

20 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

Alior - Alior ocenia, że efekt kapitałowy wdrożenia AMA może być większy niż 37 pb na Tier1

JSW - ME zaskoczone planami potencjalnej emisji akcji JSW - Tobiszowski

Orange Polska - Jean-Francois Fallacher prezesem Orange Polska na kolejną kadencję

PGNiG - PGNiG wydobycło 3,8 mld m sześc. gazu w '18, z sukcesem zakończyło prawie 85% wierceń

PKN Orlen - PKN Orlen porozumiał się ze związkami zawodowymi ws. wzrostu wynagrodzeń i nagród

Sektor energetyczny - Odkrywka Złoczew nie stoi w sprzeczności z ewentualną budową atomu w okolicy Bełchatowa

Ambra - Ambra przewiduje ok. 5% wzrost rynku wina w Polsce w kolejnych latach

Braster - Braster ma umowę z dystrybutorem na rynek indyjski

Izostal, Stalprofil - Oferta konsorcjum za 121,3 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu

MLP Group - MLP Group planuje w tym roku rozpocząć budowę parku logistycznego w pobliżu Lublina

Novaturas - Strata netto Novaturas w IV kw. 2018 r. wyniosła 0,2 mln euro

Trakcja - Trakcja liczy, że do połowy '19 zamknie proces związany z refinansowaniem i emisją

Ursus - Konsorcjum Ursusa jedyne w projekcie bezemisijnego transportu publicznego na ponad 1 tys. autobusów

Ursus - Ursus zarejestrował 47 nowych ciągników w styczniu; o 104,3% więcej r/r - PZPM

Wielton - Wielton w I. zarejestrował 318 nowych przyczep i naczepek; o 9,7% więcej r/r - PZPM

Spółki zagraniczne:

Walmart - Zysk na akcję Walmart w IV kw. '18 wyniósł 1,41 USD, powyżej oczekiwań

Wydarzenia dnia:

Asseco SEE - Raport kwartalny

Procter & Gamble (NYSE): kontynuacja trendu wzrostowego



Pod koniec stycznia Procter & Gamble przełamało opór na poziomie grudniowego maksimum i po krótkoterminowej konsolidacji, powróciło do wzrostów. Wczoraj na jego wykresie pojawiła się długa biała świeca, potwierdzająca kontynuację ruchu w górę. Minimalny poziom docelowy należy wyznaczyć na 102,00 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 104,90 usd a w średnim terminie nawet okolic 111,60 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 571,2	-0,6%
WIG zam.	59 477,3	-0,2%
obróć (mln PLN)	683,8	28,3%
WIG 20 otw.	2 324,7	-0,7%
WIG 20 zam.	2 322,4	-0,1%
FW20 otw.	2 329,0	high
FW20 zam.	2 330,0	0,0%
mWIG40 otw.	4 085,2	-0,4%
mWIG40 zam.	4 077,1	-0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Eurocash	19,52	3,0%
Alior Bank	59,35	2,8%
Asseco Poland	53,85	2,6%
Telekom Austria A	6,38	2,4%
Grupa Azoty	46,28	1,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
BGŻ BNP Paribas	48,50	-4,9%
Dom Development	72,00	-4,5%
ZE PAK	7,95	-2,7%
Forte	24,10	-2,2%
Kęty	351,00	-2,1%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	11 680,00	73
Erste Group	31,98	73
PKN Orlen	100,90	71
PZU	42,63	64
OMV	45,96	55

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 560,4	-0,2%
RTS	1 173,6	-0,3%
PX50	1 065,6	0,2%
DJIA	25 891,3	0,0%
NASDAQ	7 486,8	0,2%
S&P 500	2 779,8	0,1%
DAX XETRA	11 309,2	0,1%
FTSE	7 179,2	-0,6%
CAC 40	5 160,5	-0,2%
NIKKEI	21 302,7	0,1%
HANG SENG	28 228,1	-0,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,32	3,1%
EUR/PLN	4,335	0,3%
USD/PLN	3,824	-0,1%
EUR/USD	1,133	0,5%
miedź (USD/t)	6 246,5	-0,4%
miedź (PLN/t)	23 889,4	-0,5%
ropa Brent (USD/bbl)	66,45	-0,1%

20 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior** **Alior ocenia, że efekt kapitałowy wdrożenia AMA może być większy niż 37 pb na Tier1**
Alior Bank planuje wprowadzić do końca 2019 r. działania zalecane przez KNF, dzięki czemu będzie zwolniony z ograniczenia kwotowego przy stosowaniu metody AMA dotyczącej ryzyka operacyjnego. Bank ocenia, że efekt kapitałowy wdrożenia AMA może być większy niż zapowiedziane 37 pb na Tier1.
Bank informował wcześniej, że Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na rozszerzenie, od 1 lutego, stosowania metody AMA przy obliczaniu wymogów w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka operacyjnego. Alior podawał, że możliwość stosowania metody AMA pozwoli mu na zwiększenie współczynnika Tier1 o 37 pb oraz zwiększenie łącznego współczynnika kapitałowego o 45 pb.
Bank podał we wtorek, że decyzja na łączne stosowanie metody zaawansowanej i standardowej zawiera 60% tzw. floor – oznacza to, że wymóg w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka operacyjnego nie może być niższy niż 60% wymogu wyliczonego metodą standardową. (PAP Biznes)
- JSW** **ME zaskoczone planami potencjalnej emisji akcji JSW - Tobiszowski**
Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski poinformował PAP Biznes, że temat ewentualnej emisji akcji w JSW nie był z nim konsultowany. Pytany, jakie jest stanowisko resortu energii w sprawie potencjalnej emisji, odpowiedział: "Kluczem są szczegóły. Pamiętam, że były kiedyś pewne pomysły, ale pewne gwarancje ma strona społeczna". Poinformował, że przedstawiciele związków zawodowych, przy okazji restrukturyzacji spółki, byli pozytywnie nastawieni do emisji akcji, ale tylko w sytuacji, gdyby nie wystarczyły inne instrumenty.
Zdaniem Tobiszowskiego niezrozumiałą jest myśl łączenia emisji i wypłaty dywidendy.
Prezes Ozon mówił w poniedziałek, że JSW musiałaby sobie zapewnić źródła finansowania zewnętrznego, jeśli miałaby się skoncentrować na budowie nowych kopalń. (PAP)
- Orange Polska** **Jean-Francois Fallacher prezesem Orange Polska na kolejną kadencję**
Rada nadzorcza Orange Polska 19 lutego powołała Jeana-Francoisa Fallachera na stanowisko prezesa spółki na kolejną kadencję.
Nowa kadencja rozpocznie się w dniu najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Orange Polska za 2018 rok i potrwa trzy lata.
Jean-Francois Fallacher jest prezesem Orange Polska od 1 maja 2016 roku. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG wydobyło 3,8 mld m sześć. gazu w '18, z sukcesem zakończyło prawie 85% wierceń**
PGNiG wydobyło w 2018 roku szacunkowo 3,8 mld metrów sześciennych gazu ziemnego - wynika z danych PGNiG. W zeszłym roku PGNiG prowadził prace na 36 nowych otworach badawczych, poszukiwawczych, rozpoznawczych i eksploatacyjnych. To o trzy więcej niż w 2017 r. Efektem prac jest udokumentowanie 5,4 mld m sześć. nowych zasobów gazu ziemnego, co oznacza wzrost zasobów wydobywalnych tego paliwa.
PGNiG ocenia, że dzięki pracom poszukiwawczym, inwestycjom w produkcję z nowych odwiertów oraz optymalizacji i intensyfikacji wydobycia ze złóż eksploatowanych, spółka była w stanie wyrównywać spadki produkcji, które są konsekwencją szczypania dotychczas eksploatowanych złóż.
PGNiG szacuje, że gdyby nie podejmowane od 2016 roku działania, wydobycie gazu ziemnego z polskich złóż w 2018 r. byłoby niższe o ponad 0,4 mld m sześć. i wyniosłoby niecałe 3,4 mld m sześć.
Spółka wskazuje, że w ramach realizacji nowej koncepcji poszukiwań i eksploatacji węglowodorów wykonała od 2016 r. 99 odwiertów. Do 2022 r. PGNiG zaplanowała odwiercenie na Podkarpaciu i Niżu Polskim ok. 100 kolejnych. Prace wiertnicze będą prowadzone w oparciu o wyniki nowych badań geofizycznych. W 2018 r. PGNiG wykonało takie badania na obszarze 1520 km kw., z czego 1050 km kw. zostało przebadanych z wykorzystaniem techniki trójwymiarowego zdjęcia sejsmicznego. W 2017 r. badania objęły – odpowiednio – 1064 i 730 km kw. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen porozumiał się ze związkami zawodowymi ws. wzrostu wynagrodzeń i nagród**
PKN Orlen porozumiał się z przedstawicielami związków zawodowych w sprawie wzrostu wynagrodzeń i wypłaty nagród dla pracowników spółki w 2019 roku. Porozumienie otwiera drogę do rozpoczęcia rozmów na temat wzrostu płac w spółkach z grupy kapitałowej Orlenu. PKN Orlen wskazuje, że po raz pierwszy w historii negocjacje ze stroną związkową na temat wynagrodzeń i nagród zostały zakończone przed ustalonym terminem 28 lutego.
Zgodnie z przyjętymi ustaleniami, w okresie Świąt Wielkanocnych i Bożego Narodzenia 2018 roku pracownikom wypłacone zostaną nagrody jednorazowe na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku. PKN Orlen

20 lutego 2019 r.

przewidział także dodatkową specjalną nagrodę z okazji jubileuszu istnienia spółki, której wysokość będzie uzależniona od stażu pracy.

Strony negocjacji potwierdziły również realizację obowiązkowego wzrostu wynagrodzeń zasadniczych od dnia 1 marca 2019 roku w wysokości 250 PLN brutto dla pracowników zatrudnionych w kategoriach od 1 do 6. Dodatkowo zadecydowano o wypłacie jednorazowego świadczenia dla zatrudnionych w kategoriach 7 oraz 8, nie obejmującym kadry zarządzającej, w wysokości 2100 PLN brutto w marcu 2019 roku.

W ramach spotkań negocjacyjnych ustalono również, że w 2019 roku każdy uprawniony pracownik otrzyma kartę paliwową o wartości 500 PLN, umożliwiającą dokonywanie zakupów na wszystkich stacjach Orlenu w Polsce. W drodze indywidualnej decyzji pracownika, przewidziano możliwość zamiany tego świadczenia na doładowanie konta na platformie kafeterijnej, taką samą kwotą.

W całej grupie kapitałowej PKN Orlen zatrudnionych jest blisko 22 tysiące pracowników. (PAP)

Sektor energetyczny

Odkrywka Złoczew nie stoi w sprzeczności z ewentualną budową atomu w okolicy Bełchatowa

Planowana przez grupę PGE inwestycja w odkrywkę węgla brunatnego Złoczew nie stoi w sprzeczności z ewentualną budową w okolicy Bełchatowa elektrowni jądrowej.

Tomasz Nowacki, dyrektor departamentu energetyki jądrowej w ministerstwie energii, poinformował, że budowa elektrowni jądrowej w okolicach Bełchatowa nie jest przesądzona, choć niewątpliwym jej plusem jest rozwinięta infrastruktura. Poinformował on, że pierwsza elektrownia jądrowa miałyby raczej zostać zbudowana na północy, a nie w centrum kraju.

Przedstawiciel ministerstwa środowiska poinformował, że postępowanie w zakresie udzielenia PGE koncesji na wydobycie węgla brunatnego w odkrywce Złoczew jest procedowane. Resort czeka na uzupełnienie wniosku przez przedsiębiorstwo. Dodał, że niezależnie od starań o koncesję, prowadzone są inne prace przy projekcie, m.in. związane z transportem węgla.

złóże węgla brunatnego Złoczew położone jest na terenie województwa łódzkiego w obrębie powiatów wieluńskiego i sieradzkiego, ok. 50 km w linii prostej od Elektrowni Bełchatów. złożo zostało uznane za perspektywiczne w projekcie Polityki energetycznej Polski do 2040 r.

Popyt na węgiel brunatny, ze względu na właściwości, pokrywany jest w pobliżu wydobycia. Jak wskazano w PEP2040, energetyczne wykorzystanie tego surowca jest i będzie utrudnione z uwagi na konieczność spełnienia wymogów środowiskowych oraz obciążenia kosztami polityki klimatyczno-środowiskowej. (PAP)

Ambra

Ambra przewiduje ok. 5% wzrost rynku wina w Polsce w kolejnych latach

Ambra przewiduje, że rynek wina w Polsce może w kolejnych latach rosnać na poziomie około 5%. Przedstawiciele Ambry przewidywali wcześniej, że w roku obrotowym 2018/2019 (kończącym się 30 czerwca 2019 roku) zwyczajka rynku wina w Polsce sięgnie ok. 6% Grupa chce rosnać wraz z rynkiem. Ambra nie odnotowuje sygnałów pogorszenia w bezpośrednim otoczeniu rynkowym.

Po pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ambry wzrosły o 8,8% do 327 mln PLN. W pierwszym półroczu Ambra odnotowała 15,3% dynamikę sprzedaży win musujących (82,8 mln PLN przychodów) oraz 8,7% zwyczajkę win spokojnych (131,1 mln PLN przychodów). Najdynamiczniejszą kategorią sprzedaży grupy były w pierwszym półroczu 2018/2019 alkohole mocne rosące w tempie 16% (28,2 mln PLN), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost udziałów rynkowych marki brandy Zarea na rynku rumuńskim oraz dalszy wzrost sprzedaży whisky i brandy w Polsce.

Zysk z działalności operacyjnej grupy Ambry w pierwszym półroczu zwiększył się o 1,9% do 51,1 mln PLN. Rentowność zmniejszyła się do 15,6% z 16,7% Zysk netto zwiększył się o 8,3% do 31,5 mln PLN. Spadek rentowności marży ze sprzedaży spółka tłumaczy wyższymi kosztami zakupu wina ze słabszych zbiorów 2017 roku. (PAP)

Braster

Braster ma umowę z dystrybutorem na rynek indyjski

Braster podpisał z firmą Boston Ivy Healthcare Solutions (Medikabazaar) umowę na sprzedaż i dystrybucję systemu Braster Pro na rynku indyjskim. Do końca 2021 roku na rynek indyjski ma trafić łącznie 7.500 urządzeń wraz z pakietami badań. W I kw. 2019 roku Braster ma dostarczyć dystrybutorowi 100 urządzeń wraz z pakietami badań.

Umowa została zawarta na okres trzech lat, a zapisy umowy określają progi sprzedażowe wyznaczone do osiągnięcia przez dystrybutora na rynku indyjskim. (PAP)

20 lutego 2019 r.

- Izostal, Stalprofil** **Oferta konsorcjum za 121,3 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu**
Oferta Izostalu i Stalprofilu za 121,3 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawy izolowanych rur stalowych.
Wartość oferty brutto to 149,1 mln PLN. Liderem konsorcjum jest Izostal.
Realizacja dostaw przewidziana jest w terminie od 1 września 2019 roku do 31 stycznia 2020 roku. (PAP)
- MLP Group** **MLP Group planuje w tym roku rozpocząć budowę parku logistycznego w pobliżu Lublina**
MLP Group planuje w tym roku rozpocząć budowę parku logistycznego w podlubelskim Świdniku. W ramach projektu powstaną trzy obiekty o łącznej powierzchni około 51,5 tys. m kw.
Planowany park logistyczny będzie drugim centrum MLP Group w tej części kraju.
MLP Group prowadzi obecnie siedem operacyjnych parków logistycznych w Polsce, ma dwa parki w budowie. W Niemczech grupa prowadzi aktualnie jeden park logistyczny, a w Rumunii rozpoczęła budowę obiektu na zasadach spekulacyjnych.
W skład aktualnego i potencjalnego portfela zarządzanych nieruchomości przez MLP Group wchodzi łącznie siedemnaście operacyjnych parków logistycznych zlokalizowanych w Europie na trzech obsługiwanych rynkach. (PAP)
- Novaturas** **Strata netto Novaturas w IV kw. 2018 r. wyniosła 0,2 mln euro**
Strata netto operatora turystycznego Novaturas w IV kwartale 2018 roku wyniosła 235 tys. euro, podczas gdy rok wcześniej spółka miała 603 tys. euro zysku. Przychody w ostatnim kwartale 2018 roku wyniosły 41,5 mln euro (wzrost 25% r/r), a EBITDA wyniosła 600 tys. euro (spadek o 58%).
Spółka podała, że w całym 2018 roku jej przychody wyniosły 181,8 mln euro, czyli wzrosły 28,8% r/r, EBITDA była na poziomie 8 mln euro (spadek 25% r/r), a zysk netto wyniósł 5,4 mln euro, co oznacza spadek o 33,5% r/r.
W 2018 r. Novaturas obsłużył 305.660 klientów, tj. o 31% więcej niż w 2017 r. Największa część oferty Novaturas jest sprzedawana za pośrednictwem biur podróży. W 2018 r. ten kanał dystrybucji odpowiadał za 72,7% łącznej sprzedaży grupy.
Spółka podtrzymała, że w perspektywie długookresowej zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie 70-80% zysku netto. (PAP Biznes)
- Trakcja** **Trakcja liczy, że do połowy '19 zamknie proces związany z refinansowaniem i emisją**
Trakcja liczy, że do połowy 2019 roku zamknie proces związany z refinansowaniem zadłużenia spółki i podniesieniem kapitału. Notowania spółki spadły we wtorek, o godz. 13.30 o około 26%. Grupa podała w poniedziałek po sesji, że - według szacunków - w 2018 roku miała 75 mln PLN straty netto. Firma poinformowała też, że rozpoczęła działania zmierzające do refinansowania istniejącego zadłużenia bankowego oraz dokapitalizowania spółki poprzez emisję nowych akcji. Trakcja nie podała szczegółów dotyczących zapowiedzianych działań, w tym wielkości rozważanej emisji akcji. Obecnie zarząd prowadzi w tej sprawie rozmowy z akcjonariuszami.
Spółka podała w poniedziałek, że jej zamiarem jest pozyskanie nowego, zwiększonego finansowania bankowego oraz optymalizacja jego warunków, a także podwyższenie kapitału zakładowego w celu wsparcia dalszego rozwoju działalności spółki w przyszłości.
Władze Trakcji poinformowały, że spółka zamierza kontynuować dywersyfikację na rynku polskim i za granicą.
Prezes Trakcji Marcin Lewandowski poinformował, że spółka chce - w oparciu o nowy obiekt pod Wrocławiem - rozwinąć także działalność serwisową. Trakcja podała w poniedziałek, że jej portfel zamówień na koniec grudnia 2018 roku wzrósł o około 45% i wyniósł 2,2 mld PLN. W całym zeszłym roku spółka podpisała umowy o łącznej wartości powyżej 1,5 mld PLN, z których większość przekraczała budżety inwestorskie.
Do tej pory, w 2019 roku Trakcja podpisała umowy o roboty budowlane o łącznej wartości 93 mln PLN netto. Spółka oczekuje na podpisanie umów w przetargach, w których złożyła najkorzystniejsze oferty o łącznej wartości 571 mln PLN netto. Trakcja podała w poniedziałek, że - według szacunków - w 2018 roku miała 1 mld PLN przychodów, 123,2 mln PLN straty brutto ze sprzedaży, 85 mln PLN ujemnej EBITDA oraz 75 mln PLN straty netto. Istotny wpływ na wyniki miała aktualizacja budżetów kontraktów w czwartym kwartale, która obniżyła wyniki o 139 mln PLN. (PAP)

20 lutego 2019 r.

- Ursus** **Konsorcjum Ursusa jedyne w projekcie bezemisijnego transportu publicznego na ponad 1 tys. autobusów**
 Po wykluczeniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ofert konsorcjów Autosan oraz Politechniki Śląskiej, oferta złożona przez konsorcjum grupy Ursus została wybrana na opracowanie projektu i dostawę pojazdów bezemisijnego transportu publicznego.
 Projekt składa się z fazy badawczo-rozwojowej o wartości 22,35 mln PLN oraz, po pozytywnej ocenie projektu, fazy wdrożeniowej o wartości 2,514 mld PLN netto. Z dokumentacji przetargu wynika, że w ramach projektu wyprodukowanych ma zostać maksymalnie 1.082 pojazdów bezemisyjnych.
 Obie fazy projektu powinny zostać zrealizowane do 31 grudnia 2023 roku.
 Podmioty biorące udział w postępowaniu mają 10 dni na odwołanie od decyzji NCBiR. (PAP)
- Ursus** **Ursus zarejestrował 47 nowych ciągników w styczniu; o 104,3% więcej r/r - PZPM**
 Ursus zarejestrował w styczniu 47 nowych ciągników rolniczych, o 104,3% więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.
 Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 12,57% wobec 6,73% w analogicznym okresie 2018 r. (PAP)
- Wielton** **Wielton w I. zarejestrował 318 nowych przyczep i naczep; o 9,7% więcej r/r - PZPM**
 Wielton w styczniu zarejestrował 318 nowych przyczep i naczep, o 9,7% więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.
 Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 15,31% wobec 15,29% w styczniu 2018 roku. (PAP)

Spółki zagraniczne:

- Walmart** **Zysk na akcję Walmart w IV kw. '18 wyniósł 1,41 USD, powyżej oczekiwań**
 Skorygowany zysk na akcję Walmart wyniósł w IV kwartale 2018 r. 1,41 USD. Rynek oczekiwał 1,34 USD. Przychody spółki wyniosły w IV kw. 138,8 mld USD vs konsensus 138,7 mld USD. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
20 lutego	Asseco SEE	Raport kwartalny
20 lutego	Magyar Telekom	Raport kwartalny
20 lutego	Orange Polska	Raport kwartalny
21 lutego	DO&Co	Raport kwartalny
21 lutego	KAZ Minerals	Raport kwartalny
21 lutego	Orbis	Raport kwartalny
22 lutego	MOL	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