218%

FINANSE

ALIOR (Kupuj, 85,0 PLN)

Bank nie sfinansuje pozwów grupowych klientów W Investment przeciw Raiffeisenowi – prasa

Według informacji prasowych bank obiecywał to klientom, którym sprzedawał fundusze W Investments, chociaż żadnych oficjalnych dokumentów pod to nie ma w kancelarii, która się tym zajmowała. Koszt miał wynosić 2mln PLN. Klienci planują pozwy grupowe również przeciwko Aliorowi.

BANK MILLENUM (Trzymaj, 9,5 PLN)

BFG wsparł bank dotacją 67,5mln PLN na przejęcie SKOK Piast

SKARBIEC HOLDING

Skarbiec TFI pobrało w I kwartale 2019 roku wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi w kwocie 20,9mln PLN

W I kwartale 2018 roku kwota ta wyniosła 5,66mln PLN.

BANKI

W Credit Agricole Bank Polska nie ma pomysłu sprzedaży banku – prezes

BANKI

Zysk netto sektora bankowego spadł w lutym o 16% r/r - KNF

(mln PLN)	l.18	m.18	k.18	m.18	c.18	l.18	s.18	w.18	p.18	l.18	g.18	s.19	l.19	r/r	yd
Wynik odsetkowy	3 154	3 516	3 310	3 481	3 557	3 536	3 586	3 536	3 587	2 279	3 671	3 743	3 515	11%	10%
Wynik prowizyjny	919	1 029	956	1 056	841	1 037	997	941	838	529	815	978	868	-6%	-5%
Pozostałe przychody	276	566	622	444	942	346	508	346	790	466	-31	340	381	38%	11%
Przychody ogółem	4 350	5 111	4 888	4 982	5 340	4 919	5 092	4 823	5 216	3 274	4 455	5 062	4 764	10%	7%
Koszty operacyjne	-2 550	-2 599	-2 626	-2 598	-2 716	-2 682	-2 574	-2 741	-2 769	-1 080	-3 003	-3 920	-2 921	15%	13%
Wynik operacyjny	1 800	2 512	2 262	2 384	2 624	2 237	2 517	2 082	2 447	2 194	1 452	1 142	1 843	2%	-5%
Saldo rezerw	-472	-673	-549	-725	-914	-568	-629	-796	-932	-375	-1 029	-527	-610	29%	17%
Zysk netto	1 025	1 672	1 526	1 314	1 023	1 235	1 452	1 032	1 127	1 585	282	182	871	-15%	-28%

Źródło: KNF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj, 85 PLN)

WZ zgodziło się na przejęcie PBSz i ustanowienie zabezpieczeń na finansowanie

KGHM (Sprzedaj, 52 PLN)

Parlament rozpoczął prace nad projektem poselskim obniżenia podatku miedziowego o 15%

RYNEK MIEDZI

Rząd Chile nie dopuści do spadku wydobycia w Codelco

RYNEK MIEDZI

MMG, Glencore i ERG analizują plany dalszego wydobycia miedzi w Kongo po podwyżce podatku i zniesieniu 10-letniej ochrony inwestorów

- Produkcja miedzi: Kinsevere (MMG) ok. 80 tys. ton Cu, Mutanda (Glencore) 200 tys. ton Cu, Boss (Eurasian Resources Group) 22 tys. ton Cu

- W tym roku Mutanda wstrzymał produkcję miedzi w Kongo, natomiast Glencore obniżył ją o połowę

ENERGETYKA

Zamieszanie wokół kształtu rozporządzenia o cenach prądu w rządzie i branży – Parkiet/Puls Biznesu

Część sprzedawcą energii może zanotować istotne straty a bankructwo może dotknąć mniejszych graczy. Proponowane przez resort energii rozwiązania skrytykował Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii kierowane przez J. Emilewicz. Czeski CEZ w odpowiedzi grozi sądem a niemiecki EVE zauważa sprzeczność z prawem.

TMT

PLAY (Kupuj, 21,2 PLN)

Kenbourne Invest kupiło 734tys. akcji @ 23,37-23,93 PLN

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Asseco ma szansę przejąć dwa największe systemy ARiMR – Puls Biznesu

HANDEL

VRG (Kupuj, 5,4 PLN)

Przychody ze sprzedaży w marcu 2019 roku na poziomie 73,2mln PLN, wzrost o 27,5% r./r. (neutralne)

- Wliczając do bazy BTM dynamika wyniosła +4% r./r.

- W okresie styczeń-marzec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 214,3mln PLN, co oznacza wzrost o 33,5% r./r.

a) Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) - wyniosły około 45,2mln PLN (w tym Bytom 12,3mln PLN) i były wyższe od przychodów osiągniętych w marcu 2018 roku o około 37,1%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń – marzec 2019 roku w tym segmencie wyniosła około 132,5mln zł (w tym Bytom 38,9mln PLN) i była wyższa o około 45,7% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. W zeszłym roku BTM miał przychody na poziomie 13,3mln PLN, a VST około 32,9mln PLN (w III'18).

b) Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły około 24,0mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w marcu 2018 roku o około 16,9%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń –marzec 2019 roku w tym segmencie wyniosła około 72,3mln PLN i była wyższa o około 22,3% rok dok roku.

- Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w marcu 2019 roku wyniosła około 51,3% i była wyższa od marży osiągniętej w marcu 2018 roku o około 1,3 p.p. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży w okresie styczeń-marzec 2019 wyniosła około 49,3% i była wyższa o 0,9 p.p. rok do roku.

- Powierzchnia sprzedaży detalicznej na koniec marca 2019 roku wyniosła 52,4 tys. m² (w tym Bytom 15,8 tys. m²).

WOJAS

Spółka sfinalizowała zakup 56% akcji firmy Bartek

WOJAS

Przychody ze sprzedaży w marcu 2019 roku na poziomie 19,6mln PLN, wzrost o 10,8% r./r.

W okresie syceń-marzec 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 50,5mln PLN, co oznacza wzrost o 7,7% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Zawieszona)

Spółka sprzedała w I kwartale 2019 roku 406 mieszkań, o 58% więcej r./r.

Grupa wydała klientom w I kwartale 2019 roku 157 lokali, spadek o 31,1% r./r.

J.W.CONSTRUCTION

Podsumowanie wywiadu z członkiem RN

- Plan sprzedaży na ten rok na poziomie 1,5 tys. lokali możliwy do osiągnięcia

- Sytuacja na rynku mieszkaniowym w Polsce bardzo dobra

- Spółka ma ponad 1,4 tys. sprzedanych lokali w inwestycjach już zakończonych lub planowanych do ukończenia w tym roku

- Potencjał przekazania na kolejne lata to 2,4 tys. lokali

- Bank ziemi umożliwi budowę blisko 5,4 tys. lokali

- Nie ma planów zakupu gruntów.

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY (Trzymaj, 370 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 22,5 PLN dywidendy na akcję

Jako dzień dywidendy zaproponowano 22 sierpnia 2019 roku. Dywidenda ma zostać wypłacona w dwóch ratach - 5 września do akcjonariuszy ma trafić 7 PLN, a 7 listopada 15,50 PLN na akcję. DY=6,54%.

FAMUR (Kupuj, 6,5 PLN)

WZ JSW zgodziło się na przejęcie PBSz

ARCITC PAPER

Zwołanie na 25 kwietnia Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany warunków emisji

Zmiana warunków będzie dotyczyła dostosowania ich terminologii do postanowień umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku.

POZOSTAŁE

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 1300 PLN)

Liczba kart sportowych na koniec I kw.'18 wyniosła 1297,3 tys. szt. (+20,4% r./r.) (pozytywne)

1) Rynek polski: 1032 tys. szt. (+12,7% r./r. / +116 tys. szt. r./r. / +60 tys. szt. kw./kw.)

2) Rynki zagraniczne: 265,1 tys. szt. (+63,8% r./r. / + 103 tys. szt. r./r. / + 36 tys. szt. kw./kw.)

MABION

Aktualizacja strategii rozwoju produktów leczniczych

- Zmiana katalogu produktów, których realizacją spółka, obecnie lub w przeszłości, samodzielnie lub z partnerami, jest zainteresowana

- Kwalifikacja projektów aukowo-badawczych do trzech grup projektów tj. projekty aktywne, nowe projekty planowane na 2019 rok oraz projekty partnerskie

- Najważniejsze projekty to MabionCD20, MabionMS oraz MabionEGFR

- W drugiej połowie roku spółka planuje rozpocząć prace badawczo-rozwojowe dotyczące leków iopodobnych w obszarach autoimmunologii, chorób metabolicznych i onkologii

- Spółka rozważa rozpoczęcie współpracy z partnerami w projektach dotyczących chorób autoimmunologicznych i onkologicznych.

PKP CARGO

Grupa chce być numerem jeden w kolejowych przewozach towarowych na obszarze tzw. Trójmorza do 2023 roku

Pod tym pojęciem najczęściej rozumie się 12 krajów naszego regionu, czyli Austrię, Bułgarię, Chorwację, Czechy, Estonię, Litwę, Łotwę, Polskę, Rumunię, Słowację, Słowenię i Węgry. W najbliższych latach spółka chce rozwijać się dwutorowo: organicznie i poprzez akwizycje.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BBI DEVELOPMENT: Niezawarcie umowy partnerstwa publiczno-prywatnego w projekcie Dolne Miasto Gdańsk

FEERUM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Realizacja kontraktów na Ukrainie przebiega zgodnie z planem
- Termin zakończenia (30 września) nie jest zagrożony
- Spółka chce rozwijać się na rynku ukraińskim, potencjał magazynowania to 30-40 mln ton zbóż
- W Tanzanii zakończono prace związane z fundamentami, prace przebiegają bez problemów.

GLOBALWORTH POLAND: Zawarcie umowy nabycia budynku Warsaw Trade Tower w Warszawie za kwotę 132,9mln EUR

INPRO: Spółka zawarła 186 umów przedwstępnych sprzedaży lokali w I kwartale 2018 roku

Dla porównania w I kwartale 2018 roku grupa sprzedała łącznie 245 lokali.

INTERMA TRADE: Podpisanie aneksu do listu intencyjnego dotyczącego inwestycji w spółkę Sprint-Stroj OcOO

Na podstawie aneksu strony przedłużyły termin prowadzenia negocjacji w odniesieniu do nabycia dodatkowego pakietu udziałów do dnia 30 kwietnia 2019 roku.

MIRACULUM: Podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w kwocie 1mln PLN w wynikach za 2018 rok

ODLEWNIE POLSKIE: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 28 czerwca, a termin wypłaty na 12 lipca 2019 roku. DY=8,93%.

URSUS: Spółka zależna Ursus Bus miał 56,1-69,% udział w zysku ze sprzedaży bezemisyjnych autobusów

INSIDER TRADING

DECORA

Przewodniczący RN kupił 2,2 tys. akcji @ 16,00 PLN.

K2 INTERNET

Członek RN kupił 8 tys. akcji @ 10,36 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BETACOM

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marka Szewczyja z 32,08% do 32,08% kapitału i głosów.

TOWER INVESTMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez Vasto Investment z 9,915% do 11,178% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 34,3 tys. @ 133,25

% kapitału: 0,04

ECC GAMES

Wolumen: 5 mln @ 2,08

% kapitału: 24,96

PCM

Wolumen: 10 tys. @ 25,25

% kapitału: 0,08

PZU

Wolumen: 384,1 tys. @ 40,70

% kapitału: 0,04

QUARTICON

Wolumen: 3,4 tys. @ 35,50

% kapitału: 0,27

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DĘBICA: Zwołanie NWZA na dzień 25 czerwca w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 4 kwiecień 2019

WORK SERVICE Wprowadzenie do obrotu giełdowego 171.750 akcji zwykłych na okaziciela serii R, 225.750 akcji serii U i 98.315 akcji serii W

środa, 10 kwiecień 2019

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

czwartek, 11 kwiecień 2019

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

poniedziałek, 15 kwiecień 2019

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

wtorek, 16 kwiecień 2019

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

ING BSK Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,5 PLN na akcję)

środa, 17 kwiecień 2019

ABC DATA Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje w ogłoszonym wzwaniu po cenie 1,44 PLN (po zmianie z 1,30) za akcję

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

ING BSK Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,5 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	lut		-4.19 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	mar		27.66
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	mar		34.40
14:30	USA	Stopa bezrobocia	mar		3.80%
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	lut		0.00 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	lut		0.90 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	lut		-15.50 mld
	Niemcy	Rezerwy w alutowe	mar		178.02 mld
	Francja	Rezerwy w alutowe	mar		148.32 mld
	Polska	Rezerwy w alutowe	mar		112.49 mld
poniedziałek, 8 kwietnia 2019					
8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	lut		18.30 mld
8:00	Niemcy	Eksport	lut		112.40 mld
8:00	Niemcy	Import	lut		93.40 mld
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	lut		18.50 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	60,6	40%	7 905	10,7	9,3	7,9	1,2	1,0	0,9	0,6	-2,8	13,9
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,7	-	742	---	---	---	---	---	---	-4,1	38,7	91,9
Handlowy	BHW	Kupuj	83,8	67,1	25%	8 767	13,2	13,3	11,8	1,2	1,2	1,2	0,3	1,8	-2,9
ING	ING	Kupuj	218,0	197,0	11%	25 630	17,1	15,6	13,2	2,0	1,9	1,8	2,0	3,7	9,4
mBank	MBK	Trzymaj	422,0	436,0	-3%	18 459	14,1	14,7	12,3	1,2	1,1	1,1	2,0	1,4	2,8
Millenium	MIL	Trzymaj	9,5	9,6	-1%	11 634	15,6	14,4	12,3	1,4	1,3	1,2	3,7	6,6	8,1
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	112,3	26%	29 462	13,4	12,5	10,7	1,3	1,3	1,2	1,0	-0,2	3,0
PKO BP	PKO	Kupuj	47,5	39,7	20%	49 563	13,4	12,5	10,9	1,3	1,2	1,1	1,7	2,6	0,5
Santander	SPL	Kupuj	410,0	392,0	5%	40 019	18,7	15,8	13,2	1,6	1,6	1,5	0,7	3,2	9,4

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	20,0	90%	324	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	0,0	-2,4	25,8
AC	ACG	Kupuj	47,8	48,6	-2%	480	12,1	12,1	11,8	8,2	8,2	7,8	-0,8	3,4	12,8
Amrest	EAT	Zawieszona	-	42,0	-	9 221	---	---	---	---	---	---	1,9	1,4	5,0
Alumetal	AML	Kupuj	59,9	44,8	34%	693	9,7	9,3	8,3	6,6	7,0	6,3	0,9	3,7	5,0
Amica	AMC	Trzymaj	136,0	144,8	-6%	1 126	9,9	10,5	10,3	6,3	5,8	5,6	1,5	4,8	26,1
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,0	-	359	---	---	---	---	---	---	-3,1	4,9	21,3
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	52,0	-	4 316	---	---	---	---	---	---	-1,4	-4,2	12,7
Atal	1AT	Zawieszona	-	40,1	-	1 552	---	---	---	---	---	---	-2,7	10,8	43,2
Auto Partner	APR	Kupuj	6,0	4,5	33%	586	10,4	9,4	8,6	8,4	7,6	6,7	0,0	7,1	16,6
Azoty	ATT	Kupuj	48,0	44,5	8%	4 414	128,9	9,0	9,9	8,3	4,5	4,4	3,0	1,4	42,7
Benefit	BFT	Kupuj	1 300,0	978,0	33%	2 796	29,1	24,6	19,9	16,7	14,5	11,8	2,9	7,5	15,9
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	47,9	-	1 629	---	---	---	---	---	---	-0,2	-6,4	-6,6
Budimex	BDX	Zawieszona	-	148,0	-	3 778	---	---	---	---	---	---	-0,3	25,0	30,3
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,6	-	708	---	---	---	---	---	---	0,0	1,4	26,7
CCC	CCC	Kupuj	340,0	238,4	43%	9 814	33,3	21,8	16,4	20,9	13,5	10,2	-3,9	26,8	23,3
CD Projekt	CDR	Kupuj	237,0	219,9	8%	21 137	196,5	316,6	17,2	144,2	207,8	10,7	3,4	16,1	51,0
CDRL	CDL	Kupuj	42,0	28,8	46%	174	8,0	7,7	7,9	6,1	5,5	5,5	-0,7	7,1	23,6
Celon	CLN	Kupuj	56,1	48,0	17%	2 160	67,6	55,7	70,3	37,8	30,2	33,4	-5,9	21,8	53,6
Ciech	CIE	Kupuj	58,0	54,7	6%	2 883	10,2	9,2	9,0	6,2	5,9	5,7	2,2	-8,7	23,5
Comarch	CMR	Zawieszona	-	191,5	-	1 558	---	---	---	---	---	---	2,1	17,8	26,0
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	24,1	25,9	-7%	16 590	16,1	13,7	12,6	6,9	6,6	6,0	-0,2	4,9	15,0
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	129,5	-19%	12 696	42,3	32,1	25,2	25,2	20,0	16,2	-1,9	18,0	35,1
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	81,0	-	2 031	---	---	---	---	---	---	0,7	9,8	28,6
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 787	---	---	---	---	---	---	1,2	14,2	33,2
Enea	ENA	Zawieszona	-	8,7	-	3 854	---	---	---	---	---	---	0,2	-10,9	-11,8
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,5	-	3 499	---	---	---	---	---	---	-2,1	-9,4	-5,2
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	22,5	-	3 131	---	---	---	---	---	---	-1,7	7,6	27,8
Famur	FMF	Kupuj	6,5	4,9	34%	2 788	13,3	10,1	15,8	6,2	5,3	6,5	-0,4	-1,2	-10,2
Forte	FTE	Kupuj	35,7	29,4	21%	704	---	---	---	---	---	---	5,2	19,5	29,2
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,9	-	1 757	---	---	---	---	---	---	-0,4	7,0	14,2
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 473	12,8	16,9	15,2	15,9	20,1	19,0	0,1	2,4	12,9
Inter Cars	CAR	Kupuj	240,0	223,0	8%	3 159	14,1	12,2	11,1	11,1	9,8	8,9	2,3	4,0	6,7
JSW	JSW	Kupuj	85,0	64,4	32%	7 561	4,5	5,4	9,8	1,5	1,5	2,1	2,4	11,3	-4,3

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	344,0	8%	3 284	12,5	12,8	12,3	8,8	8,7	8,3	0,0	2,8	4,6
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	111,8	-53%	22 350	16,6	10,1	11,1	6,9	6,4	6,5	2,1	10,4	25,7
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	161,9	36%	3 058	8,9	8,1	7,3	10,5	9,9	9,3	4,3	-1,9	3,3
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	2,6	-	1 173	---	---	---	---	---	---	0,2	3,1	6,9
LiveChat	LVC	Restricted	-	30,0	-	773	---	---	---	---	---	---	-1,2	14,1	18,3
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	16,8	-	302	---	---	---	---	---	---	0,6	-9,7	9,1
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	87,6	14%	16 195	8,6	10,6	8,7	5,1	5,3	4,1	2,0	-6,7	-1,0
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	8 940,0	12%	16 561	28,1	24,6	20,3	14,2	12,4	10,1	1,0	11,9	13,9
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	65,0	43%	434	7,9	8,4	8,4	5,7	5,9	5,6	0,0	1,9	12,1
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,3	-	181	---	---	---	---	---	---	8,0	0,9	33,5
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	33,9	-	122	---	---	---	---	---	---	0,6	14,9	28,4
Monnari	MON	Kupuj	9,5	5,8	64%	177	10,6	10,7	10,6	4,9	4,0	3,1	-3,3	4,3	38,1
Netia	NET	Zawieszona	-	5,1	-	1 705	---	---	---	---	---	---	0,0	1,8	1,6
Neuca	NEU	Kupuj	340,0	249,0	37%	1 130	10,6	9,8	9,2	7,5	7,0	6,7	0,0	-0,6	1,8
New ag	NWG	Trzymaj	16,3	16,7	-2%	749	17,8	13,3	14,1	9,4	8,0	7,9	5,4	12,9	12,1
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	39,2	17%	306	16,0	8,7	11,7	14,0	7,1	9,3	-2,0	10,4	-
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	19,2	145%	262	---	---	---	-52,0	-51,4	-87,7	-2,3	16,1	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33,0	28,0	18%	390	20,2	19,2	17,6	10,7	8,5	7,4	0,7	10,7	36,6
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	5,3	-1%	6 995	---	237	55,3	4,8	4,5	4,2	0,8	-1,7	11,3
Orbis	ORB	Kupuj	102,0	90,8	12%	4 184	12,0	17,3	16,1	6,9	8,3	7,6	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	0,0	-1,7	-
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	24,9	81%	1 611	16,5	11,3	10,3	5,9	5,4	5,1	6,4	-6,6	-23,4
PGE	PGE	Zawieszona	-	10,1	-	18 828	---	---	---	---	---	---	-0,6	-6,8	0,7
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	6,5	8%	37 328	10,4	12,5	12,0	4,9	5,3	5,0	1,0	-1,8	-6,5
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	10,5	72%	300	14,2	13,2	12,3	10,3	9,4	8,7	1,5	-8,3	17,1
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	103,6	-1%	44 289	7,5	10,1	10,0	4,8	5,5	5,1	4,1	2,0	-4,3
Play	PLY	Kupuj	21,2	24,0	-12%	6 094	8,3	7,1	6,3	6,0	5,5	5,1	0,8	14,6	15,4
Playway	PLW	Kupuj	189,0	191,0	-1%	1 261	28,3	23,5	21,2	25,8	14,8	13,2	1,8	17,9	41,5
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	23,0	-	1 045	---	---	---	---	---	---	0,4	-3,4	12,2
Polnord	PND	Zawieszona	-	7,8	-	255	---	---	---	---	---	---	0,0	-1,9	-8,9
PZU*	PZU	Kupuj	50,5	41,3	22%	35 638	10,9	10,6	9,9	2,4	2,3	2,1	2,3	-1,7	-6,0
Rainbow	RBW	Kupuj	37,0	26,3	41%	383	35,0	12,7	11,3	16,8	7,7	6,4	1,2	25,2	30,2
Raw lplug	RWL	Kupuj	12,0	8,8	36%	287	7,3	7,0	6,7	5,8	5,7	5,5	-2,2	0,0	4,8
Sanok	SNK	Restricted	-	26,5	-	712	---	---	---	---	---	---	1,5	-8,0	10,0
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	352,0	30%	1 964	6,7	7,2	7,4	3,4	3,0	2,7	2,9	11,0	10,0
Tarczyński	TAR	Trzymaj	17,2	16,3	6%	185	9,6	6,7	5,7	5,1	4,7	3,9	0,0	-4,1	-9,4
Tauron	TPE	Zawieszona	-	2,0	-	3 540	---	---	---	---	---	---	-1,9	-11,0	-7,8
Ten Square Game	TEN	Kupuj	116,0	117,6	-1%	850	23,0	16,8	16,0	17,7	12,6	11,8	5,0	25,9	47,0
VRG	VST	Kupuj	5,4	4,4	24%	1 021	20,3	17,1	14,4	12,9	11,1	9,6	-1,7	10,8	7,8
Waw el	WWL	Kupuj	1 100,0	860,0	28%	1 290	16,1	14,9	14,4	9,4	8,8	8,3	-1,8	-4,7	3,1
Wielton	WLT	Kupuj	16,7	12,0	40%	722	11,2	9,3	8,7	8,3	6,8	6,4	2,2	-5,5	21,1
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	59,3	59,6	-1%	1 727	21,3	18,7	16,5	11,9	10,8	9,7	0,0	7,6	12,9

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%	7,6%	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	1,6%	2,9%	3,2%
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%	1,4%
Pekao	PEO	Kupuj	141,0	9,6%	10,3%	11,7%	15,6%	15,2%	15,0%	7,9	8,0	6,7	7,0%	7,1%	6,0%
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%	3,7%	4,0%
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%	3,6%	3,2%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	Cena docelowa	FCFF			FCFF yield			DPS			DY %		
				18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P	18P	19P	20P
AB	ABE	Kupuj	37,9	-15	62	63	-2,3%	9,4%	9,5%	0,0	0,9	0,7	0,0%	4,6%	3,5%
AC	ACG	Kupuj	47,8	21	27	24	4,4%	5,6%	4,9%	2,5	3,2	3,2	5,0%	6,6%	6,6%
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%	7,1%	6,8%	3,8	4,4	4,1	2,6%	3,0%	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%	-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%	-6,0%	1,6%	---	---	---	---	---	---
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	340,0	-172	522	331	-1,6%	4,9%	3,1%	---	---	---	---	---	---
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	3,5%	6,2%	6,5%
Celon	CLN	Kupuj	56,1	-6	-49	-21	-0,3%	-2,4%	-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%	1,2%	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%	5,2%	0,0	0,3	0,5	0,0%	1,2%	2,0%
Dino	DNP	Trzymaj	105,0	87	-123	-7	0,6%	-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%	6,6%	0,4	0,3	0,4	9,2%	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	-1,6%	-0,9%	2,3%	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	60,3%	30,5%	11,9%	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	7,0%	6,8%	6,6%
KGHM	KGH	Sprzedaj	52,0	1238	-404	822	4,2%	-1,4%	2,8%	0,0	0,0	1,5	0,0%	0,0%	1,3%
Kruk*	KRU	Kupuj	220,0	---	---	---	---	---	---	5,1	5,4	6,8	3,2%	3,3%	4,2%
LC Corp	LCC	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	46	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developme	LKD	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	100,0	1678	1063	983	9,3%	5,9%	5,4%	1,0	3,0	3,0	1,1%	3,4%	3,4%
LPP	LPP	Kupuj	10 000,0	452	612	355	2,9%	3,9%	2,3%	36,0	64,1	73,4	0,4%	0,7%	0,8%
Mangata	MGT	Kupuj	93,0	5	30	5	0,9%	5,4%	0,9%	9,0	4,0	3,8	13,9%	6,1%	5,8%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Monnari	MON	Kupuj	9,5	27	-16	21	21,7%	-12,7%	16,9%	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	0,8%	-2,7%	1,6%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Novaturas	NTU	Kupuj	46,0	---	---	---	---	---	---	0,9	1,2	1,0	9,7%	13,3%	11,3%
OncoArendi	OAT	Kupuj	47,0	-2	-10	-8	-1,1%	-4,7%	-3,8%	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	33	13	3	22	4,1%	1,1%	7,3%	0,2	0,2	0,3	0,8%	0,9%	0,9%
Orange	OPL	Sprzedaj	5,3	189	187	738	1,4%	1,4%	5,5%	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	2,7%	-9,3%	3,2%	0,9	1,2	1,4	1,3%	1,8%	2,1%
Pfleiderer	PFL	Kupuj	45,0	67	14	52	7,8%	1,6%	6,1%	0,3	0,3	0,4	4,9%	4,5%	6,6%
PGE	PGE	Zawieszona	-	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Sprzedaj	7,0	1654	1014	1324	4,5%	2,7%	3,6%	0,1	0,2	0,2	1,1%	2,7%	3,2%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,1	16	19	21	5,7%	6,6%	7,4%	0,6	0,7	0,7	5,9%	6,4%	6,9%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	102,0	4011	2582	3034	8,3%	5,3%	6,3%	3,0	3,0	3,0	2,9%	2,9%	2,9%
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%	2,4%	5,0%	2,4	4,7	7,7	1,2%	2,5%	4,0%
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	-1,1%	-3,8%	2,5%	1,2	0,2	0,7	4,6%	0,9%	2,6%
Rawlplug	RWL	Kupuj	12,0	26	8	19	4,9%	1,5%	3,7%	0,3	0,3	0,4	3,7%	3,7%	4,1%
Sanok	SNK	Restricted	-	2	-7	-11	0,2%	-0,8%	-1,4%	3,0	1,4	1,6	11,3%	5,2%	6,0%
Stalprodukt	STP	Kupuj	457,0	217	-7	180	12,9%	-0,4%	10,7%	3,0	5,0	5,0	0,9%	1,4%	1,4%
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	0,9%	4,2%	5,9%	0,9	3,8	5,2	0,7%	3,3%	4,5%
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%	8,1%	6,1%	25,0	30,0	35,0	2,9%	3,5%	4,1%
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	3,5%	1,2%	5,5%	1,3	1,4	1,6	2,2%	2,4%	2,7%

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
Banki											
ALIOR	ALR	60,6	10,7	9,3	7,9	-	-	-	1,2	1,0	0,9
HANDLOWY	BHW	67,1	13,2	13,3	11,8	-	-	-	1,2	1,2	1,2
INGBSK	ING	197,0	17,1	15,6	13,2	-	-	-	2,0	1,9	1,8
MBANK	MBK	436,0	14,1	14,7	12,3	-	-	-	1,2	1,1	1,1
MILLENNIUM	MIL	9,6	15,6	14,4	12,3	-	-	-	1,4	1,3	1,2
PEKAO	PEO	112,3	13,4	12,5	10,7	-	-	-	1,3	1,3	1,2
PKOBP	PKO	39,7	13,4	12,5	10,9	-	-	-	1,3	1,2	1,1
	Mediana		13,4	13,3	11,8	---	---	---	1,3	1,2	1,2
Paliwa											
MOL	MOL	44,3	8,8	8,3	7,2	4,8	4,8	4,5	1,2	1,2	1,0
PGNIG	PGN	6,5	10,4	12,5	12,0	4,9	5,3	5,0	1,0	1,0	0,9
LOTOS	LTS	87,6	8,6	10,6	8,7	5,1	5,3	4,1	1,3	1,2	1,1
PKN ORLEN	PKN	103,6	7,5	10,1	10,0	4,8	5,5	5,1	1,2	1,1	1,0
	Mediana		8,7	10,3	9,3	4,9	5,3	4,8	1,2	1,1	1,0
Surowce											
BOGDANKA	LWB	47,9	32,1	8,0	7,1	3,2	2,2	2,1	0,6	0,5	0,5
JSW	JSW	64,4	4,5	5,4	9,8	1,5	1,5	2,1	0,9	0,8	0,7
KGHM	KGH	111,8	16,6	10,1	11,1	6,9	6,4	6,5	1,2	1,1	1,0
	Mediana		16,6	8,0	9,8	3,2	2,2	2,1	0,9	0,8	0,7
Energetyka											
CEZ	CEZ	89,6	21,8	16,3	13,3	8,7	7,7	7,1	1,2	1,2	1,1
ENEA	ENA	8,7	5,9	3,8	3,3	4,2	3,4	3,2	0,3	0,3	0,2
ENERGA	ENG	8,5	4,3	5,3	5,2	4,0	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3
KOGENERA	KGN	35,80	10,8	5,3	4,2	1,0	0,8	0,7	---	---	---
PEP	PEP	23,00	255,6	11,6	10,2	10,0	6,5	6,5	0,9	0,8	0,8
PGE	PGE	10,1	8,5	8,8	8,4	4,4	4,2	4,0	0,4	0,4	0,4
TAURONPE	TPE	2,0	3,0	3,4	3,1	3,6	3,9	3,5	0,2	0,2	0,2
	Mediana		8,5	5,3	5,2	4,2	4,0	3,9	0,4	0,4	0,3
TMT											
4FUNMEDIA	4FM	11,80	6,6	7,4	6,6	3,7	3,5	3,1	1,2	1,1	1,0
CYFRPLSAT	CPS	25,9	16,1	13,7	12,6	6,9	6,6	6,0	-	-	-
NETIA	NET	5,1	43,4	33,9	28,2	5,2	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	59,6	21,3	18,7	16,5	11,9	10,8	9,7	3,9	3,5	3,1
	Mediana		16,1	13,7	12,6	6,0	5,5	5,3	1,1	2,3	2,1
IT											
ASSECOPOL	ACP	52,0	13,6	13,0	11,9	5,0	5,1	4,8	0,7	0,7	0,7
ATENDE	ATD	4,0	13,7	9,9	9,2	6,3	5,1	4,9	2,0	1,8	1,6
COMARCH	CMR	191,5	29,1	18,2	14,8	10,0	7,7	7,0	1,7	1,6	1,5
PGSSOFT	PSW	10,5	14,2	13,2	12,3	10,3	9,4	8,7	11,2	9,8	8,7
	Mediana		13,9	13,1	12,1	8,2	6,4	5,9	1,8	1,7	1,6
IT - Producenci Gier											
CDPROJEKT	CDR	219,9	196,5	316,6	17,2	144,2	207,8	10,7	21,3	20,0	9,3
PLAYWAY	PLW	191,0	28,3	23,5	21,2	25,8	14,8	13,2	11,8	8,9	7,7
	Mediana		196,5	316,6	17,2	144,2	207,8	10,7	21,3	20,0	9,3
Chemia											
CIECH	CIE	54,7	10,2	9,2	9,0	6,2	5,9	5,7	1,4	1,2	1,1
GRUPAAZOTY	ATT	44,5	128,9	9,0	9,9	8,3	4,5	4,4	---	---	---
PCCROKITA	PCR	88,80	7,9	8,7	9,9	7,1	7,0	7,4	2,2	2,1	2,1
PULAWY	ZAP	109,0	16,8	6,7	7,0	4,9	2,8	2,9	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	13,5	8,8	9,4	6,7	5,2	5,0	1,4	1,2	1,1
Rolnictwo											
ASTARTA	AST	27,7	7,3	4,2	3,8	4,7	4,0	3,6	0,3	0,3	0,3
KERNEL	KER	52,1	18,4	5,8	5,6	7,8	5,8	5,3	1,0	0,8	0,8
		Mediana	12,8	5,0	4,7	6,2	4,9	4,4	0,6	0,6	0,5
Retail											
CCC	CCC	238,4	33,3	21,8	16,4	20,9	13,5	10,2	7,7	5,9	4,5
CDRL	CDL	28,8	8,0	7,7	7,9	6,1	5,5	5,5	1,9	1,7	1,5
LPP	LPP	8 940,0	28,1	24,6	20,3	14,2	12,4	10,1	5,6	4,7	3,9
MONNARI	MON	5,8	10,6	10,7	10,6	4,9	4,0	3,1	0,8	0,7	0,7
SILVANO	SFG	11,0	9,1	9,4	10,6	4,3	5,1	5,6	3,6	3,2	2,8
VISTULA	VST	4,4	20,3	17,1	14,4	12,9	11,1	9,6	1,7	1,6	1,4
WITTCHEN	WTN	16,0	10,0	10,7	---	7,5	7,7	---	2,2	2,1	---
		Mediana	10,6	10,7	12,5	7,5	7,7	7,6	2,2	2,1	2,2
Dystrybucja FMCG											
DINO	DNP	129,5	42,3	32,1	25,2	25,2	20,0	16,2	10,5	7,9	6,0
EUROCASH	EUR	22,5	35,9	37,5	20,1	9,4	8,5	7,6	3,2	3,1	2,9
		Mediana	39,1	34,8	22,6	17,3	14,3	11,9	6,8	5,5	4,5
Dystrybucja farmaceutyków											
NEUCA	NEU	249,0	10,6	9,8	9,2	7,5	7,0	6,7	1,7	1,7	1,6
		Mediana	10,6	9,8	9,2	7,5	7,0	6,7	1,7	1,7	1,6
Dystrybucja IT											
ABPL	ABE	20,0	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	0,5	0,4	0,4
		Mediana	5,3	5,8	5,9	5,9	5,8	5,4	0,5	0,4	0,4
Deweloperzy mieszkaniowi											
DOMDEV	DOM	81,0	9,0	9,0	8,3	7,4	7,3	6,8	1,9	1,9	1,9
RONSON	RON	0,9	10,9	6,7	8,0	10,5	8,2	7,6	0,4	0,4	0,4
		Mediana	10,0	7,9	8,1	9,0	7,7	7,2	1,2	1,2	1,1
Deweloperzy komercyjni											
ECHO	ECH	4,3	7,0	7,1	6,7	8,6	10,7	7,7	1,2	1,2	1,1
GTC	GTC	9,3	19,6	18,0	12,3	15,0	14,6	12,0	1,0	1,0	0,9
IIAAV	IIA	95,1	17,3	18,3	16,6	25,8	26,0	24,6	0,8	0,8	0,8
		Mediana	17,3	18,0	12,3	15,0	14,6	12,0	1,0	1,0	0,9
Budownictwo											
BUDIMEX	BDX	148,0	13,8	18,3	18,5	5,6	7,4	7,7	5,2	6,4	7,0
TORPOL	TOR	7,5	8,3	5,0	3,7	5,7	4,4	4,0	---	---	---
TRAKCJA	TRK	2,8	21,7	20,0	9,9	4,9	6,5	6,2	---	---	---
UNIBEP	UNI	6,8	8,6	12,8	8,7	6,5	7,0	6,6	---	---	---
		Mediana	11,2	15,6	9,3	5,7	6,8	6,4	5,2	6,4	7,0
Materiały budowlane											
FERRO	FRO	14,9	8,3	8,1	7,8	7,1	6,9	6,8	1,4	1,4	1,3
MFO	MFO	25,30	5,9	6,2	5,5	5,5	5,4	4,8	1,2	1,0	0,9
POZBUD	POZ	2,5	2,9	2,9	3,1	3,0	3,0	3,3	0,3	0,3	0,3
		Mediana	5,9	6,2	5,5	5,5	5,4	4,8	1,2	1,0	0,9
Maszyny górnicze											
FAMUR	FMF	4,9	13,3	10,1	15,8	6,2	5,3	6,5	2,0	1,8	1,9
		Mediana	13,3	10,1	15,8	6,2	5,3	6,5	2,0	1,8	1,9
Przemysł metalowy											
ALUMETAL	AML	44,8	9,7	9,3	8,3	6,6	7,0	6,3	1,3	1,3	1,2

MNOŻNIKI RYNKOWE

dane Trigon, dane Bloomberg

Spółka / SEKTOR	Ticker	Kurs	P/E			EV/EBITDA			P/BV		
			'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P	'17P	'18P	'19P
ALUMETAL	AML	44,8	9,7	9,3	8,3	6,6	7,0	6,3	1,3	1,3	1,2
IMPEXMET	IPX	4,21	4,7	5,3	4,9	5,3	5,6	5,4	0,5	0,5	0,4
KETY	KTY	344,0	12,5	12,8	12,3	8,8	8,7	8,3	2,4	2,3	2,2
MANGATA	MGT	65,0	7,9	8,4	8,4	5,7	5,9	5,6	1,1	1,0	1,0
RAWLPLUG	RWL	8,8	7,3	7,0	6,7	5,8	5,7	5,5	0,7	0,6	0,6
STALPROD	STP	352,0	6,7	7,2	7,4	3,4	3,0	2,7	0,7	0,7	0,6
		Mediana	7,6	7,8	7,9	5,7	5,8	5,5	0,9	0,9	0,8
Przemysł drzewny											
PFLIEDERER	PFL	24,9	16,5	11,3	10,3	5,9	5,4	5,1	2,4	2,1	1,9
		Mediana	16,5	11,3	10,3	5,9	5,4	5,1	2,4	2,1	1,9
Przemysł motoryzacyjny											
ACAUTOGAZ	ACG	48,6	12,1	12,1	11,8	8,2	8,2	7,8	4,3	4,0	3,7
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	9,5	10,6	8,8	7,1	7,1	6,6	0,9	0,8	0,8
INTERCARS	CAR	223,0	14,1	12,2	11,1	11,1	9,8	8,9	1,7	1,5	1,3
OPONEO.PL	OPN	28,0	20,2	19,2	17,6	10,7	8,5	7,4	2,3	2,1	1,9
WIELTON	WLT	12,0	11,2	9,3	8,7	8,3	6,8	6,4	2,0	1,7	1,5
		Mediana	11,6	11,3	9,9	8,3	7,9	7,1	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	144,8	9,9	10,5	10,3	6,3	5,8	5,6	1,4	1,3	1,2
LENA	LEN	3,4	11,1	10,4	9,6	7,3	6,1	5,7	---	---	---
NEWAG	NWG	16,7	17,8	13,3	14,1	9,4	8,0	7,9	1,7	1,5	1,3
RAFAKO	RFK	2,3	11,3	4,3	16,1	5,6	2,8	7,0	---	---	---
		Mediana	11,2	10,4	12,2	6,8	5,9	6,3	1,5	1,4	1,3
Finanse inne											
GPW	GPW	41,9	9,5	13,6	14,6	7,1	7,2	8,8	---	---	---
KRUK	KRU	161,9	8,9	8,1	7,3	---	---	---	1,7	1,5	1,3
VINDEXUS	VIN	7,7	5,3	4,5	4,5	6,2	5,3	4,9	0,6	0,6	0,5
		Mediana	8,9	8,1	7,3	6,7	6,2	6,8	1,2	1,0	0,9
Medycyna											
SYNEKTIK	SNT	15,0	50,0	50,0	37,5	12,2	11,4	9,1	2,1	2,0	1,9
		Mediana	50,0	50,0	37,5	12,2	11,4	9,1	2,1	2,0	1,9
Przemysł spożywczy											
WAWEL	WWL	860,00	16,1	14,9	14,4	9,4	8,8	8,3	1,9	1,8	1,7
KANIA	KAN	1,16	3,9	3,9	3,9	5,4	6,2	6,0	0,4	0,4	0,3
TARCZYNSKI	TAR	16,30	9,6	6,7	5,7	5,1	4,7	3,9	1,0	0,9	0,8
		Mediana	9,6	6,7	5,7	5,4	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8
Pozostałe											
BENEFIT	BFT	978	29,1	24,6	19,9	16,7	14,5	11,8	5,2	4,6	4,1
ORBIS	ORB	90,8	12,0	17,3	16,1	6,9	8,3	7,6	1,8	1,7	1,6
RAINBOW	RBW	26,3	35,0	12,7	11,3	16,8	7,7	6,4	3,9	3,1	2,6
		Mediana	29,1	17,3	16,1	16,7	8,3	7,6	3,9	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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.