

Komentarz dnia:

Na rynku surowców (miedź i pozostałe surowce przemysłowe, w tym węgiel) ponownie zaczynają dominować ryzyka związane z ograniczeniami po stronie podaży i sądzimy, że utrzymają się one w średnim terminie. Przyczyną takiego stanu są między innymi zdecydowanie niższa produkcja surowców np. produkcja miedzi w Chile w marcu spadła o 3,5% r/r, a w Peru o 4,7% r/r.

Wyniki za pierwszy kwartał 2019 roku opublikowały banki ING oraz Millennium. W obu przypadkach dane są zgodne z oczekiwaniami, choć zysk netto jest wyższy niż wcześniejsze szacunki (naszym zdaniem efekt jednorazowy). Wyniki te oceniamy neutralnie. (DM PKO BP)

WIG30:

Alior Bank - Alior Bank może podwyższyć prognozę marży odsetkowej po wynikach za II kw.

Energa - Energa przesuwając termin publikacji raportu za I kwartał na 30 maja

ING Bank Śląski - Wyniki ING Banku Śląskiego w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

KGHM - Senackie komisje bez poprawek do ustawy obniżającej podatek miedziowy

Millennium - Wyniki Banku Millennium w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Pozostałe informacje:

Benefit Systems - Zakończenie postępowania antymonopolowego przeciwko Benefit Systems przesunięte na 30 września

Dom Development - Dom Development spodziewa się w '19 wyniku netto na poziomie zbliżonym do '18

Dom Development - Dom Development spodziewa się wkrótce mieć w ofercie 3 tys. lokali

Dom Development - Dom Development spodziewa się "bardzo dobrego" drugiego kwartału

GPW - GPW wybrała 40 spółek do Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

GPW - KNF chce zawieszenia obrotu akcjami Sunex oraz Cube.ITG

GPW - GPW zawiesza notowania pięciu spółek na rynku głównym GPW

Inter RAO Lietuva - Inter RAO Lietuva wypłaci 0,58 euro dywidendy na akcję z zysku za '18

CD Projekt: w oczekiwaniu na powrót trendu



Pomimo spadków na szerokim rynku, CD Projekt konsoliduje się poniżej oporu na poziomie historycznego maksimum z drugiej połowy ubiegłego roku. Choć na razie brak konkretnych sygnałów kupna, to jednak wyraźnie widać relatywną siłę kursu. Potwierdzeniem powrotu długoterminowego trendu wzrostowego będzie pokonanie wspomnianego poziomu. W takim przypadku, kurs powinien sięgnąć co najmniej 225,82 zł, ale potencjalny zasięg ruchu należy określić na 232,58 zł lub okolice 240,00 zł, a w średnim terminie i znaczenie wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 133,0	0,1%
WIG zam.	57 845,5	-2,1%
obróć (mln PLN)	710,3	12,4%
WIG 20 otw.	2 292,1	-0,4%
WIG 20 zam.	2 233,8	-2,5%
FW20 otw.	2 297,0	-0,1%
FW20 zam.	2 230,0	-2,7%
mWIG40 otw.	4 058,4	0,3%
mWIG40 zam.	4 008,6	-1,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
BNP Paribas Bank	52,00	3,6%
11 bit studios	377,00	1,6%
AB	18,45	1,1%
Immofinanz	23,03	1,0%
Famur	4,82	0,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
JSW	52,40	-6,5%
PGE	8,73	-5,9%
Wawel	690,00	-5,0%
Handlowy	55,70	-4,9%
Tauron	1,68	-4,4%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,91	128
OMV	44,27	83
KAZ Minerals	5,98	72
Nornickel	21,70	71
Pekao	108,30	67

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 084,6	-1,1%
RTS	1 237,9	-0,6%
PX50	1 063,5	-0,1%
DJIA	25 965,1	-1,8%
NASDAQ	7 963,8	-2,0%
S&P 500	2 884,1	-1,7%
DAX XETRA	12 092,7	-1,6%
FTSE	7 260,5	-1,6%
CAC 40	5 395,7	-1,6%
NIKKEI	21 923,7	-1,5%
HANG SENG	29 363,0	0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,292	0,2%
USD/PLN	3,836	0,3%
EUR/USD	1,119	-0,1%
miedź (USD/t)	6 174,0	-0,1%
miedź (PLN/t)	23 685,9	0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	69,88	-1,9%

08 maja 2019 r.

WIG30:

Alior Bank

Alior Bank może podwyższyć prognozę marży odsetkowej po wynikach za II kw.

Alior Bank widzi pozytywne tendencje w obszarze marży odsetkowej i po wynikach za drugi kwartał może podwyższyć prognozę na 2019 rok, która wynosi obecnie 4,6%.

Prezes spółki Krzysztof Bachta dodał, że z jednej strony marża nowych kredytów banku lekko rośnie wobec historycznych poziomów, a z drugiej strony spada koszt finansowania. W pierwszym kwartale marża odsetkowa netto Alior Banku wzrosła do 4,68% z 4,60% na co wpłynęły dwa zdarzenia jednorazowe – po wyłączeniu ich wpływu marża wyniosła 4,64%. (PAP)

Energa

Energa przesuwą termin publikacji raportu za I kwartał na 30 maja

Energa podała w komunikacie, że opublikuje raport kwartalny za I kwartał 2019 roku 30 maja. Pierwotnie planowano publikację raportu na 15 maja. (PAP)

ING Bank Śląski

Wyniki ING Banku Śląskiego w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	konsensus	zmiana
Wynik odsetkowy	1010,5	1004	0,6%
Wynik z prowizji	327,5	328,9	-0,4%
Koszty ogółem	721,1	708,7	1,8%
Saldo rezerw	-125,0	-126,5	-1,2%
Zysk netto	325,4	301,5	7,9%

mln PLN	wyniki I kw. 2019	wyniki I kw. 2018	zmiana	IV kw. 2018	zmiana
Wynik odsetkowy	1010,5	883	14,4%	995	1,5%
Wynik z prowizji	327,5	318	3,0%	331	-1,0%
Koszty ogółem	721,1	628	14,8%	566	27,3%
Saldo rezerw	-125,0	-95	31,9%	-99	26,9%
Zysk netto	325,4	322	1,0%	452	-28,0%

(PAP Biznes)

Efektywna stopa podatku dochodowego wyniosła 25,9%, a sama danina sięgnęła 113,5 mln PLN. Bank zapłacił ponadto w pierwszym kwartale 101,3 mln PLN podatku od niektórych instytucji finansowych (wobec 87,5 mln PLN rok wcześniej).

Bank podał, że 31 stycznia sprzedał należności korporacyjne z portfela z rozpoznaną utratą wartości - w wyniku transakcji portfel należności brutto dotkniętych utratą wartości zmniejszył się o 135,1 mln PLN, a pozytywny wpływ transakcji na wynik brutto grupy wyniósł 9,8 mln PLN.

Rentowność kapitału banku spadła do 12,2% z 12,5% notowanych w IV kw. 2018 roku.

Kwartalna marża odsetkowa netto banku spadła w pierwszym kwartale do 2,89% z 2,96% w IV kw. 2018 roku.

W ciężar wyników pierwszego kwartału bank zaksięgował składkę roczną na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków BFG za 2019 rok - wyniosła ona 131,2 mln PLN.

Wskaźnik kosztów do dochodów wzrósł do 52% z 44,5% kwartał wcześniej.

Marża kosztów ryzyka wzrosła do (kwartalnie) 0,47% z 0,39% kwartał wcześniej - w segmencie korporacyjnym wzrosła do 0,53% z 0,07%, a w detalu spadła do 0,4% z 0,8%.

Udział portfela kredytów nieregularnych utrzymał się na poziomie 2,8% - takim samym jak w IV kw. 2018 roku.

Bank udzielił w I kw. 2,1 mld PLN kredytów hipotecznych (spadek o 3% r/r), co przełożyło się na 15,8% udziału rynkowego. Kwartalny wolumen pożyczek gotówkowych wyniósł 1,5 mld PLN (wzrost o 27% r/r).

Łączne depozyty klientów na koniec marca miały wartość 118,65 mld PLN, czyli były o 2% wyższe niż na koniec 2018 roku i o 15% wyższe niż rok wcześniej. Portfel kredytowy wzrósł kwartał do kwartału o 4% do 108,4 mld PLN.

Łączny współczynnik kapitałowy banku wzrósł do 15,82% z 15,6% kwartał wcześniej. (PAP)

08 maja 2019 r.

KGHM

Senackie komisje bez poprawek do ustawy obniżającej podatek miedziowy

Senackie komisje Budżetu i Finansów Publicznych oraz Gospodarki Narodowej i Innowacyjności nie wniosły we wtorek poprawek do nowelizacji zmniejszającej tzw. podatek miedziowy.

Jak podano, dzięki obniżeniu podatku miedziowego KGHM ma zaoszczędzić w 2019 roku 180 mln PLN, a w kolejnych latach 240 mln PLN rocznie.

Stanowisko rządu do procedowanej ustawy nie zostało jeszcze przygotowane. (PAP)

Millennium

Wyniki Banku Millennium w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	konsensus	zmiana
Wynik odsetkowy	484,0	491,8	-1,6%
Wynik z prowizji	163,2	161,5	1,1%
Koszty ogółem	384,5	381,2	0,9%
Saldo rezerw	-72,3	-64,5	12,1%
Zysk netto	160	150,1	6,6%

mln PLN	wyniki I kw. 2019	wyniki I kw. 2018	zmiana	IV kw. 2018	zmiana
Wynik odsetkowy	484,0	428,3	13,0%	485,7	-0,3%
Wynik z prowizji	163,2	172,5	-5,4%	161,6	1,0%
Koszty ogółem	384,5	330,2	16,4%	319,8	20,3%
Saldo rezerw	-72,3	-55,1	31,2%	-62,4	15,9%
Zysk netto	160	155,3	3,0%	212,5	-24,7%

(PAP Biznes)

Rentowność kapitału banku - skorygowana poprzez równomierne rozłożenie na cztery kwartały składek na Bankowy Fundusz Gwarancyjny - wyniosła 9,1% i była o 0,5 p.p. niższa niż kwartał wcześniej.

Efektywna stopa podatku dochodowego banku wyniosła 31,2% (72,7 mln PLN podatku). Millennium zapłaciło również 51,4 mln PLN podatku bankowego.

Marża odsetkowa netto spadła kwartał do kwartału o 0,11 p.p. do 2,53%, ale była o 0,02 p.p. wyższa r/r.

Koszty ryzyka (zanalizowane) wyniosły 55 pb i były o 7 pb wyższe niż w IV kw. 2018. Kredyty z utratą wartości stanowiły na koniec marca 4,42% portfela, wobec 4,52% na koniec 2018 roku.

Depozyty klientów banku na koniec pierwszego kwartału miały łączną wartość 66,67 mld PLN, o 12,1% wyższą niż przed rokiem. Portfel produktów inwestycyjnych spadł o 8,3% do 8,8 mld PLN.

Kredyty netto ogółem Banku Millennium wyniosły natomiast 53,94 mld PLN na koniec marca, po wzroście o 12,4% r/r.

Bank udzielił w pierwszym kwartale pożyczek gotówkowych o łącznej wartości 988 mln PLN, o 29% więcej r/r. Sprzedaż kredytów hipotecznych wyniosła 856 mln PLN i była o 14% wyższa r/r. Wolumen kredytów dla firm wzrósł o 14% r/r, a wolumen produktów faktoringowych i leasingowych był wyższy o ponad 7% r/r. (PAP)

08 maja 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Benefit Systems** **Zakończenie postępowania antymonopolowego przeciwko Benefit Systems przesunięte na 30 września**
UOKiK ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems 30 września 2019 roku.
Według wcześniejszych zapowiedzi postępowanie miało zostać zakończone do końca kwietnia 2019 roku. Jednak, jak poinformował prezes UOKiK, "z uwagi na złożony charakter postępowania i konieczność dalszej analizy sprawy zakończenie postępowania na obecnym etapie nie jest możliwe". (PAP)
- Dom Development** **Dom Development spodziewa się w '19 wyniku netto na poziomie zbliżonym do '18**
Dom Development spodziewa się w 2019 r. wyniku netto na poziomie zbliżonym do 2018 r. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej Dom Development w 2018 r. wyniósł 227 mln PLN. (PAP)
- Dom Development** **Dom Development spodziewa się wkrótce mieć w ofercie 3 tys. lokali**
Dom Development, który ma koniec pierwszego kwartału miał w ofercie 2644 lokale, w tym 390 mieszkań w budowie i 2254 w projektach zakończonych. Spółka spodziewa się w najbliższych miesiącach zwiększyć tę liczbę do około 3 tys.
Dom Development podtrzymuje zapowiedzi wprowadzenia w tym roku do budowy 3900 lokali. W pierwszym kwartale grupa wprowadziła do budowy 1000 lokali, w drugim kwartale powinno to być 1300 mieszkań.
Dom Development spodziewa się też, że liczba przekazanych lokali będzie w 2019 roku nieco niższa niż w zeszłym roku, kiedy sięgnęła 3600 lokali. Powinna ona na koniec tego roku wynieść około 3500 lokali.
W pierwszym kwartale Dom Development wystartował z 11 nowymi projektami w Warszawie i w Trójmieście. Lokali w budowie grupa ma obecnie 5074, co według prezesa Szanajcy powinno zapewnić grupie ofertę na kilka najbliższych lat. (PAP)
- Dom Development** **Dom Development spodziewa się "bardzo dobrego" drugiego kwartału**
Wiceprezes spółki Janusz Zalewski ocenia, że drugi kwartał będzie "bardzo dobry". Dom Development miał w pierwszym kwartale 2019 roku 84,3 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 17,5 mln PLN przed rokiem. Przychody wyniosły 528,2 mln PLN, a zysk operacyjny 105,3 mln PLN. Dla porównania, w pierwszym kwartale 2018 roku Dom Development miał 203,5 mln PLN przychodów i 22,5 mln PLN EBIT. Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 145 mln PLN wobec 60,8 mln PLN przed rokiem. (PAP)
- GPW** **GPW wybrała 40 spółek do Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego**
GPW wyłoniła 40 spółek z indeksów mWIG40 i sWIG80, które obejmie pilotażowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego. Do programu przystąpiło 12 członków giełdy. Pierwsze analizy mają zostać opublikowane w lipcu.
W ramach programu, zespoły analityczne członków giełdy będą przygotowywały raporty analityczne dotyczące spółek, a koszt przygotowania tych analiz będzie finansowany przez GPW. Celem programu jest wzrost liczby publikowanych analiz dla małych i średnich przedsiębiorstw notowanych na warszawskiej giełdzie.
Jak podano w komunikacie GPW, do programu zgłosiło się łącznie 44 spółek oraz 12 domów maklerskich. Zgodnie z założeniami do programu zakwalifikowało się 40 spółek - dziesięć z wyłonionych spółek dotychczas w ogóle nie posiadało pokrycia analitycznego, a kolejne 12 do tej pory współpracowało tylko z jednym analitykiem. Osiem spółek należy do indeksu mWIG40, a 32 do indeksu sWIG80.
Spółki, które przystąpiły do programu, musiały spełnić określone warunki: należeć do indeksu mWIG40 lub sWIG80, posiadać kapitalizację powyżej 50 mln PLN, a free float (liczba akcji w obrocie) powyżej 20%. (PAP)
- GPW** **KNF chce zawieszenia obrotu akcjami Sunex oraz Cube.ITG**
Komisja Nadzoru Finansowego skierowała do Giełdy Papierów Wartościowych żądanie zawieszenia obrotu akcjami Sunex oraz Cube.ITG od 7 maja, w związku z nieprzekazaniem przez spółki raportów rocznych za 2018 r. (PAP)
- GPW** **GPW zawiesza notowania pięciu spółek na rynku głównym GPW**
GPW zawiesza obrót na rynku głównym GPW akcjami spółek: Atlantis, Fon, Investment Friends Capital, Investment Friends i Resbud. Notowania spółek będą zawieszone do końca dnia sesyjnego następującego po dniu, w którym przekażą raporty roczne za 2018 rok. (PAP)

08 maja 2019 r.

Inter RAO Lietuva	Inter RAO Lietuva wypłaci 0,58 euro dywidendy na akcję z zysku za '18 Akcjonariusze Inter RAO Lietuva zdecydowali, że spółka wypłaci 0,58 euro dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Dniem prawa do dywidendy będzie 13 maja, a dniem jej wypłaty 17 maja. (PAP)
Inter Cars	Grupa Inter Cars miała w kwietniu 755,8 mln PLN przychodów, więcej rdr o 7,3% Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w kwietniu 2019 roku wyniosły 755,8 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 7,3%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 2.722 mln PLN przychodów, czyli o 15,9% więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w kwietniu 580,8 mln PLN (wzrost rdr o 5,4%), z czego sprzedaż w Polsce to 413,3 mln PLN (wzrost rdr o 3,6%). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w kwietniu wyniosła 297,7 mln PLN (więcej rdr o 10,8%). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars wyniosła 2.041,2 mln PLN (wzrost rdr o 14,1%), z czego sprzedaż w Polsce to 1.444,9 mln PLN (wzrost rdr o 12%). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-kwiecień 2019 roku wyniosła 1.102,8 mln PLN (więcej rdr o 19,8%). (PAP)
Inter Cars	Inter Cars spodziewa się wzrostu przychodów grupy w 2019 roku o 10-15% Inter Cars spodziewa się, że skonsolidowane przychody w 2019 roku mogą wzrosnąć o 10-15% Grupa pracuje nad poprawą rentowności i chce w tym roku zmniejszyć średnioroczną rotację zapasów do 130 dni oraz wskaźnik dług do EBITDA do 2,5. Po trzech miesiącach 2019 roku grupa Inter Cars wypracowała 1,976 mld PLN przychodów, czyli o 20,2% więcej niż rok wcześniej. W całym 2018 roku przychody zwiększyły się o 15% do 7,94 mld PLN. Członek zarządu Inter Cars podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że w 2019 roku grupa kładzie bowiem nacisk na poprawę rentowności poprzez optymalizację portfolio sprzedawanych produktów w kierunku produktów najbardziej rentownych, optymalizację procesów logistycznych i rotacji oraz poprawę efektywności pracy. Członek zarządu Inter Cars poinformował, że w pierwszym kwartale 2019 roku Inter Cars zakończył negocjacje z częścią dostawców z Azji i uzyskał znaczące wydłużenie terminów płatności w zamian za wprowadzenie tych dostawców do programu faktoringu odwrotnego. Cykl rotacji zobowiązań w skali roku według szacunków spółki wydłużył się nawet o 5-7 dni dzięki temu programowi. Ponadto w celu zwiększenia efektywności pracy grupa inwestuje w automatyzację. (PAP)
Inter Cars	Inter Cars uruchomił obsługę logistyczną dużego dostawcy części samochodowych Grupa Inter Cars rozpoczęła pod koniec 2018 roku nową działalność w postaci obsługi logistycznej dużego dostawcy części samochodowych. Spółka posiada dla tego dostawcy wydzielony magazyn w Sosnowcu, do którego bezpośrednio trafiają części samochodowe wyprodukowane w fabrykach w Europie i Azji. Wydzielony magazyn to pierwszy etap współpracy, w ramach którego spółka ma jeszcze jego towar w sieci dystrybucyjnej. Drugi etap, czyli tzw. konsygnacja, zakłada brak zapasu bezpieczeństwa produktów tego dostawcy, co przełoży się na poprawę naszego cash flow. Przedstawiciel spółki Piotr Zamora podkreślił, że rozwiązania wypracowane z jednym dostawcą dużo szybciej można wdrożyć z kolejnymi. Obsługa logistyczna jest to dla Inter Cars kolejnym, nowym obszarem działalności, który zabezpiecza przyszłość spółki w przypadku zmian, czy turbulencji na rynku. Dodał on również, że przygotowany interfejs z systemem SAP partnera umożliwi Inter Cars współpracę również z innymi dostawcami w przyszłości. Taka możliwość jest nie tylko w magazynie w Sosnowcu, ale także w Zakroczymiu po rozbudowie. (PAP)
Inter Cars	Inter Cars planuje w '19 otworzyć ok. 35 zagranicznych filii, z czego może jedną w Serbii Inter Cars planuje w 2019 roku otworzyć około 35 zagranicznych filii, jedna może zostać uruchomiona w nowym dla spółki kraju, czyli Serbii. Tegoroczne inwestycje grupy mają sięgnąć 70 mln PLN, z czego 20 mln PLN kosztować będzie rozbudowa magazynu w Zakroczymiu. Na koniec 2018 roku sieć sprzedaży Inter Cars liczyła łącznie 548 filii, na co składało się 249 polskich i 299 zagranicznych. Inwestycje, które w grupie Inter Cars dotyczą przede wszystkim logistyki, sprzedaży i wspierających ich rozwiązań IT oraz e-commerce, w 2018 roku wyniosły 82 mln PLN. (PAP)
Konsorcjum Stali	Konsorcjum Stali zakończyło realizację inwestycji w trzech oddziałach o wartości 56,5 mln PLN Konsorcjum Stali zakończyło realizację planu inwestycyjnego dotyczącego rozwoju oddziałów w Lublinie, Zawierciu i Pruszkowie w latach 2016-2019. Łączne wydatki na te inwestycje wyniosły 56,5 mln PLN. (PAP)

08 maja 2019 r.

Otmuchów

Otmuchów ma przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości za 4 mln PLN netto

ZPC Otmuchów zawarł z NICRE przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zabudowanych w Gorzyczkach za 4 mln PLN netto.

Spółka nie wykorzystywała nieruchomości w działalności operacyjnej. Jej wartość w księgach rachunkowych spółki wynosi ok. 2 mln PLN. Kupujący zobowiązał się do wpłacenia zadatku w kwocie 400 tys. PLN netto, tj. 492 tys. PLN brutto w terminie do 21 maja 2019 r.

Przeniesienie własności ma się odbyć w terminie do 15 lipca pod warunkiem zapłaty całej kwoty. Jednocześnie strony uzgodniły, że jeżeli kupujący w terminie do 15 lipca wpłaci 2,8 mln PLN netto zaliczki, termin zapłaty ostatecznej kwoty zostanie wydłużony do 30 sierpnia 2019. (PAP)

Wojas

Przychody Wojasa w kwietniu wyniosły 24,4 mln PLN, o 28,1% więcej r/r

Skonsolidowane przychody Wojasa wyniosły w kwietniu 2019 roku 24,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 28,1% w stosunku do przychodów w kwietniu 2018 roku. Narastająco od początku roku przychody były wyższe o 13,6% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosły 74,9 mln PLN.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w kwietniu 2019 roku wyniosły 19,7 mln PLN i były wyższe o 21,1% od przychodów osiągniętych w kwietniu 2018 roku.

W okresie styczeń - kwiecień 2019 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 61,5 mln PLN i były wyższe o 12,8% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. (PAP)

08 maja 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
8 maja	Asseco SEE	Raport kwartalny
8 maja	Banca Transilvania	Raport kwartalny
8 maja	ING BSK	Raport kwartalny
8 maja	Magyar Telekom	Raport kwartalny
8 maja	Millennium	Raport kwartalny
9 maja	AmRest	Raport kwartalny
9 maja	Asbis	Raport kwartalny
9 maja	Dino	Raport kwartalny
9 maja	Netia	Raport kwartalny
9 maja	Bank Pekao	Raport kwartalny
9 maja	Stalexport Autostrady	Raport kwartalny
10 maja	Eurocash	Raport kwartalny
10 maja	Gedeon Richter	Raport kwartalny
10 maja	O2 Czech Republic	Raport kwartalny
10 maja	OTP	Raport kwartalny

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży