

30 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

Alior Bank - Alior Bank złożył w UOKiK wniosek ws. zgody na przejęcie SKOK-u Jaworzno

KGHM - Po wstrząsie w kopalni Rudna poszukiwana jedna osoba, 13 odniosło obrażenia

PGE - Planowane przez PGE bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW

PGE - Planowane przez PGE bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW

Santander BP - Wyniki Santander Bank Polska w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

Sektor paliwowy - Rząd przyjął projekt ustawy o strategicznych inwestycjach w sektorze naftowym

Sektor bankowy - Sytuacja kredytobiorców w CHF nie uzasadnia faworyzujących ich rozwiązań - ZBP

Aseeco SEE, Asseco Western Europe - Aseeco SEE ma umowę zakupu 67,66% udziałów w spółce Necomplus za 32,9 mln PLN

GPW - Grupa GPW rozpoczyna prace nad uruchomieniem rynku rolnego

Intersport - Intersport liczy w '19 na poprawę marż; będzie współpracować z właścicielem marki 4F

ML System - ML System ma umowę o wartości 40 mln PLN netto

Mostostal Warszawa - Sąd wstrzymał wykonanie wyroku ws. zwrotu Mostostalowi Warszawa 33,8 mln PLN

Neuca - Neuca zamierza przeznaczyć na inwestycje w 2019 roku około 120 mln PLN

OT Logistics - OT Logistics chce kontynuować wzrost masy przeladowanych towarów w '19

Unimot - Unimot wchodzi z marką Avia na rynek ukraiński, uruchamia 2 stacje paliw w Kijowie

Spółki zagraniczne:

3M - Zysk na akcję 3M w IV kw. '18 wyniósł 2,31 USD, powyżej oczekiwań

AMD - Akcje AMD rosną po wynikach kwartalnych

Apple - Wyniki Apple lekko powyżej oczekiwań, akcje rosną

Pfizer - Zysk Pfizer w IV kw. powyżej prognoz, ale będzie słabiej

Stalexport: kontynuacja trendu wzrostowego



Wczorajsze, nowe maksimum trendu wzrostowego potwierdza przewagę kupujących w średnim terminie. Można więc założyć, że ruch w górę będzie kontynuowany a kurs dotrze do 3,91 zł lub 3,99 zł a nawet 4,11 - 4,15 zł. Warunkiem podtrzymania realizacji pozytywnego scenariusza jest obrona wsparcia na 3,56 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 112,4	-1,0%
WIG zam.	60 228,4	0,1%
obróć (mln PLN)	841,1	-13,7%
WIG 20 otw.	2 370,8	-1,2%
WIG 20 zam.	2 373,3	0,1%
FW20 otw.	2 376,0	-1,1%
FW20 zam.	2 378,0	0,0%
mWIG40 otw.	4 076,3	-0,4%
mWIG40 zam.	4 080,2	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PGE	11,27	3,7%
KAZ Minerals	5,79	3,2%
Moneta Money Ba	75,45	3,1%
Komercni	904,00	2,3%
Grupa Azoty	36,50	2,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
LPP	8 100,00	-3,2%
PKP Cargo	41,45	-3,2%
Comarch	155,50	-2,5%
Forte	23,55	-2,1%
Lotos	91,10	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	105,85	105
Nornickel	19,89	90
Erste Group	30,10	87
KGHM	92,90	83
OMV	42,20	83

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 146,0	-0,5%
RTS	1 191,4	1,1%
PX50	1 029,6	0,4%
DJIA	24 580,0	0,2%
NASDAQ	7 028,3	-0,8%
S&P 500	2 640,0	-0,1%
DAX XETRA	11 218,8	0,1%
FTSE	6 833,9	1,3%
CAC 40	4 928,2	0,8%
NIKKEI	20 664,6	0,1%
HANG SENG	27 531,7	-0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,294	-0,1%
USD/PLN	3,761	0,2%
EUR/USD	1,142	-0,4%
miedź (USD/t)	6 007,0	0,2%
miedź (PLN/t)	22 594,7	0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	61,32	2,3%

30 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

Alior Bank Alior Bank złożył w UOKiK wniosek ws. zgody na przejęcie SKOK-u Jaworzno
Alior Bank złożył w UOKiK wniosek o zgodę na koncentrację w związku z planowanym przejęciem SKOK-u Jaworzno. (PAP)

KGHM **Po wstrząsie w kopalni Rudna poszukiwana jedna osoba, 13 odniosło obrażenia**
Trwa akcja poszukiwawcza ostatniego górnika w kopalni Rudna należącej do KGHM. Łącznie w wyniku wstrząsu obrażenia odniosło 13 górników. Przedstawicielka spółki poinformowała, że nie mają dokładnej lokalizacji górnika, a ratownicy przeszukują rejon wstrząsu, który ma obszar 650 na 750 metrów. Według komunikatu spółki hospitalizowanych jest dwóch górników.

Do silnego wstrząsu w kopalni Rudna doszło około godziny 14. Miał on siłę górniczej "siódemki". Doszło do niego na oddziale G2 i G1 na głębokości 770 metrów. W rejonie zagrożenia podczas wstrząsu było 32 górników. (PAP)

PGE **Planowane przez PGE bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW**
Rzecznik PGE poinformował, że planowane przez Polską Grupę Energetyczną bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW. Do czerwca grupa zamierza ogłosić przetarg na wykonawcę.

Wiceprezes PGE Ryszard Wasilek informował w październiku 2018 roku, że grupa przygotowuje m.in. inwestycje budowy dwóch bloków gazowych w Dolnej Odrze. Jak wówczas dodał, miały być to bloki o mocy 450 MW albo 500 MW. (PAP)

PGE **Planowane przez PGE bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW**
Planowane przez PGE bloki gazowe w Dolnej Odrze będą miały łącznie 1400 MW zamiast 1000 MW - poinformował na Twitterze Maciej Szczepaniuk, rzecznik PGE. Do czerwca grupa zamierza ogłosić przetarg na wykonawcę. (PAP)

Santander BP **Wyniki Santander Bank Polska w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki IV kw. 18	konsensus PAP	różnica
Wynik odsetkowy	1 534,20	1477 - 1540,9	-
Wynik z prowizji	497,3	501 - 567	-
Koszty ogółem	917,4	901 - 1001,4	-
Saldo rezerw	422,8	(-365,2) - (-253,6)	-
Zysk netto	767,1	803,2 - 1044	-
Zysk z nabycia zorg. części przedsiębiorstwa	387,7	300 - 541	-

mln PLN	wyniki IV kw. 18	wyniki IV kw. 17	różnica	3Q2018	różnica
Wynik odsetkowy	1534,2	1 379	11%	1 422	8%
Wynik z prowizji	497,3	515	-4%	516	-4%
Koszty ogółem	917,4	840	9%	883	4%
Saldo rezerw	422,8	-213	-299%	-251	-268%
Zysk netto	767,1	549	40%	495	55%

(PAP Biznes)

(PAP)

Sektor paliwowy **Rząd przyjął projekt ustawy o strategicznych inwestycjach w sektorze naftowym**
Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w sektorze naftowym - podało Centrum Informacyjne Rządu.

W projekcie stworzono podstawy prawne pozwalające na przygotowanie i realizację strategicznych inwestycji polegających na budowie: rurociągu ropy naftowej Gdańsk-Płock, rurociągu produktów naftowych Boronów-Trzebinia, rurociągu produktów naftowych Podziemny Magazyn Ropy i Paliw Góra-Wielowieś, rurociągów ropy naftowej lub produktów naftowych w celu zmiany przebiegu trasy istniejących rurociągów albo ich odbudowie, rozbudowie, przebudowie, remoncie, rozbiórce lub zmianie sposobu użytkowania.

Zgodnie z projektem ustawy, podmiotem odpowiedzialnym za realizację inwestycji będzie spółka PERN. (PAP)

30 stycznia 2019 r.

Sektor bankowy

Sytuacja kredytobiorców w CHF nie uzasadnia faworyzujących ich rozwiązań

Przedstawiciele Związku Banków Polskich ocenili, że sytuacja kredytobiorców frankowych nie uzasadnia przyjmowania rozwiązań, które faworyzują ich kosztem innych kredytobiorców.

Podkomisja ds. projektów frankowych przyjęła 24 stycznia i skierowała do komisji finansów prezydencki projekt nowelizacji ustawy o wsparciu kredytobiorców w trudnej sytuacji. Podkomisja przyjęła poprawki do projektu, m.in. wyłączające banki znajdujące się w postępowaniu naprawczym z udziału w Funduszu Restrukturyzacji (którego nazwę zmieniono na Fundusz Konwersji).

ZBP podczas konferencji przywołał dane Biura Informacji Kredytowej, z których wynika, że udział kredytów zagrożonych na koniec 2017 r. w portfelu kredytów złotych wynosił 3,2%, a w portfelu frankowych 2,2%. Zdaniem prezesa ZBP Krzysztofa Pietraszkiewicza, sektor bankowy jest obecnie "przeciążony" obciążeniami i daninami. (PAP)

Aseco SEE,

Asseco Western Europe Aseco SEE ma umowę zakupu 67,66% udziałów w spółce Necomplus za 32,9 mln PLN

Asseco South Eastern Europe zawarło umowę nabycia 67,66% udziałów w kapitale zakładowym hiszpańskiej spółki Necomplus za łączną kwotę 32,9 mln PLN. Necomplus należy do grupy kapitałowej Asseco Poland od 2010 roku. Sprzedającym jest Asseco Western Europe, spółka w 100% zależna od Asseco Poland. Płatność za udziały ma nastąpić w trzech ratach.

Pierwsza z nich, w wysokości 23 mln PLN, ma być zapłacona w ciągu 3 dni od dnia zawarcia transakcji, druga rata - w wysokości 4,9 mln PLN - w ciągu roku od dnia zawarcia transakcji, a trzecia rata - również w kwocie 4,9 mln PLN - w ciągu dwóch lat. Necomplus prowadzi działalność w Hiszpanii, Portugalii, Peru, Kolumbii, Andorze i Dominikanie. Głównym obszarem działalności jest instalacja i serwis terminali płatniczych (POS) oraz usługi BPO/call center.

Jak podano, według wstępnych danych, skonsolidowane przychody ze sprzedaży Necomplus w roku 2018 wyniosły 24,6 mln euro, skonsolidowana wartość EBITDA wyniosła 1,9 mln euro, a skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 1,3 mln euro. W komunikacie podano również, że Necomplus posiada obecnie zobowiązanie w wysokości 2,18 mln euro wobec Asseco Western Europe, które zgodnie z umową pożyczki ma zostać spłacone do czerwca 2021 r. (PAP)

GPW

Grupa GPW rozpoczyna prace nad uruchomieniem rynku rolnego

GPW, Towarowa Giełda Energii i Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych zrealizują projekt uruchomienia giełdowego rynku rolnego i budowy Platformy Żywnościowej.

Projekt zakłada m.in. opracowanie studium wykonalności wdrożenia „Platformy Żywnościowej” dla wytypowanych w ramach analizy rynku grup produktów rolnych, które mogą być przedmiotem obrotu handlowego na platformie elektronicznej, opracowanie dokumentów operacyjnych niezbędnych do wdrożenia platformy oraz uruchomienie pilotażowe „Platformy Żywnościowej”.

Grupa kapitałowa GPW uwzględniła uruchomienie platformy obrotu towarami rolnymi w aktualnej strategii do 2022 roku. (PAP)

Intersport

Intersport liczy w '19 na poprawę marż; będzie współpracować z właścicielem marki 4F

Intersport Polska zakłada, że w 2019 roku zwiększy obroty o kilka procent i poprawi marże. Spółka liczy także na zamknięcie roku zyskiem netto. W 2017 roku Intersport Polska uzyskał samodzielną licencję marki Intersport i dostęp do zakupu marek własnych Intersport bezpośrednio u producentów w Azji i w Europie, co umożliwi spółce uzyskanie wyższych marż. Intersport planuje zwiększyć udział marek własnych w sprzedaży, których udział w tym roku ma wzrosnąć do ok. 20%

Intersport przeprowadził pod koniec ubiegłego roku emisję 7,5 mln akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej. Akcje były obejmowane po 2 PLN za papier. Prezes Intersportu poinformował, że głównym celem emisji było pozyskanie środków finansowych na realizację przedpłat przy zamówieniach towarów pod markami własnymi. Prezes spółki poinformował również, że środki pozyskane z emisji mają też służyć poprawie bieżącej płynności.

Prezes Intersportu powiedział, że spółka zaczyna współpracę z OTCF, które może teraz myśleć o większej dystrybucji swoich marek, głównie 4F. Intersport podpisał umowę handlową na trzy lata, zwiększając tym samym obroty 4F w sklepach Intersport kilkukrotnie. Do tej pory marka stanowiła 2% udziału w sprzedaży, a docelowo ma dojść do 5-10%. Po drugie, OTCF może myśleć o dystrybucji innych marek, nie tylko 4F.

30 stycznia 2019 r.

Na koniec 2018 roku powierzchnia handlowa sieci sklepów sportowych Intersport Polska była mniejsza rok do roku o 5,4%. Spółka zamierza w tym roku wrócić do rozwoju sieci sklepów. Prezes spółki poinformował, że pod koniec marca planowane jest otwarcie outletu w Gliwicach. Negocjowana jest też umowa otwarcia kolejnego sklepu na południu Polski.

W 2018 roku spółka osiągnęła przychody w wysokości ok. 182 mln PLN, czyli o 1,1% niższe rdr. Dynamika sprzedaży za pośrednictwem kanału e-commerce wzrosła w tym okresie o 57%. Sprzedaż LFL wzrosła o 0,4%. Marża wartościowa wzrosła w ubiegłym roku o 4,3% rdr. (PAP).

ML System

ML System ma umowę o wartości 40 mln PLN netto

ML System podpisał z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie (MPWiK) umowę o wartości 40 mln PLN netto. Umowa dotyczy zaprojektowania i wykonawstwa instalacji fotowoltaicznych na terenie MPWiK.

Realizacja części prac ma zostać zakończona do 28 lutego 2021 roku, a całości prac do 31 grudnia 2022 roku. (PAP)

Mostostal Warszawa

Sąd wstrzymał wykonanie wyroku ws. zwrotu Mostostalowi Warszawa 33,8 mln PLN

Sąd Apelacyjny w Szczecinie wstrzymał wykonanie wyroku w sprawie zwrotu przez Szczeciński ZUO Mostostalowi Warszawa 33,8 mln PLN do czasu ukończenia postępowania kasacyjnego wywołanego skargą kasacyjną ZUO w Szczecinie.

W marcu 2018 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie nakazał Zakładowi Unieszkodliwiania Odpadów zwrot Mostostalowi Warszawa 33,8 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi. Sprawa dotyczyła bezpodstawnie zrealizowanej przez ZUO gwarancji należytego wykonania kontraktu z 2016 roku.

Na początku grudnia 2018 roku Sąd Apelacyjny podtrzymał wyrok Sądu Okręgowego. (PAP)

Neuca

Neuca zamierza przeznaczyć na inwestycje w 2019 roku około 120 mln PLN

Neuca zamierza przeznaczyć na inwestycje w 2019 roku około 120 mln PLN. Około 65 mln PLN zostanie przeznaczonych na kontynuację prac związanych z budową nowej siedziby. Blisko 35 mln PLN spółka planuje przeznaczyć na inwestycje odtworzeniowe. Dodatkowo, 20 mln PLN Neuca zamierza przeznaczyć na akwizycje w segmencie ochrony zdrowia.

Spółka szacuje, że dynamika hurtowego rynku leków będzie kształtować się w tym roku w granicach 3-4%. Prezes wskazał, że w całym 2018 roku wartość rynku hurtowej dystrybucji leków przekroczyła 30 mld PLN.

Prezes spółki Piotr Sucharski dodał, że spółka podtrzymuje politykę dywidendową, zakładającą wzrost dywidendy na akcję o 10-15% rocznie. W 2018 roku Neuca wypłaciła dywidendę w wysokości 6,40 PLN na akcję. Łącznie na ten cel trafiło 29,6 mln PLN. (PAP)

OT Logistics

OT Logistics chce kontynuować wzrost masy przeładowanych towarów w 2019 r.

OT Logistics chce kontynuować wzrost masy przeładowanych towarów w 2019 roku. Spółka liczy na powrót do wzrostów w segmencie agro. Jak podano w komunikacie, OT Port Świnoujście odnotował ponad 40% wzrost przeładunków rdr.

W grudniu rada nadzorcza OT Logistics zatwierdziła przedstawiony przez zarząd plan naprawczy, którego celem ma być zwiększenie EBITDA oraz poprawa płynności finansowej.

Plan obejmuje inicjatywy do wdrożenia w ciągu 1-2 lat. Do głównych działań należy poprawa funkcjonowania działalności poprzez zmiany funkcjonalne w strukturze zarządzania grupą, a także uproszczenie i skonsolidowanie spółek zależnych w celu optymalizacji kosztowej działalności podstawowej i wspomagającej, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych, kosztów zakupów usług zewnętrznych oraz wzmocnienie zasobów ludzkich i informatycznych grupy. Częścią planu ma być również sprzedaż aktywów w postaci nieoperacyjnych nieruchomości oraz operacyjnych, ale nieefektywnych, ruchomości.

Plan naprawczy ma doprowadzić do uzyskania rentowności skonsolidowanej EBITDA grupy w 2020 roku na poziomie ok. 10%. Po trzech kwartałach 2018 roku spółka wypracowała 38,4 mln PLN EBITDA, co oznaczało marżę na poziomie 5,3% (PAP)

Unimot

Unimot wchodzi z marką Avia na rynek ukraiński, uruchamia 2 stacje paliw w Kijowie

Unimot otwiera na rynku ukraińskim, na podstawie umowy franczyzowej, pierwsze dwie stacje paliw pod marką Avia. Obie stacje będą w Kijowie.

Unimot posiada prawo do reprezentowania szwajcarskiej marki Avia na Ukrainie. Pod tą marką działa też na polskim rynku detalicznym 48 stacji paliw. (PAP)

30 stycznia 2019 r.

Spółki zagraniczne:

- 3M** **Zysk na akcję 3M w IV kw. '18 wyniósł 2,31 USD, powyżej oczekiwań**
Zysk na akcję amerykańskiego koncernu 3M wyniósł w IV kwartale 2018 r. 2,31 USD, rynek z kolei oczekiwał 2,28 USD. Sprzedaż netto koncernu wyniosła w IV kw. 7,98 mld USD vs konsensus 7,86 mld USD. 3M obniżyła prognozę całorocznego zysku na akcję do 10,45-10,90 USD z 10,60-11,05 USD. (PAP)
- AMD** **Akcje AMD rosną po wynikach kwartalnych**
Akcje AMD, producenta mikroprocesorów i procesorów graficznych, rosną ponad 4% w handlu pozasesyjnym po publikacji wyników kwartalnych. Okazały się one lepsze od oczekiwań na poziomie zysków, a poniżej konsensusu w przypadku przychodów.
AMD miał w czwartym kwartale 2018 roku 8 centów zysku na akcję, a przychody wyniosły 1,42 mld USD. (PAP)
- Apple** **Wyniki Apple lekko powyżej oczekiwań, akcje rosną**
Wyniki Apple w pierwszym kwartale nowego roku fiskalnego okazały się lekko lepsze od oczekiwań. Poniżej konsensusu były natomiast przychody ze sprzedaży iPhone'ów. Prezes Apple Tim Cook już wcześniej ostrzegł, że wyniki kwartalne spółki mogą okazać się rozczarowujące.
Zysk Apple na akcję wyniósł 4,18 USD, a analitycy oczekiwali, że wyniesie 4,17 USD. Przychody koncernu w pierwszym kwartale roku fiskalnego wyniosły 84,3 mld USD, a rynek liczył na 83,97 mld USD. Przychody ze sprzedaży iPhone'ów sięgnęły 51,98 mld USD wobec konsensusu w wysokości 52,67 mld USD. Przychody segmentu usług wyniosły w trzech ostatnich miesiącach 2018 roku 10,9 mld USD, a prognozy rynku mówiły o 10,87 mld USD.
Przychody Apple z rynku chińskiego wyniosły 13 mld USD, o 27% mniej niż rok wcześniej. Wcześniej spółka tłumaczyła powody obniżenia prognozy przychodów na pierwszy kwartał roku fiskalnego 2018/19 właśnie osłabieniem wzrostu gospodarczego w Państwie Środka. (PAP)
- Pfizer** **Zysk Pfizera w IV kw. powyżej prognoz, ale będzie słabiej**
Pfizer, jedna z największych firm farmaceutycznych na świecie, wypracowała w IV kw. skorygowany zysk na akcję w wysokości 64 centów, nieznacznie przebijając oczekiwania analityków na poziomie 63 centów. Przychody spółki w IV kw. wyniosły 14,0 mld USD wobec spodziewanych 13,9 mld USD.
Spółka spodziewa się przychodów w roku finansowym na poziomie 52,0-54,0 mld USD, wobec szacunków 54,27 mld USD. Pfizer prognozuje skorygowany EPS w roku finansowym na 2,82-2,92 USD, wobec prognoz 3,04 USD na akcję. (PAP)

30 stycznia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
30 stycznia	Santander Bank	Raport kwartalny
30 stycznia	Norilsk Nickel	Raport operacyjny
5 lutego	Millennium	Raport kwartalny
6 lutego	Moneta Money Bank	Raport kwartalny
6 lutego	OMV	Raport kwartalny
6 lutego	OMV Petrom	Raport kwartalny
7 lutego	BRD	Raport kwartalny
7 lutego	Komercni	Raport kwartalny
7 lutego	mBank	Raport kwartalny
7 lutego	Gedeon Richter	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 Instytucjonalnych

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 dochowaniem 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% pakietu 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