

01 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** - Alior Bank ma zgodę KNF na przejęcie SKOK Jaworzno
- Lotos** - Bez aresztu dla byłego prezesa Lotosu ws. wyrządzenia spółce znacznej szkody
- PKN Orlen** - Orlen podpisał z Rosneft nowy kontrakt, zmniejszy zakupy ropy do 5,4-6,6 mln ton rocznie
- Santander BP** - Santander BP szacuje koszty redukcji zatrudnienia na 70-90 mln PLN
- KNF** - Małgorzata Iwanicz-Drozdowska i Rafał Mikusiński zastępcami przewodniczącego KNF
- Sektor energetyczny** - ME planuje znieść zasadę 10H dla inwestycji wiatrowych akceptowanych społecznie
- Celon Pharm** - Dwa projekty Celon Pharmacy wybrane przez NCBiR do dofinansowania
- ING** - ING ma zgodę KNF na zaliczenie do Tier II środków z pożyczki podporządkowanej w wys. 100 mln EUR
- Izoblok** - Izoblok spodziewa się w '19 spadku produkcji w Niemczech o ok. 8%
- Master Pharm** - Master Pharm szacuje, że w '18 miał 10,96 mln PLN zysku netto
- Mostostal Warszawa** - ZUO złożył pozew wzajemny przeciwko Mostostalowi Warszawa na kwotę 211,8 mln PLN
- Qumak** - Prezydent Lublina odstąpił od umowy z Qumakiem o wartości 23,3 mln PLN brutto
- Work Service** - Work Service rozpoczął proces sprzedaży spółek zagranicznych
- Zakłady Azotowe Puławy** - Zakłady Azotowe Puławy otrzymają 20,5 mln PLN dofinansowania na utworzenie centrum B+R

Spółki zagraniczne:

- Amazon** - Amazon pozytywnie zaskoczył wynikami, akcje spółki w górę
- GE** - Zysk GE w IV kw. poniżej oczekiwań rynkowych, za to lepsze przychody
- Mastercard** - Zysk na akcję Mastercard w IV kw. wyniósł 1,55 USD, powyżej oczekiwań

Nadchodzące wydarzenia:

Play: przełamanie oporu



Po kilkutygodniowej konsolidacji, Play silnie wczoraj zwyżkował, przełamując krótkoterminowy opór na poziomie ostatnich, lokalnych maksimum oraz długiego, górnego cienia wcześniejszej świecy. Tym samym, najbliższe sesje powinny przynieść kontynuację ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 23,47 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 24,45 zł lub 25,42 zł, a w średnim terminie i wyżej.

Indeksy GPW

		zmiana
WIG otw.	60 295,8	-0,1%
WIG zam.	60 367,4	0,9%
obróć (mln PLN)	1 029,1	18,6%
WIG 20 otw.	2 367,8	-0,3%
WIG 20 zam.	2 380,1	0,9%
FW20 otw.	2 386,0	0,1%
FW20 zam.	2 392,0	1,1%
mWIG40 otw.	4 060,2	-0,6%
mWIG40 zam.	4 076,7	0,9%

Największe wzrosty

	kurs	zmiana
Play Communicati	22,80	5,5%
LPP	8 370,00	4,0%
Tauron	2,37	3,9%
Energa	10,14	3,8%
ZE PAK	8,27	3,6%

Największe spadki

	kurs	zmiana
Raiffeisen	23,08	-3,6%
CD Projekt	190,00	-2,6%
OMV Petrom	0,32	-2,0%
Banca Transilvanic	1,57	-1,8%
Handlowy	69,10	-1,6%

Najwyższe obroty

	kurs	obróć
Nornickel	20,80	155
OTP Bank	11 370,00	150
Erste Group	30,40	142
Pekao	110,60	117
PKN Orlen	104,70	97

Indeksy zagraniczne

		zmiana
BUX	40 855,6	-0,0%
RTS	1 214,5	1,3%
PX50	1 043,6	0,8%
DJIA	24 999,7	-0,1%
NASDAQ	7 281,7	1,4%
S&P 500	2 704,1	0,9%
DAX XETRA	11 173,1	-0,1%
FTSE	6 968,9	0,4%
CAC 40	4 992,7	0,4%
NIKKEI	20 773,5	1,1%
HANG SENG	27 942,5	1,1%

Waluty i surowce

		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,261	-0,2%
USD/PLN	3,714	-1,0%
EUR/USD	1,147	0,9%
miedź (USD/t)	6 148,0	1,2%
miedź (PLN/t)	22 831,5	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	61,89	0,4%

01 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

Alior Bank

Alior Bank ma zgodę KNF na przejęcie SKOK Jaworzno

Komisja Nadzoru Finansowego podjęła w czwartek decyzję o przejęciu Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej Jaworzno przez Alior Bank. KNF podał, że Alior Bank obejmie zarządzanie majątkiem SKOK Jaworzno 1 lutego, a przejęcie nastąpi 1 kwietnia 2019 roku.

Zgodnie z komunikatem KNF, według sprawozdawczości na koniec listopada 2018 roku, SKOK Jaworzno posiadała aktywa w wysokości 284 mln PLN, fundusze własne bilansowe w wysokości -59,8 mln PLN, współczynnik wypłacalności na poziomie -22,57% oraz wykazywała stratę z lat ubiegłych na kwotę 64,6 mln PLN. Depozyty członkowskie zgromadzone przez członków SKOK Jaworzno wynosiły 334,1 mln PLN. Według stanu na koniec listopada aktywa kasy stanowiły 0,4% sumy bilansowej banku, a jej wynik finansowy 0,22% wyniku bieżącego banku.

W ocenie KNF, przejęcie SKOK Jaworzno przez Alior Bank nie wpłynie na bezpieczeństwo środków zgromadzonych na rachunkach banku. (PAP)

Lotos

Bez aresztu dla byłego prezesa Lotosu ws. wyrządzenia spółce znacznej szkody

Gdański sąd zdecydował w czwartek, że były prezes Lotosu, podejrzany o wyrządzenie tej spółce znacznej szkody majątkowej, nie zostanie tymczasowo aresztowany. Chciała tego prokuratura, argumentując wniosek obawą mactwa oraz surową karą grozącą podejrzanemu.

Decyzję o skierowanie do Sądu Rejonowego Gdańsk-Południe wniosku o tymczasowy areszt dla byłego wieloletniego prezesa Lotosu Pawła Olechnowicza (zgodził się on na podawanie danych osobowych) podjęła w środę Prokuratura Regionalna w Gdańsku po tym, jak postawiła Olechnowiczowi i trzem innym osobom zarzuty. Niejawne posiedzenie sądu dotyczące tymczasowego aresztowania odbyło się w czwartek. Po jego zakończeniu obrońca byłego prezesa Lotosu Janusz Kaczmarek poinformował media, iż "sąd uznał, że nie ma podstaw zastosowania żadnych środków zapobiegawczych, w tym najsurowszego, jakim jest tymczasowe aresztowanie, o które wnioskowała prokuratura".

Zarzuty postawione we wtorek i w środę wszystkim czterem podejrzanym dotyczyły wyrządzenia spółce Lotos S.A. "znacznej szkody majątkowej w kwocie nie mniejszej niż 246 tysięcy złotych poprzez zawarcie, w roku 2011, z jednym z podmiotów zewnętrznych, fikcyjnej umowy o świadczenie usług doradczych". Za popełnienie czynu z art. 296 par. 2 grozi kara do ośmiu lat więzienia. (PAP)

PKN Orlen

Orlen podpisał z Rosneft nowy kontrakt, zmniejszy zakupy ropy do 5,4-6,6 mln ton rocznie

PKN Orlen podpisał nowy kontrakt z rosyjską firmą Rosneft Oil Company na dostawy ropy naftowej w latach 2019-2021. Zgodnie z umową spółka zmniejszy wolumen dostaw realizowanych przez Rosneft Oil Company o około 30%, co oznacza że do polskiej rafinerii będzie trafiać od 5,4 do 6,6 mln ton surowca rocznie. Dostawy będą realizowane w okresie od 1 lutego 2019 roku do 31 stycznia 2021 roku.

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek powiedział, że jednym z kluczowych elementów strategii spółki jest dywersyfikacja dostaw. Prezes podkreślił, że w 2018 roku 30 procent ropy naftowej dostarczanej do rafinerii Orlenu pochodziło z Arabii Saudyjskiej, Zjednoczonych Emiratów Arabskich, USA i Afryki. Od 2013 roku spółka konsekwentnie dąży do obniżenia udziału ropy Rebco, pochodzącej w większości z Rosji, której udział w produkcji rafinerijnej GK Orlen wynosił wówczas ok. 95%. (PAP)

Santander BP

Santander BP szacuje koszty redukcji zatrudnienia na 70-90 mln PLN

Santander BP zawarł ze wszystkimi działającymi w banku organizacjami związkowymi porozumienie określające zasady zwolnień grupowych. Bank szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na 70-90 mln PLN i utworzy z tego tytułu rezerwę restrukturyzacyjną.

Strony porozumienia uzgodniły m. in. kryteria wyboru pracowników, których umowy o pracę zostaną rozwiązane w ramach zwolnień grupowych, warunki odpraw i dodatkowych świadczeń oraz zakres programu pomocy zwalnianym pracownikom.

Uzgodniono także, że zwolnienia grupowe będą przeprowadzone od lutego do końca grudnia 2019 roku i obejmą maksymalnie 1.400 pracowników - założenia te są zgodne z wcześniejszymi zapowiedziami banku. (PAP)

01 lutego 2019 r.

- KNF** **Małgorzata Iwanicz-Drozdowska i Rafał Mikusiński zastępcami przewodniczącego KNF**
Premier Mateusz Morawiecki powołał Małgorzatę Iwanicz-Drozdowską oraz Rafała Mikusińskiego na stanowiska zastępców przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego.
W czwartek Iwanicz-Drozdowska zrezygnowała z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Alior Banku ze skutkiem natychmiastowym. (PAP)
- Sektor energetyczny** **ME planuje znieść zasadę 10H dla inwestycji wiatrowych akceptowanych społecznie**
Resort energii planuje podjąć działania, które zwiększą udział OZE w zużyciu energii. Poza przeprowadzeniem w tym roku nowych aukcji OZE, przewiduje m.in. odblokowanie "zasady 10H" (zakaz budowy turbin wiatrowych w odległości mniejszej od dziesięciokrotności ich całkowitej wysokości) dla inwestycji wiatrowych, na które jest zgoda społeczna.
W projekcie Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030 Ministerstwo Energii wskazało, że w 2020 r. udział OZE w zużyciu energii finalnej brutto wyniesie ok. 13,8% Tymczasem cel dla Polski wynikający z dyrektywy OZE wynosi 15% Na 2030 r. Polska przewiduje możliwość osiągnięcia ogólnego celu w zakresie OZE na poziomie 21% (PAP)
- Celon Pharm** **Dwa projekty Celon Pharmy wybrane przez NCBiR do dofinansowania**
NCBiR wybrał do dofinansowania dwa projekty spółki Celon Parma. Spółka może otrzymać 24,65 mln PLN na rozwój opartej o technikę Phage Display innowacyjnej platformy produkcji konstruktów bispecyficznych oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny bispecyficznego kandydata na lek w terapii chorób o podłożu zapalnym.
Drugi wybrany przez NCBiR projekt dotyczy rozwoju przedklinicznego i klinicznego innowacyjnego inhibitora kinazy PI3 delta jako kandydata w terapii chorób o podłożu zapalnym. Rekomendowana kwota dofinansowania tego projektu to 24,52 mln PLN.
Dwa inne projekty spółki nie zostały wybrane do dofinansowania. Spółka wniosowała łącznie o 46,1 mln PLN na te projekty. (PAP)
- ING** **ING ma zgodę KNF na zaliczenie do Tier II środków z pożyczki podporządkowanej w wys. 100 mln euro**
ING Bank Śląski otrzymał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na zaliczenie do kapitału Tier II środków z pożyczki podporządkowanej w wysokości 100 mln euro otrzymanej od ING Bank N.V. Umowa pożyczki została zawarta 30 października 2018 roku. Pożyczka została udzielona na okres 10 lat. ING Bank N.V. jest podmiotem dominującym posiadającym 75% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku. (PAP)
- Izoblok** **Izoblok spodziewa się w '19 spadku produkcji w Niemczech o ok. 8%**
Izoblok oczekuje, że produkcja grupy kierowana na rynek niemiecki może spaść w 2019 roku o około 8%, natomiast produkcja w Polsce będzie stabilna. Firma liczy na odbicie w Niemczech pod koniec 2020 roku. Prezes spółki Przemysław Skrzydlak zaznaczył, że Izoblok ma bardzo dużo projektów, które ruszą w latach 2021-2022.
Skrzydłak wyjaśnił, że prognozę spadku produkcji w Niemczech spółka opiera na wielkości zleceń na pierwszy kwartał 2019 roku, które Izoblok otrzymał od swoich największych klientów w Niemczech - BMW, Forda i Volkswagena. Zamówienia te są niższe od ubiegłorocznych właśnie o około 8% Spółka planuje początek realizacji nowych, dużych zleceń w Niemczech pod koniec 2020 roku. Dodał, że najwięcej nowych zamówień pochodzi od firmy BMW, która od 2020 roku będzie największym klientem Izobloku. W listopadzie Izoblok poinformował, że jego spółka zależna została wybrana przez niemiecki koncern jako jeden z podmiotów do seryjnej produkcji części samochodowych - łączna wartość potencjalnych zamówień szacowana jest na 12 mln euro w latach 2018-2030. Skrzydlak powiedział ponadto w czwartek, że BMW wybrało Izoblok również w przypadku innych zamówień, o których spółka nie informowała komunikatami giełdowymi - łączna szacunkowa wartość tych zleceń nie przekracza bowiem 10 mln euro (wyniosła ponad 9 mln euro).
Izoblok stara się obecnie również o pozyskanie pięcioletniego zlecenia na produkcję części samochodowych o wartości 35 mln euro dla koncernu Daimler. Spółka ma w tym procesie dwóch konkurentów, a decyzja Daimlera ma być znana w czerwcu.
Skrzydłak podał, że spółka skupi się w ciągu najbliższych dwóch lat na spłacie części zadłużenia, wynikającego z przejęcia niemieckiej spółki PearlFoam GmbH w 2016 roku. Łączny dług firmy, razem z leasingiem, wynosi obecnie około 70 mln PLN i stanowi 2,6-krotność zysku EBITDA (kovenant w umowach kredytowych to poziom 3,5-krotności zysku). Izoblok chce w ciągu dwóch lat zredukować to zadłużenie o około 20 mln PLN. Prezes poinformował, że ze względu na napięty bilans Izoblok wstrzymał wszystkie inwestycje, poza

01 lutego 2019 r.

odtworzeniowymi. Pytany o możliwości obniżenia bazy kosztowej spółki prezes wskazał na zniżkujące ceny głównego surowca wykorzystywanego przez spółkę, czyli spienionego polipropylenu. (PAP)

Master Pharm**Master Pharm szacuje, że w '18 miał 10,96 mln PLN zysku netto**

Master Pharm szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto w 2018 roku wzrósł rdr o 24%, do 10,96 mln PLN. W podobnym tempie wzrósł zysk operacyjny, który na koniec ubiegłego roku sięgnął 13,86 mln PLN. Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży grupy Master Pharm po czterech kwartałach 2018 roku wyniosły 74,81 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o przeszło 15%

W komentarzu do szacunku wyników Master Pharm podał, że wzrost przychodów i wyników jest przede wszystkim rezultatem zwiększenia wolumenu portfela zamówień, zamówień składanych przez nowych dużych klientów oraz wyższych przychodów generowanych przez największego dotychczasowego klienta.

Innym czynnikiem pozytywnie wpływającym na wynik, przy rosnących przychodach, jest wyhamowanie dynamiki wzrostu kosztów. Koszty działalności na poziomie skonsolidowanym po czterech kwartałach 2018 roku wzrosły do 60,64 mln PLN, czyli o przeszło 13%

Na jednostkowy wynik brutto i netto Master Pharm miała wpływ wypłata dywidendy w kwocie 2,4 mln PLN od spółki zależnej GBL Grotam. (PAP)

Mostostal Warszawa**ZUO złożył pozew wzajemny przeciwko Mostostalowi Warszawa na kwotę 211,8 mln PLN**

Zakład Unieszkodliwiania Odpadów (ZUO) złożył w Sądzie Okręgowym w Szczecinie pozew wzajemny przeciwko Mostostalowi Warszawa na kwotę 211,8 mln PLN. Jak podano, ZUO dochodzi w pozwie od spółki naprawienia szkody w związku z odstąpieniem od kontraktu na budowę Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego.

W ocenie Mostostalu pozew wzajemny złożony przez ZUO jest całkowicie bezzasadny i stanowi jedynie konsekwencję pozwu złożonego przez spółkę w styczniu 2018 roku.

W styczniu 2018 roku Mostostal Warszawa złożył przeciwko ZUO pozew o zapłatę 90,1 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od 28 listopada 2016 roku do dnia zapłaty. Pozew ten dotyczył zapłaty wynagrodzenia za roboty, dostawy, projekty i inne świadczenia w ramach realizacji kontraktu na budowę Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów, za które - jak wówczas podano - powód nie otrzymał zapłaty. (PAP)

Qumak**Prezydent Lublina odstąpił od umowy z Qumakiem o wartości 23,3 mln PLN brutto**

Prezydent Lublina odstąpił od umowy z października 2017 roku zawartej z Qumakiem na rozbudowę systemu zarządzania ruchem i komunikacją w tym mieście. Umowa opiewała na kwotę 23,3 mln PLN brutto.

Przyczyną odstąpienia od umowy podaną w oświadczeniu jest brak dalszej możliwości realizacji zamówienia przez spółkę Qumak. (PAP)

Work Service**Work Service rozpoczął proces sprzedaży spółek zagranicznych**

Work Service rozpoczął proces sprzedaży spółek zagranicznych: Work Service Czech, Work Service Slovakia, Work Service SK, Work Service Outsourcing Slovakia. Na podstawie warunków emisji obligacji z grudnia 2018 roku spółka zobowiązała się do m.in. przeprowadzenia procesu sprzedaży tych spółek oraz do konwersji ich zobowiązań wobec innych spółek z grupy Work Service na kapitał.

W grudniu 2018 roku spółka podała, że jednym z warunków emisji obligacji serii W, serii X, serii Z oraz serii SHB było ustanowienie zabezpieczenia obligacji, które miały obejmować m.in. zastawy na udziałach oraz poręczenia ww. spółek.

Emisja obligacji nastąpiła w wyniku zawartego z obligatariuszami porozumienia dotyczącego warunków restrukturyzacji obligacji. (PAP)

Zakłady Azotowe Puławy**Zakłady Azotowe Puławy otrzymają 20,5 mln PLN dofinansowania na utworzenie centrum B+R**

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy otrzyma 20,5 mln PLN z programu inteligentny rozwój na utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego w Puławach. Całkowity koszt inwestycji wyniesie 50,5 mln PLN.

Środki unijne zostaną przeznaczone na prace budowlane (zaadoptowanie i wybudowanie obiektów) oraz kompleksowe wyposażenie Centrum Badawczo-Rozwojowego. W ramach projektu zakupiona będzie aparatura badawcza oraz oprogramowanie niezbędne do prowadzenia prac B+R.

01 lutego 2019 r.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy zakłada, że własna infrastruktura badawczo-rozwojowa pozwoli jej na realizację długofalowej strategii rozwoju, w tym otworzy perspektywę na ekspansję w opracowywaniu i wprowadzaniu na rynek innowacyjnych produktów, opartych na własnym know-how.

Prace badawcze będą prowadzone w dwóch strategicznych dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy obszarach – nawozów i biotechnologii. Efekty tych prac pozwolą na wytwarzanie zmodyfikowanych technologicznie produktów w segmencie nawozowym i przyczynią się do zwiększenia zdolności produkcyjnych spółki.

Realizacja przedsięwzięcia rozpocznie się 1 sierpnia 2019 roku i potrwa do 31 lipca 2022 roku. (PAP)

Spółki zagraniczne:

Amazon	<p>Amazon pozytywnie zaskoczył wynikami, akcje spółki w górę</p> <p>Amazon miał w IV kw. 2018 roku 6,04 USD zysku na akcję, podczas gdy rynek oczekiwał zysku na poziomie 5,68 USD na akcję. Przychody Amazona w IV kw. wyniosły 72,4 mld USD, wobec oczekiwanych 71,9 mld USD.</p> <p>W pierwszym kwartale 2019 roku Amazon oczekuje przychodów ze sprzedaży netto między 56 a 60 mld USD, co oznacza wzrost r/r między 10 a 18%. Zysk operacyjny ma zgodnie z oczekiwaniami spółki wynieść w pierwszych trzech miesiącach tego roku między 2,3 a 3,3 mld USD, wobec 1,9 mld USD przed rokiem. (PAP)</p>
GE	<p>Zysk GE w IV kw. poniżej oczekiwań rynkowych, za to lepsze przychody</p> <p>Skorygowany zysk na akcję General Electric wyniósł w IV kw. 17 centów. Analitycy oczekiwali zysku na akcję na poziomie 22 centów. Przychody spółki w IV kw. wyniosły 33,3 mld USD wobec spodziewanych 32,3 mld USD. (PAP)</p>
Mastercard	<p>Zysk na akcję Mastercard w IV kw. wyniósł 1,55 USD, powyżej oczekiwań</p> <p>Skorygowany zysk na akcję Mastercard w IV kw. 2018 r. wyniósł 1,55 USD. Analitycy oczekiwali 1,52 USD. Przychody netto operatora kart płatniczych wyniosły 3,81 mld USD vs konsensus 3,80 mld USD. (PAP)</p>

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
5 lutego	Millennium	Raport kwartalny
6 lutego	CME	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	Komerčni	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