

05 sierpnia 2019 r.

Komentarz dnia:

Stalprodukt opublikował szacunek zysku za drugi kwartał 2019 roku. Dane są znacznie słabsze w ujęciu r/r jak również wyraźnie poniżej naszych oczekiwań. Rozczarujące dane to efekt słabego zachowania segmentu cynku (spadek cen oraz presja kosztowa w wydobywaniu i przerobie). Informacja negatywna dla spółki.

WIG30:

Alior Bank - Alior Bank ma zgodę KNF na działanie jako TPP

KGHM - KGHM w czerwcu zapłacił 137,902 mln PLN podatku od kopalni

PKN Orlen - Marża downstream PKN Orlen w lipcu wzrosła do 12,8 USD na baryłce

Handel detaliczny - Min. Środowiska proponuje opłatę recyklingową na wszystkie torebki z plastiku w wysokości 0,2 PLN za torbę

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny - Nakłady inwestycyjne do poniesienia do roku 2030 można szacować na ok. 70 mld EUR - PKEE

Sektor finansowy - Obroty akcjami na GPW w lipcu wzrosły rdr o 13 proc. do 16,7 mld zł

Asseco BS - Portfel zamówień Asseco BS na '19 wynosi 197,6 mln PLN

Echo Investment - Echo Investment sprzedało w lipcu 99 mieszkań wobec 56 przed rokiem

Famur - Famur planuje sprzedaż nieruchomości nieoperacyjnych grupy

Feerum - Prezes Feerum nie widzi przeciwwskazań do wypłaty dywidendy z zysku 2019 roku

LiveChat - Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w lipcu o 456 netto

Stalprodukt - Grupa Stalproduktu miała w II kw. 2019 roku 51,8 mln PLN zysku netto

Wirtualna Polska - WP zwiększyła wycenę zobowiązania opcyjnego do zakupu udziałów w Nocowanie.pl o 11,6 mln PLN

Spółki zagraniczne:

Exxon Mobil (USA) - Zysk na akcję Exxon Mobil w II kw. wyniósł 0,73 USD, powyżej oczekiwań

ATM Grupa: przełamanie oporu

Kurs przełamał linię oporu łączącą szczyty z listopada 2018 roku oraz kwietnia i lipca bieżącego roku. W związku z tym można oczekiwać kontynuacji ruchu wzrostowego w stronę 5,08 - 5,17 zł a nawet 5,51 - 5,61 zł. Wsparciem którego utrzymanie jest konieczne do podtrzymania scenariusza wzrostowego jest 4,30 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 567,2	-1,6%
WIG zam.	58 360,6	-0,9%
obróć (mln PLN)	711,8	-15,2%
WIG 20 otw.	2 232,9	-1,8%
WIG 20 zam.	2 216,5	-1,1%
FW20 otw.	2 220,0	-1,7%
FW20 zam.	2 201,0	-1,4%
mWIG40 otw.	3 900,9	-1,5%
mWIG40 zam.	3 908,1	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
LiveChat Software	36,70	11,0%
Dino	147,50	2,6%
Asseco Poland	55,85	2,5%
AB	19,00	2,4%
Forte	26,55	1,7%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	5,13	-6,9%
CCC	137,10	-5,3%
Mabion	77,90	-4,2%
KGHM	87,78	-3,9%
Jeronimo Martins	14,17	-3,9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
KGHM	87,78	100
Erste Group	31,34	91
OTP Bank	12 070,00	86
OMV	44,89	75
PZU	41,00	74

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 474,3	0,0%
RTS	1 293,2	-4,0%
PX50	1 040,4	-0,6%
DJIA	26 485,0	-0,4%
NASDAQ	8 004,1	-1,3%
S&P 500	2 932,1	-0,7%
DAX XETRA	11 872,4	-3,1%
FTSE	7 407,1	-2,3%
CAC 40	5 359,0	-3,6%
NIKKEI	21 087,2	-2,1%
HANG SENG	26 918,6	-2,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,307	0,5%
USD/PLN	3,880	-0,3%
EUR/USD	1,110	0,8%
miedź (USD/t)	5 769,0	-1,8%
miedź (PLN/t)	22 381,7	-2,1%
ropa Brent (USD/bbl)	61,89	2,3%

05 sierpnia 2019 r.

WIG30:

Alior Bank

Alior Bank ma zgodę KNF na działanie jako TPP

Alior Bank otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na działanie jako zewnętrzny dostawca (TPP - Third Party Provider).

Działanie jako zewnętrzny dostawca (TPP) oznacza, że Alior Bank będzie mógł korzystać z danych klientów udostępnianych przez inne banki za pośrednictwem interfejsu API, do czego obowiązuje instytucje finansowe dyrektywa PSD2.

Banki są zobligowane do wdrożenia unijnej dyrektywy PSD2 do 14 września. (PAP)

KGHM

KGHM w czerwcu zapłacił 137,902 mln PLN podatku od kopalni

KGHM w czerwcu zapłacił 137,902 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalni.

Ministerstwo Finansów podało w sprawozdaniu operatywnym z wykonania budżetu państwa, że dochody z podatku od wydobycia niektórych kopalni wyniosły na koniec czerwca 819,745 mln PLN, co daje 58,6% planu. W 2019 roku rząd zakładał wpływ na poziomie 1,4 mld PLN.

Niedawno Sejm uchwalił ustawę zakładającą obniżkę podatku o 15% (PAP)

PKN Orlen

Marża downstream PKN Orlen w lipcu wzrosła do 12,8 USD na baryłce

Modelowa marża downstream PKN Orlen w lipcu 2019 roku wzrosła do 12,8 USD na baryłce z 11,4 USD na baryłce w czerwcu.

Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w lipcu 8,7 USD na baryłce wobec 6,5 USD na baryłce w czerwcu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,9 USD na baryłce wobec 1,7 USD miesiąc wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w lipcu spadła do 856 euro za tonę z 949 euro za tonę w czerwcu.

Koncern poinformował też, że w lipcu 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 64 USD wobec 64,1 USD w czerwcu. (PAP)

05 sierpnia 2019 r.

Pozostałe informacje:

Handel detaliczny **Min. Środowiska proponuje opłatę recyklingową na wszystkie torebki z plastiku w wysokości 0,2 PLN za torbę**
Projektowane rozporządzenie Ministra Środowiska ma na celu określenie stawki opłaty recyklingowej, która będzie pobierana przez przedsiębiorców prowadzących jednostki handlu detalicznego i hurtowego, którzy wydają nabywcom torby na zakupy z tworzywa sztucznego.

Stawka opłaty recyklingowej określona w dotychczas obowiązującym rozporządzeniu dotyczyła jedynie lekkich toreb na zakupy z tworzywa sztucznego. Stawka zaproponowana w projektowanym rozporządzeniu będzie dotyczyła wszystkich toreb na zakupy z tworzywa sztucznego z wyłączeniem bardzo lekkich toreb.

Rozporządzenie ma wejść w życie od 1 września. (PAP)

Sektor energetyczny **Nakłady inwestycyjne do poniesienia do roku 2030 można szacować na ok. 70 mld EUR - PKEE**
Realizacja strategii transformacji energetycznych w celu osiągnięcia neutralności klimatycznej, będzie - według założeń UE - wymagać zwiększenia wydatków do 2,8% unijnego PKB - poinformował "Parkiet" cytując wnioski Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (organizacji zrzeszającej polskie firmy energetyczne). Dla samego polskiego sektora energetycznego szacunkowe nakłady finansowe wyniosą ok. 215 mld EUR w latach 2020-2045, z czego ok. 68 mld EUR zostanie wydane na uprawnienia do emisji CO₂. Do tej kwoty trzeba jeszcze doliczyć nakłady na rozbudowę sieci przesyłowych i dystrybucyjnych - dodano.

Według analiz PKEE nakłady inwestycyjne do poniesienia do roku 2030 można szacować na ok. 70 mld EUR. (Parkiet)

Sektor finansowy **Obroty akcjami na GPW w lipcu wzrosły rdr o 13 proc. do 16,7 mld zł**
Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła w lipcu 2019 roku o 13% rdr do poziomu 16,7 mld PLN. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła w tym czasie 724 mln PLN, o 8,1% więcej niż rok wcześniej.

Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wyniosła w lipcu 16,8 mld PLN, czyli o 12,1% więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej.

Na rynku NewConnect w lipcu odnotowano spadek łącznej wartości obrotu akcjami o 42,1% rdr do 98,3 mln PLN. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na tym rynku spadła o 45,7% rdr i wyniosła 88,6 mln PLN.

Łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł w lipcu 513,6 tys. szt., czyli o 1,8% więcej niż rok wcześniej. Wolumen obrotu kontraktami na indeksy spadł o 4,7% rdr do poziomu 266,9 tys. szt., a wolumen obrotu kontraktami na akcje wzrósł o 62% rdr do 124,8 tys. szt.

W lipcu zanotowano wzrost wartości obrotu produktami strukturyzowanymi o 85,5% rdr do 118 mln PLN oraz wzrost obrotów ETF-ami o 92,5% rdr do 11,6 mln PLN.

Wartość notowanych na rynku Catalyst emisji obligacji nieskarbowych wyniosła 88,9 mld PLN na koniec lipca wobec 79,8 mld PLN rok wcześniej. Wartość obrotu obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst w ramach arkusza zleceń wzrosła w lipcu o 30,8% rdr do poziomu 237,3 mln PLN.

Łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP sięgnęła w lipcu 19,5 mld PLN i była o 35,7% niższa niż rok wcześniej.

Łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym w lipcu wyniósł 17,3 TWh, co oznacza wzrost o 16,8% rdr. Wolumen obrotu energią elektryczną na rynku spot wzrósł o 38,5% rdr do poziomu 2,8 TWh. Na rynku forward wolumen wzrósł o 13,3% rdr do poziomu 14,5 TWh.

Łączny wolumen obrotu gazem ziemnym wzrósł w lipcu o 6,6% rdr do 12,8 TWh. Na rynku spot wolumen obrotu wzrósł o 0,8% do poziomu 0,7 TWh. Na rynku terminowym odnotowano wzrost o 6,9% rdr do poziomu 12,1 TWh.

Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, z wyłączeniem praw ze świadectw związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty"), na rynku spot wyniósł w lipcu 2,3 TWh, co oznacza spadek rdr o 54%.

Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia związanych z efektywnością energetyczną wzrósł o 181% rdr osiągając w lipcu poziom 67,8 ktoe.

W lipcu 2019 roku na GPW odbyły się 23 sesje giełdowe wobec 22 sesji rok wcześniej. (PAP)

05 sierpnia 2019 r.

Asseco BS

Portfel zamówień Asseco BS na '19 wynosi 197,6 mln PLN

Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2019 rok ma wartość 197,6 mln PLN i stanowi 78% przychodów za 2018 rok. Spółka liczy na poprawę dynamiki przychodów w drugiej części roku. Członek zarządu ds. finansowych Mariusz Lizon ocenił, że Asseco BS może po tym roku powrócić do wypłaty większej części zysku w formie dywidendy.

Po pierwszej połowie 2018 roku portfel zamówień na cały rok był wyższy i wynosił 200,4 mln PLN. Lizon poinformował podczas piątkowej konferencji, że spółka mimo to liczy na poprawę dynamiki przychodów w drugiej połowie roku.

Jak przypomniał Lizon, przed rokiem przychody zostały podwyższone przez sprzedaż rozwiązań IT związanych z faktoringiem – było to związane z wdrożeniem regulacji split-payment. Członek zarządu poinformował również, że część przychodów, których spółka spodziewała się w drugim kwartale, zostaną odnotowane w trzecim kwartale. Była to sprzedaż o wartości kilkuset tys. PLN.

W pierwszym półroczu przychody Asseco BS wzrosły o 0,2% do 125,6 mln PLN, a w samym drugim kwartale wyniosły 61,7 mln PLN i były o 3,1% niższe rok do roku. Członek zarządu dodał, że spadek przychodów Asseco BS w drugim kwartale wynikał z jednej strony z wysokiej bazy sprzed roku, a z drugiej strony z przełożenia na III kw. części sprzedaży.

W pierwszym półroczu na wyniki spółki nie wpłynęły zmiany prawne, natomiast w drugiej połowie 2019 roku Asseco BS liczy na pozytywny wpływ ze strony takich czynników jak m.in. uruchomienie PPK, które może wymusić na klientach konieczność modyfikacji systemów ERP w części związanej z kadrami.

Grupa oczekuje ponadto, że w całym 2019 roku sprzedaż rozwiązań na rynkach zagranicznych powróci do dwucyfrowej dynamiki. W pierwszym półroczu przychody wzrosły rok do roku o 8,3% 16,1 mln PLN.

Asseco BS spodziewa się utrzymania w całym 2019 roku rentowności netto na poziomie około 24% z ubiegłego roku.

Spółka liczy na to, że dynamika wzrostu wynagrodzeń w kolejnych latach nie będzie tak wysoka jak w poprzednich okresach, gdy wynosiła 7-8%.

W ocenie członka zarządu spółki, Asseco Business Solutions nie ma potrzeby, by polepszać płynność finansową. Dodał, że w związku z tym, spółka może pozwolić sobie na przeznaczenie większej części zysku za 2019 rok na dywidendę niż miało to miejsce w poprzednich dwóch latach - w 2018 roku na dywidendę trafiło 80% zysku za wcześniejszy rok, a w 2017 roku było to 90%. Wcześniej przez siedem lat spółka wypłacała akcjonariuszom dywidendy w wysokości co najmniej 100% zysku za wcześniejszy rok.

Lizon zaznaczył, że wypłata dywidendy będzie uzależniona od pojawienia się celów akwizycyjnych, jednakże obecnie spółka nie widzi takich możliwości. (PAP)

Echo Investment

Echo Investment sprzedało w lipcu 99 mieszkań wobec 56 przed rokiem

Grupa Echo Investment podpisała w lipcu 99 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań w porównaniu do 56 przed rokiem. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 60 mieszkań wobec 66 rok wcześniej.

Narastająco od początku 2019 roku Echo sprzedało 741 mieszkań wobec 609 rok wcześniej. Spółka przekazała klientom w tym czasie 137 mieszkań w porównaniu do 243 mieszkań przekazanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Plany Echo Investment zakładają sprzedaż w całym 2019 roku około 1.300 mieszkań i przekazanie klientom około 1.250 lokali. (PAP)

Famur

Famur planuje sprzedaż nieruchomości nieoperacyjnych grupy

Famur planuje sprzedać w formule przetargu istotną część nieruchomości nieoperacyjnych należących do grupy, a stanowiących obecnie majątek spółki celowej De Estate sp. z o.o..

Podjęte działania dezinvestycyjne są związane z przyjętą przez Grupę Famur strategią, zakładającą między innymi koncentrację działalności na obszarach bezpośrednio związanych z core business Grupy Famur.

Zgodnie z przyjętymi założeniami czas trwania przetargu określono na okres od 06.08.2019 do 21.11.2019 r. Wybór najkorzystniejszej oferty nastąpić ma 20-22.12.2019. (PAP)

05 sierpnia 2019 r.

Feerum

Prezes Feerum nie widzi przeciwwskazań do wypłaty dywidendy z zysku 2019 roku

Prezes Feerum Daniel Janusz uważa, że w związku z brakiem konieczności ponoszenia wydatków inwestycyjnych i coraz lepszym przepływami finansowymi, nie ma obecnie przeciwwskazań do wypłaty dywidendy za 2019 rok. Aktualny portfel zamówień Feerum sięga 200 mln PLN.

Janusz poinformował, że Feerum nie dotyka kryzys odczuwalny w Europie. Dostępność komponentów, elementów i stali jest lepsza niż dotychczas. Grupa nie obserwuje także wzrost cen komponentów.

Feerum realizuje obecnie m.in dwa kontrakty na dostawę kompleksów silosów na Ukrainę dla Epicentr K LLC. Pierwszy z nich, na kwotę 35,6 mln euro (152,7 mln PLN), przewiduje dostawę pięciu kompleksów silosów do 1 października 2019 roku. Prezes zakłada, że realizacja pierwszego kontraktu dla Epicentr K LLC zostanie pokazana w wynikach z drugiego kwartału.

Drugi kontrakt z Epicentr ma być zrealizowany w ciągu 9 miesięcy od otrzymania ponad 2 mln euro zaliczki, która została zapłacona 23 lipca. W ocenie Janusza drugi kontrakt z Epicentr K LLC, którego wpływ będzie widoczny w czwartym kwartale 2019 roku, daje Feerum dobry start na 2020 rok.

Prezes poinformował, że rynek ukraiński, jeśli chodzi o sprzedaż na lata 2020-21, będzie największym rynkiem dla spółki. Z kolei Afryka postrzegana jest jako rynek bardzo perspektywiczny. Jak poinformował Janusz realizacja kontraktu tanzańskiego przebiega bardzo dobrze, dlatego liczymy, że do końca 2019 roku w stolicy Tanzanii będzie uruchamiany pierwszy obiekt.

Grupa realizuje obecnie kontrakt w Tanzanii o łącznej wartości 139,93 mln PLN (33,1 mln USD), którego finansowanie pochodzi w całości z kredytu udzielonego przez polski rząd na rzecz rządu Tanzanii. Kontrakt z National Food Reserve Agency obejmuje budowę pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących magazynów. (PAP)

LiveChat

Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w lipcu o 456 netto

Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w lipcu o 456 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 sierpnia liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 28.013, podczas gdy przed rokiem spółka miała 25.097 odbiorców.

Spółka poinformowała, że pozytywny wpływ na osiągnięty wynik miało skrócenie bezpłatnego okresu testowego LiveChat (trial) z 30 do 14 dni.

W komunikacie prasowym spółka podała, że sama liczba klientów ma jednak coraz mniejsze znaczenie dla wyników finansowych LiveChat Software - mocniej na sprzedaż przekłada się migracja klientów na wyższe plany abonamentowe i dosprzedaży stanowisk. Dodano, że coraz więcej klientów zdobywają również nowsze produkty spółki, zwłaszcza ChatBot. (PAP)

Stalprodukt

Grupa Stalproduktu miała w II kw. 2019 roku 51,8 mln PLN zysku netto

Zysk netto grupy Stalprodukt w I połowie 2019 roku wyniósł 96,12 mln PLN. Według wyliczeń analityków w samym II kwartale zysk wyniósł 51,8 mln PLN. Konsensus dotyczący zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 54,4 mln PLN.

Spadek zysku netto w I połowie 2019 roku Stalprodukt tłumaczy obniżeniem wyniku w segmencie cynku wobec wysokiej bazy, tj. zysków odnotowanych za I półrocze 2017 i 2018 roku (za sprawą znacząco wyższych cen cynku na LME w porównaniu do raportowanego okresu) oraz pogorszeniem marż w segmentach blach i profili, głównie z powodu niekorzystnej relacji cen wyrobów wsadowych do cen wyrobów gotowych.

Stalprodukt podał, że skonsolidowany zysk operacyjny w I półroczu 2019 r. wyniósł 131,05 mln PLN wobec kwoty 190,95 mln PLN stanowiącej średnią wyników z I półrocza 2017 i 2018 roku.

Spółka podała, że przychody segmentu blach elektrotechnicznych w I półroczu 2019 roku wyniosły 464,97 mln PLN, podczas gdy średnia za I półrocze 2017 i 2018 roku wynosiła 325,97 ml PLN.

Stalprodukt poinformował, że wzrost ten spowodowany jest włączeniem do konsolidacji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s.

Pełny raport za I półrocze 2019 roku Stalprodukt poda 30 sierpnia 2019 r. (PAP)

05 sierpnia 2019 r.

Wirtualna Polska

WP zwiększyła wycenę zobowiązania opcyjnego do zakupu udziałów w Nocowanie. pl o 11,6 mln PLN

Wirtualna Polska Holding zwiększyła wycenę zobowiązania opcyjnego do zakupu pozostałych udziałów w spółce zależnej Nocowanie. pl o kwotę 11,6 mln PLN, co obciąży wyniki grupy za pierwsze półrocze 2019 roku.

Wyniki finansowe spółki Nocowanie okazały się lepsze od zakładanych, w związku z czym Zarząd WPH dokonał rewizji prognoz przyjętych do wyceny zobowiązania opcyjnego. W wyniku aktualizacji wycena zobowiązania opcyjnego zwiększona została o kwotę 11,6 miliona złotych

W czerwcu 2016 roku spółka z grupy Wirtualna Polska Holding podpisała umowę zakupu 75% udziałów plus jeden udział w kapitale zakładowym spółki Nocowanie. pl za 21,96 mln PLN.

WP posiada zobowiązania opcyjne do wykupu udziałów niedających kontroli w Nocowanie. pl. (PAP)

05 sierpnia 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Exxon Mobil (USA)

Zysk na akcję Exxon Mobil w II kw. wyniósł 0,73 USD, powyżej oczekiwań

Zysk na akcję Exxon Mobil w II kw. wyniósł 0,73 USD, wobec konsensusu na poziomie 0,66 USD. Produkcja ropy w II kw. Exxonu również przebiła oczekiwania rynku (3,91 mboe/d wobec 3,80 mboe/d). CAPEX spółki w II kw. wyniósł 8,08 mld USD (+22%rdr). (PAP)

05 sierpnia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
6 sierpnia	Alior Bank	Raport kwartalny
6 sierpnia	Gedeon Richter	Raport kwartalny
7 sierpnia	Energa	Raport kwartalny
7 sierpnia	Magyar Telekom	Raport kwartalny
7 sierpnia	Bank Pekao	Raport kwartalny
8 sierpnia	Asbis	Raport kwartalny
8 sierpnia	Asseco SEE	Raport kwartalny
8 sierpnia	Raiffeisen	Raport kwartalny
9 sierpnia	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 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