

Komentarz dnia:

Budimex złożył najlepszą ofertę na dokończenie prac na fragmencie drogi S5 (po usunięciu Impresa Pizarotti) o wartości 461 mln zł. Od czerwca spółka złożyła najlepsze oferty na podobne kontrakty o łącznej wartości 2,3 mld zł. Informacja pozytywna, tym bardziej, że ceny oferowane przez Budimex są powyżej budżetów zamawiającego.

URE zgodził się na podwyżkę cen prądu dla gospodarstw domowych o którą wnosił Tauron. Kurs tej ostatniej spółki w reakcji na informację mocno wzrósł. Naszym zdaniem jednak jest to informacja neutralna i zgodna z naszymi oczekiwaniami.

WIG30:

Alior - Alior zakłada poprawę zyskowności w '20; marża odsetkowa wyniesie co najmniej 4,5%

Alior - Alior w nowej strategii postawi na szybki wzrost, przedstawi plany co do wypłaty dywidendy

KGHM, Tauron - KGHM nie ma żadnych planów dotyczących przejęcia Tauronu - prezes KGHM

Pekao - BFG wyznaczył Pekao MREL na poziomie 14,325% TLOF

Pekao - Emisje Pekao pod MREL uwzględniając wzrost bilansu wynieść mogą ok. 10 mld PLN

Pekao - Pekao podtrzymuje, że koszty ryzyka w '19 nie przekroczą 45 pb

PGNiG - URE zatwierdził obniżkę taryfy dla PGNiG OD o 2,9%, stawki opłat abonamentowych bez zmian

PGNiG - Wicepremier Sasin nie wyklucza zmian w zarządzie PGNiG, bo trwa tam konkurs

Tauron - URE zatwierdził taryfę dystrybucyjną dla PSE i 5 dystrybutorów, sprzedażową jedynie dla Tauron Sprzedaż

Tauron - Tauron utworzy w IV kw. rezerwę w szac. wys. 230-280 mln PLN na umowy rodzące obciążenia w segmencie sprzedaż

Pozostałe informacje:

Podatki - Nowela podnosząca akcyzę na alkohol i tytoń wróci do senackiej komisji budżetu

Sektor energetyczny - W '20 cenu prądu dla aosp. domowych nie wzrosła więcej niż o 10% -

Votum: kontynuacja trendu wzrostowego



Votum kontynuuje wzrosty po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, średnioterminowego oporu na poziomie szczytu z połowy września tego roku. Minimalny zasięg docelowy należy określić na 14,95 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 16,50 zł a nawet okolic 17,50 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 929,6	0,3%
WIG zam.	57 225,7	0,7%
obróć (mln PLN)	950,1	53,4%
WIG 20 otw.	2 115,9	0,4%
WIG 20 zam.	2 132,3	0,9%
FW20 otw.	2 121,0	0,3%
FW20 zam.	2 134,0	0,7%
mWIG40 otw.	3 837,1	-0,2%
mWIG40 zam.	3 843,8	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ten Square Games	209,00	5,4%
Tauron	1,70	4,2%
LiveChat Software	42,90	4,1%
Orange Polska	7,50	4,0%
Neuca	381,00	3,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Budimex	170,60	-3,2%
Bogdanka	35,00	-3,0%
Wawel	620,00	-2,8%
CCC	108,50	-2,7%
Kęty	340,00	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	31,30	116
PZU	39,57	113
OTP Bank	15 150,00	111
OMV	50,78	97
Pekao	99,50	94

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	45 603,9	0,0%
RTS	1 520,6	0,2%
PX50	1 101,1	0,1%
DJIA	28 267,2	0,1%
NASDAQ	8 823,4	0,1%
S&P 500	3 192,5	0,0%
DAX XETRA	13 287,8	-0,9%
FTSE	7 525,3	0,1%
CAC 40	5 968,3	-0,4%
NIKKEI	24 066,1	0,5%
HANG SENG	27 843,7	1,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,256	0,0%
USD/PLN	3,816	-0,2%
EUR/USD	1,115	0,3%
miedź (USD/t)	6 175,0	0,3%
miedź (PLN/t)	23 561,0	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	66,10	1,2%

18 grudnia 2019 r.

WIG30:

Alior

Alior zakłada poprawę zyskowności w '20; marża odsetkowa wyniesie co najmniej 4,5%

Alior Bank liczy na poprawę zyskowności w 2020 roku i zakłada, że zysk będzie rósł z kwartału na kwartał. Marża odsetkowa w przyszłym roku wyniesie co najmniej 4,5%, koszt ryzyka powinien spaść do około 2%, a wzrost wolumenu brutto kredytów wyniesie około 5 mld PLN.

Po trzech kwartałach 2019 roku zysk netto banku wynosi 272,7 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakłada, że zysk netto Alior Banku w 2020 roku wyniesie 515 mln PLN.

Prezes Alior Banku Krzysztof Bachta stwierdził, że bank spodziewa się wzrostu portfela kredytowego - zarówno w segmencie klienta indywidualnego, jak i klienta biznesowego oraz zwiększenia jego rentowności. Ponadto przewiduje on spadek kosztów finansowania. Prezes podkreślił, że bank będzie utrzymywać dyscyplinę kosztową oraz zakłada spadek kosztów ryzyka. W konsekwencji powinno wpłynąć to na poprawę rentowności oraz zysku banku w 2020 roku.

Prezes ocenił, że wskaźniki kapitałowe banku są na tyle wysokie, że nie ograniczają perspektywy wzrostu wolumenów kredytowych.

Zgodnie z wcześniejszymi planami, marża odsetkowa netto banku w 2019 roku ma wynieść ok. 4,5%. Po trzech kwartałach 2019 roku marża wynosi blisko 4,6% (z uwzględnieniem wpływu rezerwy zawiązanej na wyrok TSUE w III kwartale).

Po trzech kwartałach 2019 roku koszty ryzyka Alior Banku są na poziomie około 2,4%. Prezes podtrzymał plan utrzymania kosztów ryzyka na poziomie 2,3% w 2019 roku. Oznacza to tyle, że w II połowie tego roku koszty ryzyka będą bliskie 2%. Bachta podkreślił, że jest to poziom, który bank chce osiągnąć w całym 2020 roku. Ponadto przewiduje on tendencję spadkową w kolejnych latach - do poziomu ok. 1,7-1,8 proc, jednak wiele zależeć będzie od otoczenia gospodarczego. Poprawa ma być widoczna przede wszystkim w segmencie klienta biznesowego.

Bank zakłada, że wzrost wolumenu kredytów brutto wyniesie w 2019 roku ok. 5 mld PLN. Po trzech kwartałach 2019 roku wzrost portfela wyniósł 3,9 mld PLN. Alior w pierwszej połowie 2020 roku spodziewa się stosunkowo dużych spłat wynikających z harmonogramu spłat kredytów korporacyjnych, a także dalszego procesu zmniejszania koncentracji w portfelu.

Prezes poinformował, że wzrost wolumenu brutto kredytów w przyszłym roku powinien być podobny, czyli w okolicach 5 mld PLN. Bank szacuje, że źródłem wzrostu wolumenów netto będą kredyty hipoteczne, leasing i pożyczka gotówkowa.

Bachta dodał, że wzrost salda kredytów netto w I połowie 2020 roku będzie oparty w znacznie większym stopniu na segmencie detalicznym i leasingu niż segmencie korporacyjnym, natomiast wzrost w drugiej połowie roku będzie się opierał ponownie na obu segmentach.

Prezes poinformował, że w 2020 roku bank liczy na wzrost wolumenów kredytowych w pożyczkach gotówkowych, kredytach hipotecznych, leasingu oraz w kredytach dla średnich firm.

W segmencie dużych firm bank zakłada dalsze pozyskiwanie nowych klientów. Celem krótkoterminowym jest utrzymanie wielkości portfela kredytowego, ponieważ obecnie odnotowuje on spłaty związane z prowadzonym procesem zmniejszania koncentracji portfela. Jak podkreślił prezes wzrost portfela powinien nastąpić w firmach średnich.

Koszty składek na BFG Alior Banku w ciągu trzech kwartałów 2019 roku wyniosły 145 mln PLN, z czego 122 mln PLN w samym I kwartale.

Prezes poinformował, że w 2020 roku Alior spodziewa się bardziej równomiernego rozłożenia składek pomiędzy funduszem przymusowej restrukturyzacji i funduszem gwarancyjnym depozytów. Bachta stwierdził, że jeżeli składki zostaną w miarę równomiernie rozłożone w czasie, będą w mniejszym stopniu obciążać wyniki I kwartału. Oczekuje on, że łączna wartość składek Alior Banku na BFG w 2020 roku będzie zbliżona do tej z 2019 roku, po uwzględnieniu naturalnego wzrostu wynikającego z większych wolumenów. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

Alior	Alior w nowej strategii postawi na szybki wzrost, przedstawi plany co do wypłaty dywidendy Alior Bank w strategii na lata 2020-2022 będzie chciał kontynuować szybki, organiczny wzrost i przedstawi w niej plany co do wypłaty dywidendy. Bank nie wyklucza emisji obligacji podporządkowanych i sekurytyzacji portfeli leasingowych. Prezes Bechta stwierdził, że w nowej strategii bank chce kontynuować szybki, organiczny wzrost. Dodał, że obecnie pracują nad tym, aby był on oparty na dobrych fundamentach i budował długoterminową wartość dla banku oraz akcjonariuszy. W ramach strategii Alior planuje poszukiwać instrumentów wspierających finansowanie potrzeb w zakresie kapitału podporządkowanego. Prezes stwierdził, że warto będzie wykorzystać taki dodatkowy kapitał do wcześniejszego wykupu obligacji. Wówczas, jak zaznaczył, bardziej opłaca się wyemitować nowe obligacje o dłuższych terminach zapadalności. Bechta dodał, że bank będzie także pracować nad kolejną sekurytyzacją portfeli w spółce leasingowej. Prezes podtrzymał, że nowa strategia na lata 2020-2022 zostanie zaprezentowana w I kwartale 2020 roku. Wraz ze strategią przedstawiona zostanie również polityka kapitałowa banku na najbliższe lata. Alior Bank do tej pory nie wypłacał dywidendy. Prezes poinformował, że w 2019 roku istotnie został przebudowywany model biznesowy banku i większa część tych prac została już zrealizowana.
KGHM, Tauron	W segmencie detalicznym bank widzi rosnącą liczbę tzw. klientów relacyjnych i liczy, że dzięki rosnącej bazie klientów i ich zwiększonej aktywności, przychody banku będą dużo stabilniejsze i będą pochodziły ze znacznie większej liczby źródeł niż tylko pożyczka gotówkowa. (PAP) KGHM nie ma żadnych planów dotyczących przejęcia Tauronu - prezes KGHM KGHM nie ma żadnych planów dotyczących przejęcia Tauronu - powiedział prezes KGHM Marcin Chłodziński w wywiadzie dla "Gazety Polskiej". Prezes dodał, że KGHM ma zdolność inwestycyjną, ale zgodnie ze swoją strategią koncentruje się na inwestowaniu we własne źródła energii oraz w zwiększanie mocy produkcyjnych. KGHM ma 10,39% w kapitale zakładowym Tauronu. Do Skarbu Państwa należy 30,06% akcji Tauronu. W sobotę wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin zdementował spekulacje dotyczące połączenia PGNiG i Tauronu. Dodał jednocześnie, że połączenia kontrolowanych przez państwo spółek z podobnych branż są możliwe. (PAP)
Pekao	BFG wyznaczył Pekao MREL na poziomie 14,325% TLOF Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył Bankowi Pekao na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL na poziomie 14,325% sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem (TLOF), co stanowi 21,533% kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE). MREL określony dla Pekao na podstawie danych jednostkowych wynosi 13,738% TLOF, co odpowiada 21,535% TRE. Pekao podało, że poziomy powinny zostać osiągnięte na dzień 31 grudnia 2022 roku. BFG wyznaczył ścieżkę dojścia do tych wymogów zarówno na poziomie skonsolidowanym jak i jednostkowym. Na poziomie skonsolidowanym, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2019, 2020 oraz 2021 roku, wysokość MREL w relacji do TLOF powinna wynosić: 9,313%, 10,984% i 12,655%, natomiast w relacji do TRE powinna wynosić: 13,999%, 16,510% i 19,022%. Na poziomie jednostkowym, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2019, 2020 oraz 2021 roku wysokość MREL w relacji do TLOF powinna wynosić 8,938%, 10,538% oraz 12,138%, natomiast w relacji do TRE powinna wynosić 14,011%, 16,519% oraz 19,027%. Pekao podało, że MREL został wyznaczony na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych danych według stanu na 31 grudnia 2018 roku. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

Pekao**Emisje Pekao pod MREL uwzględniając wzrost bilansu wynieść mogą ok. 10 mld PLN**

Pekao ocenia, że do pierwszych emisji obligacji pod wymóg MREL dojść może w 2020 roku i uwzględniając zakładany wzrost bilansu w ciągu trzech lat bank będzie musiał wyemitować obligacje o wartości około 10 mld PLN. Wymóg MREL jest bez znaczącego wpływu na politykę dywidendową banku

BFG wyznaczył Pekao na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL na poziomie 14,325 proc. sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem (TLOF), co stanowi 21,533 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE).

Podał, że na rynkach zagranicznych bank planuje emitować zarówno instrumenty typu Tier2, jak i senior non-preferred (SNP).

Kubiak ocenił, że wymóg MREL pozostaje bez wpływu na ogłoszoną przez bank politykę dywidendową.

Zgodnie z średnioterminową polityką dywidendową banku na dywidendę trafić ma 60-80 proc. zysku banku za 2019 rok i między 50 a 75 proc. zysku za rok 2020. (PAP)

Pekao**Pekao podtrzymuje, że koszty ryzyka w '19 nie przekroczą 45 pb**

Bank Pekao podtrzymuje, że koszty ryzyka w 2019 roku nie przekroczą poziomu 45 pb - poinformował PAP Biznes Tomasz Kubiak, wiceprezes banku. (PAP)

PGNiG**URE zatwierdził obniżkę taryfy dla PGNiG OD o 2,9%, stawki opłat abonamentowych bez zmian**

Prezes URE zatwierdził taryfy dla PGNiG Obrót Detaliczny. W nowej taryfie ceny gazu uległy obniżeniu o 2,9%, natomiast stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian. Taryfa, która będzie obowiązywać do 30 czerwca 2020 r., dotyczy jedynie odbiorców w gospodarstwach domowych.

Niższa taryfa dla PGNiG OD oznacza spadek średnich płatności w części rachunku dotyczącej obrotu (cena za paliwo gazowe oraz opłata abonamentowa) o 2,6% zarówno dla odbiorców używających gazu wysokometanowego, jak i gazów zaazotowanych.

URE podał, że do obniżki cen przyczyniły się niskie ceny gazu na TGE.

Odbiorcy w gospodarstwach domowych obsługiwani przez PGNiG OD, oprócz wskazanych powyżej cen gazu i opłat abonamentowych (obróty), ponoszą opłaty za transport paliwa (dystrybucję). Odbiorcy kupujący gaz od PGNiG OD najczęściej są przyłączeni do sieci dystrybucyjnej Polskiej Spółki Gazownictwa (PSG) i na jej rzecz ponoszą opłaty za transport gazu. Taryfa tej spółki na razie nie zmienia się - postępowanie administracyjne w tej sprawie jest w toku.

W efekcie spadek opłat dla odbiorców PGNiG OD, posiadających umowy kompleksowe, wyniesie średnio ok. - 1,8%. dla odbiorców gazu wysokometanowego, - 1,9%. dla odbiorców gazu zaazotowanego Lw oraz - 1,8%. dla odbiorców gazu zaazotowanego Ls.

URE podał, że spadek cen będzie najbardziej odczuwalny dla odbiorców posiadających umowy kompleksowe, zużywających stosunkowo duże ilości paliwa, tj. ogrzewających także mieszkania gazem. Średnio zapłacą pięć złotych miesięcznie mniej.

Zmiany średnich poziomów łącznych płatności w grupach, do których kwalifikowani są odbiorcy w gospodarstwach domowych, korzystający z gazu ziemnego wysokometanowego:

Taryfa	Średnia płatność miesięczna wg taryfy:		Miesięczna różnica w płatnościach (PLN/m-c)	Zmiana płatności %
	dotychczasowej (PLN)	nowej (PLN)		
średnie zużycie roczne w skali kraju - 1130,47 kWh/rok	20,7	20,43	-0,28	-1,34
średnie zużycie roczne w skali kraju - 7037,32 kWh/rok	93,99	92,26	-1,72	-1,83
średnie zużycie roczne w skali kraju - 22303,66 kWh/rok	281,07	275,6	-5,46	-1,94

(PAP Biznes)

URE podał, że taryfa dla usług regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego (LNG), ustalona przez Polskie LNG będące operatorem Terminalu LNG w Świnoujściu, została zatwierdzona do 31 grudnia 2020 r. Nowa taryfa oznacza wzrost średniej stawki za usługi regazyfikacji o 1,9%, a stawki za przeładunek gazu LNG na autocysterny o 0,4%.

Do wzrostu stawek w istotnym stopniu przyczynił się przewidywany wzrost kosztu zakupu uprawnień do emisji CO2 oraz energii elektrycznej, jak również koszty związane z planowanym zwiększeniem zakresu usług świadczonych przez Terminal - podano. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

PGNiG

Wicepremier Sasin nie wyklucza zmian w zarządzie PGNiG, bo trwa tam konkurs

Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin nie wyklucza, że z nowym rokiem dojdzie do zmian w zarządzie PGNiG, gdyż trwa tam konkurs i trudno rozstrzygnąć jego efekty. (PAP)

Tauron

URE zatwierdził taryfę dystrybucyjną dla PSE i 5 dystrybutorów, sprzedażową jedynie dla Tauron Sprzedaż
Prezes URE zatwierdził taryfę Operatora Systemu Przesyłowego (PSE) oraz pięciu dystrybutorów energii elektrycznej. Regulator zatwierdził także taryfę na sprzedaż energii dla klientów korzystających z taryfy sprzedawcy z urzędu.

Adam Dobrowolski, dyrektor departamentu rynków energii elektrycznej i ciepła Urzędu Regulacji Energetyki poinformował, że wzrost rachunku dla odbiorców Tauron Sprzedaż wyniesie 12%, a wzrost samej ceny energii to ok. 20%.

W przypadku pozostałych sprzedawców z urzędu (tj. PGE, Enea oraz Energa), przedsiębiorcy otrzymali informacje o zakończeniu przez Prezesa URE postępowań dowodowych. Jak podał prezes, spółki poza Tauron Sprzedaż przedstawiły koszty, które nie były uzasadnione. Prezes wyjaśnił, że chodzi o koszty własne, koszty zakupu świadectw pochodzenia i koszty energii.

Niedostosowanie się do wezwań regulatora w toku prowadzonych postępowań administracyjnych powoduje brak pozytywnej oceny wniosku przedsiębiorstwa przez Prezesa URE, a w konsekwencji brak decyzji zatwierdzającej taryfę.

Prezes nie chciał powiedzieć, jakiej skali wzrostu taryfy sprzedażowej spółki oczekiwali. Poinformował, że oczekiwania były wyższe niż zatwierdzony w przypadku Tauronu Sprzedaż wzrost o 20%.

Oznacza to, że przedsiębiorcy ci nie mogą zmienić cen za energię elektryczną od 1 stycznia 2020 roku w rozliczeniach z odbiorcami w gospodarstwach domowych. W konsekwencji, zgodnie z obowiązującym prawem, dla swoich odbiorców w gospodarstwach domowych, rozliczanych na podstawie zatwierdzanej taryfy, muszą stosować stawki, które Prezes URE zatwierdził w ostatnim postępowaniu, tj. w taryfie na rok 2018 (na 2019 nie było zatwierdzanych taryf z uwagi na decyzję rządu o zamrożeniu cen tzw. ustawą prądową). Zmiany w rozliczeniach od 1 stycznia 2020 r. mogą, zatem wynikać jedynie ze zmiany taryfy dystrybutora energii elektrycznej.

Na całkowity koszt energii elektrycznej składają się koszty sprzedaży oraz koszty dystrybucji (transportu). Prezes URE akceptuje taryfy zarówno dla sprzedaży (tylko do odbiorców w gospodarstwach domowych korzystających z taryfy tzw. sprzedawcy z urzędu), jak i dystrybucji energii elektrycznej (dla wszystkich grup odbiorców).

W wyniku zmiany taryfy na obrót energią elektryczną odbiorcy energii w tzw. grupach G, dla których sprzedawcą z urzędu jest Tauron Sprzedaż, zapłacą za energię ok. 7 PLN miesięcznie więcej (grupa G11).

Natomiast wzrost stawek dystrybucji dla grup G wyniósł średnio 3,1%. Oznacza to, że rachunki gospodarstw domowych (grupa G11) mogą wzrosnąć od 56 gr do 1,82 PLN miesięcznie.

Natomiast w przypadku odbiorców w grupach taryfowych G12, zużywających średnio znacznie więcej energii elektrycznej niż przeciętny odbiorca, nominalny wzrost opłat za energię elektryczną będzie odpowiednio wyższy.

Oznacza to, że od 1 stycznia 2020 roku łączny średni wzrost na rachunku klientów detalicznych obsługiwanych kompleksowo (sprzedaż i dystrybucja) przez Tauron wyniesie ok. 12% w stosunku do roku 2019, czyli nie więcej niż 9 PLN miesięcznie.

Operator Systemu Dystrybucyjnego	Zmiana średniej stawki w dystrybucji ogółem %	Zmiana śr. stawki w dystr. w grupach G %	Wzrost rachunku w dystrybucji w grupie G11 (PLN/miesiąc)	Wzrost rachunku w dystrybucji w grupie G12 (PLN/miesiąc)
ENEA Operator	4,6	4	1,27	2,1
Energa Operator	4,4	4,3	1,82	2,8
PGE Dystrybucja	2,1	2,3	0,81 – 1,02*	1,31 – 3,93*
Tauron Dystrybucja	2,7	2,8	0,65 – 1,45	1,24 – 1,46
innogy Stoen Operator	2,2	2	0,56	0,83
średnio	3,1	3,1		

(PAP Biznes)

18 grudnia 2019 r.

Tauron

Tauron utworzy w IV kw. rezerwę w szac. wys. 230-280 mln PLN na umowy rodzące obciążenia w segmencie sprzedaż

Tauron utworzy w czwartym kwartale 2019 r. rezerwę w szacunkowej wysokości 230-280 mln PLN na umowy rodzące obciążenia w segmencie sprzedaży.

Jak podano w komunikacie, biorąc pod uwagę zatwierdzoną cenę sprzedaży energii elektrycznej oraz działając zgodnie z MSR 37 (Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe), emitent zidentyfikował konieczność utworzenia w czwartym kwartale 2019 r. rezerwy na umowy rodzące obciążenia w Segmencie Sprzedaży, która została wstępnie oszacowana na poziomie od 230 mln PLN do 280 mln PLN.

Tauron podał, że wartość rezerwy może ulec zmianie, a jej ostateczna wartość zostanie ujęta w sprawozdaniu finansowym grupy za 2019 r.

We wtorek prezes URE zatwierdził cenę sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G dla spółki Tauron Sprzedaż na poziomie średnio 289,37 PLN za MWh. Taryfa G będzie obowiązywała do 31 grudnia 2020 r. Odbiorcami w grupach taryfowych G są przede wszystkim gospodarstwa domowe. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

Pozostałe informacje:

Podatki

Nowela podnosząca akcyzę na alkohol i tytoń wróci do senackiej komisji budżetu

Nowelizacją ustawy o akcyzie, która przewiduje 10% wzrost podatku na alkohole i wyroby tytoniowe, zajmie się ponownie senacka komisja budżetu i finansów publicznych. Oцени ona m.in. wniosek senatorów KO o odrzucenie ustawy.

Chodzi o uchwaloną przez Sejm, rządową nowelizację ustawy o podatku akcyzowym, która przewiduje 10-proc. podwyżkę stawek na wyroby alkoholowe i tytoniowe. Zmiany miałyby wejść w życie 1 stycznia 2020 r. Jak szacuje rząd, po tym czasie np. półlitrowa butelka wódki może podrożeć o ok. 1,4 PLN, a paczka papierosów o ok. 1 PLN. Budżet zyskałby natomiast ok. 1,7 mld PLN. We wtorek ustawa trafiła na posiedzenie plenarne Senatu.

Jak mówił przewodniczący senackiej komisji budżetu i finansów publicznych Kazimierz Kleina (KO), nowela budziła bardzo duże zainteresowanie, ponieważ nikt nie lubi podwyżek podatków, poza tym w rozmowach ze stroną społeczną rząd zapowiadał 3% wzrost podatku.

Zaproponowana przez komisję poprawka przewiduje także wydłużenie vacatio legis ustawy, wobec uchwalonego przez Sejm terminu wejścia w życie zmian na 1 stycznia 2020 r.

Odpowiadając na pytania senatorów dotyczące m.in. obaw o wzrost szarej strefy, wiceminister finansów Leszek Skiba mówił, że jak przy każdej podwyżce podatków szara strefa jest wyzwaniem, ale w tym przypadku podwyżka, czy to 3%, czy 10%, nie spotka się z istotnym zwiększeniem szarej strefy. Według niego zmiana nie uderzy w przedsiębiorczość, może skłonić firmy do poszukiwania rynków zbytu za granicą.

Jak szacuje Ministerstwo Finansów, podwyższenie stawki na alkohol etylowy może oznaczać wzrost ceny półlitrowej butelki wódki o mocy 40% o ok. 1,14 PLN (z VAT-em ok. 1,4 PLN). Zmiana akcyzy na piwo może spowodować podniesienie ceny półlitrowej puszkę tego napoju (o ekstrakcie 12 st. Plato) o ok. 0,05 PLN (z VAT-em ok. 0,06 PLN).

Wina o poj. 0,75 l mogą podrożeć o ok. 0,12 PLN (z VAT-em ok. 0,15 PLN), a napoje fermentowane, np. wina owocowe o poj. 0,75 l o ok. 0,12 PLN (z VAT-em ok. 0,15 PLN). Natomiast tzw. wyroby pośrednie, np. wina porto o poj. 0,5 l mogą zdrożeć o ok. 0,16 PLN (z VAT-em ok. 0,20 PLN).

Ministerstwo Finansów obliczyło, że podwyższenie akcyzy związane z wyrobami tytoniowymi może podnieść cenę paczki papierosów (20 szt.) przeciętnie o ok. 1,02 PLN, a paczka tytoniu do palenia (50 g) będzie droższa o 1,69 PLN. Cena cygar może wzrosnąć ok. 0,40 PLN za sztukę, a kilograma suszu tytoniowego o ok. 22,93 PLN.

Z zakresu przewidzianej indeksacji akcyzy na używki wyłączone cydr i perry, czyli niskoalkoholowy napój z gruszek, o mocy nieprzekraczającej 5%. Jak zaznaczono, wyroby te pozostaną opodatkowane preferencyjną stawką podatku akcyzowego w wysokości 97 PLN od 1 hektolitra gotowego wyrobu.

Wyłączenie obejmuje także akcyzę na papierosy elektroniczne, na które do końca czerwca 2020 r. obowiązuje zerowa stawka akcyzy. Wyroby te będą opodatkowane efektywną stawką akcyzy od 1 lipca 2020 r. (PAP)

Sektor energetyczny

W '20 ceny prądu dla gosp. domowych nie wzrosną więcej niż o 10% - Emilewicz, MR

Minister rozwoju Jadwiga Emilewicz stwierdziła, że w 2020 r. ceny prądu dla gospodarstw domowych nie wzrosną więcej niż o 10%. Premier Mateusz Morawiecki dodał, że jeżeli URE podwyższy ceny prądu dla gospodarstw domowych, rząd przygotowuje dla tej grupy odbiorców mechanizm kompensacyjny.

We wtorek, o godz. 15.00 prezes URE przedstawi informacje w sprawie cennika energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w 2020 roku.

Premier Morawiecki wskazał, że jeżeli prezes URE zdecyduje się na podwyżki cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, rząd rozważy "mechanizm kompensacyjny" dla tej grupy odbiorców.

Wicepremier Jacek Sasin poinformował w weekend, że rząd ma przygotowane rozwiązania, by odbiorcy indywidualni nie odczuli wzrostu cen prądu. (PAP)

Sektor energetyczny

Prezes URE zatwierdził taryfę na sprzedaż energii jedynie dla Tauron Sprzedaż

URE zatwierdził taryfę na sprzedaż energii jedynie dla Tauron Sprzedaż. W grupie 11 przeciętny wzrost rachunku to 7 PLN.

Jak podał prezes URE, pozostałe spółki przedstawiły koszty, które nie były uzasadnione i URE odmówiło zatwierdzenia taryf. Te spółki będą od stycznia korzystać z taryf z 2018 roku.

Jednocześnie prezes URE zatwierdził taryfy dla PSE i pięciu firm dystrybuujących energię.

18 grudnia 2019 r.

Sektor finansowy

Prezes URE podał, że zmiana na rachunku w części dystrybucyjnej dla przeciętnego odbiorcy wyniesie od 0,6 PLN do 1,8 PLN. (PAP)

Partycypacja w PPK firmach 250+ wyniosła 39% - Borys, PFR

Prezes PFR Paweł Borys poinformował, że partycypacja w PPK w największych firmach, czyli zatrudniających powyżej 250 pracowników, wyniosła 39%. Dodał, że bazową dla PFR partycypacją jest 41%, uwzględniając również firmy, które utworzyły PPE zamiast PPK. Stwierdził on również, że biorąc pod uwagę wszystkich pracowników korzystających z PPK czy PPE, partycypacja wynosi 44% ogółu zatrudnionych w tych dużych firmach.

Z prezentacji przedstawionej na konferencji wynika, że 1,1 mln osób wśród 2,9 mln zatrudnionych w największych firmach zdecydowało się pozostać w PPK, co daje partycypację na poziomie 39%. Z kolei partycypacja w PPK oraz w programach PPE w firmach 250+ utworzonych po 1 grudnia 2018 roku wynosi 41% (1,3 mln uczestników), natomiast partycypacja w PPK w firmach +250 oraz we wszystkich programach PPE wynosi 44% (1,55 mln uczestników).

Borys wskazał, że partycypacja wśród pracowników poniżej 55 roku życia objętych zapisem do PPK wyniosła 46%. Ponadto negatywnie na poziom partycypacji przełożył się niski wynik w firmach zatrudniających cudzoziemców. Z prezentacji wynika, że o 1,7 pkt.% obniżyło partycypację uwzględnienie w niej cudzoziemców. W firmach 250+ pracuje 185 tys. cudzoziemców, a do PPK zapisało się ich 32 tys. (17%).

Prezes PFR zaznaczył, że większa partycypacja jest w firmach z kapitałem zagranicznym. W firmach z kapitałem polskim jest ona o średnio 10 pkt.% niższa. Dodał, że firmy z kapitałem zagranicznym znają już te programy i przyjęły je jako standard pracy. Zaznaczył on również, że firmy te często funkcjonują w dużych miastach, oferują lepsze zarobki, a ten efekt dochodowy może również decydować za tym, że więcej pracowników decyduje się na wejście do PPK.

Borys wskazał, że 55% z osób, które zdecydowały się pozostać w PPK stanowią kobiety.

Oceniał, że na kolejnych etapach wdrażania programu może być trudniej, a partycypacja może być niższa, jednak ten efekt może być zrekompensowany potencjalnie wyższą partycypacją w sektorze publicznym, tak jak miało to miejsce w Wielkiej Brytanii. (PAP)

Sektor finansowy

KNF przyjęła stanowisko w sprawie polityki dywidendowej domów maklerskich, TFI oraz PTE w '20

KNF przyjęła stanowisko w sprawie polityki dywidendowej domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz powszechnych towarzystw emerytalnych w 2020 roku.

Komisja podała, że w zakresie polityki dywidendowej dla domów maklerskich w 2020 r. podstawowe założenia dotyczące wymaganych poziomów współczynników kapitałowych oraz oceny nadzorczej BION nie ulegają zmianie i pozostają spójne z dotychczasowymi kryteriami zaprezentowanymi w stanowisku KNF dotyczącym polityki dywidendowej w perspektywie średnioterminowej.

W zakresie polityki dywidendowej dla TFI w 2020 roku podstawowe założenia dotyczące kryteriów wypłaty dywidendy także nie ulegają zmianie i pozostają spójne z dotychczasowymi kryteriami w perspektywie średnioterminowej. Dodatkowo stanowisko uwzględnia kryterium odnoszące się do wymogu dotyczącego aktywów płynnych, które wynika z przepisów ustawy o pracowniczych planach kapitałowych.

Założenia polityki dywidendowej w 2020 r. dla PTE dotyczące wymaganych poziomów współczynników kapitałowych oraz oceny nadzorczej BION pozostają spójne z dotychczasowymi kryteriami z perspektywy średniookresowej.

KNF podała, że założenia te zostały uzupełnione o zalecenie, aby przy podejmowaniu decyzji dotyczącej podziału zysku, PTE uwzględniło dodatkowe potrzeby kapitałowe związane z zarządzaniem funduszami zdefiniowanej daty, zgodnie z ustawą o PPK oraz potrzeby związane z wdrożeniem rozwiązań wynikających z projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne, której przepisy mają wejść w życie w 2020 r. (PAP)

Atlanta Poland

Atlanta Poland wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018/19

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Atlanty Poland zdecydowało, że z zysku osiągniętego w roku obrotowym 2018/2019 zakończonym 30 czerwca 2019 roku, dywidenda na akcję wyniesie 0,20 PLN. Na dywidendę trafi łącznie 1,22 mln PLN.

Dzień dywidendy został ustalony na 9 marca 2020 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 27.03.2020 r.

W roku obrotowym 2018/2019 zysk netto spółki wyniósł 2,9 mln PLN. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

Biomed Lublin

Lek Onko BCG 100 Biomedu Lublin dopuszczony do obrotu na Malcie

Maltański Minister Zdrowia wydał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu na terytorium Malty leku Onko BCG 100 produkowanego przez Biomed. To drugi, po Ukrainie, europejski kraj, gdzie ten lek został dopuszczony do obrotu.

W komunikacie prasowym podano, że dopuszczenie do obrotu w drugim kraju europejskim otwiera możliwości nawiązywania relacji biznesowych z partnerami z krajów Afryki i Bliskiego Wschodu.

Do tej pory Onko BCG 100 był zarejestrowany na Ukrainie i w Urugwaju.

Onko BCG to jeden ze strategicznych produktów Biomedu Lublin. Wykorzystywany jest do leczenia nowotworów pęcherza. Przez pierwsze trzy kwartały 2019 roku sprzedaż Onko BCG wyniosła 1,5 mln PLN, co stanowi niemal 6% w strukturze przychodów. (PAP)

BOŚ Bank

Fitch potwierdził rating BOŚ Banku na poziomie "BB-", perspektywa stabilna

Agencja Fitch, w raporcie z 17 grudnia, potwierdziła rating długoterminowy (IDR) BOŚ Banku na poziomie "BB-". Perspektywa ratingu pozostaje stabilna.

Agencja potwierdziła także tzw. Viability Rating (VR) na poziomie "bb-". (PAP)

GetBack

KNF nałożyła na GetBack karę w wysokości 500 tys. PLN

Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na GetBack karę w wysokości 500 tys. PLN za naruszenia dotyczące sporządzania śródrocznych raportów okresowych za 2017 r. oraz nieterminowe przekazanie trzech raportów okresowych za 2017 r. i pierwszy kwartał 2018 r.

Jak podano w komunikacie naruszenia dokonane przez GetBack SA w restrukturyzacji w związku z publikacją raportów okresowych były kluczowe z punktu widzenia odbiorców i znacząco wpłynęły na zmniejszenie wartości informacyjnej tych dokumentów.

Komisja oceniła, że wszystkie zidentyfikowane naruszenia miały charakter rażący.

Komisja poinformowała, że naruszenia obejmowały zawyżenie wartości portfeli wierzytelności i wyniku finansowego na skutek nieprawidłowej wyceny, wprowadzającą w błąd prezentację przychodów, brak ujawnień dotyczących sytuacji płynnościowej, brak informacji koniecznej do właściwej oceny sytuacji finansowej, brak kompletnych i rzetelnych informacji dotyczących zobowiązań, nierzetelną wycenę EGB Investments oraz nieterminowe przekazanie raportów.

Jak podano, maksymalny wymiar kary pieniężnej za naruszenia wynosi 5 mln PLN albo równowartość

5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN.

KNF zaznaczył, że kara jest niższa od maksymalnej z uwagi na uwzględnienie przez Komisję sytuacji finansowej podmiotu oraz okoliczności związanych z postępowaniem układowym, w tym z zabezpieczeniem interesu wierzycieli układowych spółki. (PAP)

Idea Bank

KNF zgodziła się na powołanie Marka Kempnego na członka zarządu Idea Banku

Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powierzenie Markowi Kempnemu stanowiska członka zarządu Idea Banku nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności banku. Marek Kempny pełni funkcję członka zarządu Idea Bank od 5 sierpnia 2019 roku. (PAP)

Quantum Software

NWZ Quantum Software zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 1,08 mln PLN z zysku za '18

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quantum Software zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z niepodzielonej części zysku za 2018 rok kwoty 1,08 mln PLN, co daje 0,82 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 20 grudnia, a dzień jej wypłaty na 23 grudnia 2019 roku. (PAP)

Rafako

Rafako zawarło umowę na rozpoznanie możliwości pozyskania finansowania

Rafako zawarło z doradcą - KPMG Advisory - umowę w zakresie rozpoznania możliwości pozyskania finansowania spółki.

Przedmiotem umowy jest zlecenie doradcy m.in. przeglądu modelu finansowania spółki oraz rozpoznania możliwości pozyskania przez spółkę nowych źródeł finansowania.

W zależności od wyników przeprowadzonego rozpoznania spółka może przystąpić do kolejnych etapów, ale obecnie zarząd nie podjął jakichkolwiek decyzji w zakresie formy finansowania spółki. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

Sfinks

Sfinks rozpoczął negocjacje ws. potencjalnego zaangażowania kapitałowego w akcje spółki

Sfinks Polska rozpoczął negocjacje ze spółką kapitałową z branży finansowej z siedzibą w Stanach Zjednoczonych w sprawie potencjalnego zaangażowania kapitałowego w akcje spółki.

Łączny poziom środków jakie inwestor rozważa przeznaczyć na zaangażowanie w akcje spółki nie przekroczy kwoty 25 mln PLN w okresie trwania ewentualnej umowy inwestycyjnej.

Potencjalne zaangażowanie kapitałowe inwestora (lub wskazanych przez niego podmiotów) opierałoby się na możliwości dokapitalizowania spółki w drodze obejmowania przez inwestora nowo subskrybowanych przez Sfinks akcji oraz/lub nabywania akcji spółki znajdujących się już w obrocie giełdowym.

Kluczowym parametrem granicznym potencjalnej inwestycji będzie ograniczenie w każdym jej momencie, udziału inwestora w kapitale zakładowym/ogólnej liczby emitenta na poziomie nie więcej niż 9,9%. Realna wartość zaangażowania kapitałowego inwestora będzie, przy tym uzależniona od bieżącej płynności oraz wyceny akcji spółki w obrocie giełdowym. Proces inwestycji realizowany byłby w etapach, w ramach serii transakcji, w oczekiwanym horyzoncie czasowym przypadającym na okres min. 3 lat - dodano.

Sfinks podał, że rozpoczęcie procesu negocjacji nie zobowiązuje żadnej ze stron do zawarcia umowy inwestycyjnej, a rozpoczęty przez spółkę w sierpniu proces przeglądu opcji strategicznych pozostaje w toku. (PAP)

Wirtualna Polska

WP jest zainteresowana przejęciem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w '20

Priorytetem Wirtualnej Polski jest przejęcie firmy e-commerce w regionie Europy Środkowo-Wschodniej: grupa liczy na to, że akwizycja zostanie sfinalizowana w 2020 roku - poinformował PAP Biznes prezes Jacek Świdorski. Ze względu na akwizycyjne nastawianie, zarząd WP nie chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom więcej niż 1 PLN dywidendy na akcję.

Świdorski poinformował, że "jeżeli WP wyda całe dostępne środki na akwizycję i grupa będzie chciała wydać jeszcze więcej, to rzeczywiście wtedy musiałyby pomyśleć o innych instrumentach, ale po drodze do emisji akcji ma jeszcze mezzanine. Wszystko oczywiście zależy od tego, co byłoby na stole, ale prezes nie chce niepokoić inwestorów i odnosić się do ewentualnej emisji akcji".

Dodał, że na koniec przyszłego roku - gdyby WP nie dokonała istotnej akwizycji - wskaźnik dług netto spadłby poniżej jednokrotności zysku EBITDA. Na koniec września wskaźnik ten wynosił 1,4, a zadłużenie grupy sięgało ok. 351 mln PLN.

Wirtualna Polska szuka celu akwizycyjnego za granicą m.in. dlatego, że - w ocenie zarządu - w Polsce nie pozostało obecnie dużo dobrych spółek e-commerce, które byłyby interesujące dla grupy.

Prezes WP dodał, że nie widzi również dużego pola do kreowania wartości dla akcjonariuszy poprzez uruchamianie kolejnych internetowych portali wertykalnych w Polsce - obecnie grupa posiada ich siedem.

Prezes poinformował, że planem Wirtualnej Polski jest, by do połowy 2022 roku około trzy czwarte przychodów grupy generował obszar sprzedaży internetowej (e-commerce), a jedna czwarta pochodziła z reklamy. W listopadzie WP podała, że 53% przychodów segmentu internetowego grupy za ostatnie dwanaście miesięcy stanowiła działalność e-commerce, a pozostała działalność mediowa.

Na poziomie wyniku EBITDA grupa chce w ciągu najbliższych dwóch i pół roku zrównać zyski z e-commerce i reklamy, ale odbyć się to ma głównie za sprawą akwizycji. W przypadku EBITDA udział portali zajmujących się sprzedażą internetową wyniósł 33% w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy.

Obecnie segment sprzedaży internetowej grupy mocniej zwiększa przychody niż zyski, co - jak wyjaśnił prezes - wynika z chęci zdobywania udziałów rynkowych.

Pytany o segmenty e-commerce, w których grupa chciałaby umocnić swoją pozycję, prezes odpowiedział: "Zainwestowaliśmy w porównywarke ubezpieczeń Mubi, stając się mniejszościowym akcjonariuszem i skoro to zrobiliśmy, to mogę mówić o tym, że chcemy w ten obszar wejść".

W części mediowej biznesu, Świdorski liczy na dalszy wzrost przychodów z reklamy powyżej dynamiki rynku, która w przyszłym roku może wynieść 5-10%.

Grupa nie wyklucza przejęć w sektorze mediów internetowych. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

ZUE

ZUE z optymizmem patrzy na '20

ZUE z optymizmem patrzy na 2020 rok. W zakresie inwestycji w przyszłym roku spółka planuje przede wszystkim działania odtworzeniowe - poinformował PAP Biznes prezes Wiesław Nowak. Spółka nie zakłada skokowych zmian cen materiałów budowlanych w przyszłym roku.

Prezes ocenił, że aktualna wielkość portfela zamówień jest satysfakcjonująca.

ZUE walczy też o dalszą poprawę marż, ich poziom po trzech kwartałach jest niezadowolający - powiedział prezes Nowak.

Grupa nadal realizuje kontrakty pozyskane w latach 2016-2017, które - ze względu na wzrost kosztów realizacji i brak waloryzacji umów - charakteryzują się niską marżowością. Część trudnych kontraktów z tego okresu ZUE kończy w tym roku, a kolejne w 2020 i niewielkie wartości w 2021 roku. Jednak ich udział w całkowitym portfelu sukcesywnie maleje - powiedział prezes.

Nowak poinformował, że kontrakty zagraniczne nie są obecnie priorytetem dla spółki.

Prezes dodał, że ceny materiałów budowlanych ustabilizowały się, ale wzrost płacy minimalnej czy kosztów energii mogą przyczynić się do ich wzrostu. (PAP)

18 grudnia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
19 grudnia	Enea	NWZ
19 grudnia	KGHM	NWZ
19 grudnia	Neuca	NWZ

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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM 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 BM PKO BP.

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

BM 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.

BM 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 BM 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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM 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