



Komentarz dnia:

Środowa sesja zakończyła się pokaźnymi spadkami, nie tylko w Polsce ale także na rynkach zagranicznych. Przyczyn zapewne było kilka ale wydaje się, że najważniejsze z nich to słabsze dane z Chin oraz inwersja krzywej dochodowości w USA (czyli rentowność obligacji dziesięcioletnich jest niższa niż dwuletnich). Historycznie była to zwykle oznaka nadchodzącej recesji, na co zareagowały indeksy akcyjne. Jednocześnie silnie osłabił się polski złoty, zarówno w stosunku do euro jak i dolara.

Z krajowych firm warto wspomnieć o spółce Budimex. Jej oferta została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK o wartości 1,4 mld zł. Od lipca Budimex pozyskał kontrakty o wartości 2,6 mld zł, co oznacza, że w drugiej połowie 2019 jego portfel zamówień będzie rekordowy. Informacja pozytywna dla spółki.

Getin Noble Bank poinformował o zakończeniu procesu pozyskiwania inwestora zewnętrznego, który mógłby dokapitalizować bank. Choć nie był to najbardziej prawdopodobny wariant rozwoju sytuacji to jednak definitywne zamknięcie tej opcji jest naszym zdaniem negatywną informacją zarówno dla spółki, jak i całego sektora bankowego.

Pozostałe informacje:

Atal - Atal rozpoczął sprzedaż 123 mieszkań w Warszawie

Braster - Braster ma umowę dot. dystrybucji urządzenia Braster Pro w Wielkiej Brytanii

Budimex - Oferta Budimeksu za 1,4 mld PLN oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK

Cognor - Skonsolidowany zysk netto Cognor w II kw. '19 wyniósł 16,1 mln PLN, wzrost 1% r/r

Echo, Immofinanz (Austria) - Immofinanz sprzedaje spółce Echo Investment cztery budynki i działkę w ramach kompleksu Empark

EMC IM - EMC Instytut Medyczny rozpoczyna negocjacje z Penta Hospitals Poland ws. połączenia

Getin Noble Bank - Elektrobudowa ma wstępną ofertę objęcia akcji nowej emisji przez PG Energy Capital Management

Idea Bank - Tax Care z grupy Idea Banku złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego

Indykpol - Indykpol zaprasza do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji własnych, po 59 PLN/szt.

R22: kontynuacja trendu wzrostowego



R22 po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanej, średnioterminowej linii oporu, od dwóch sesji ponownie zwiększa się. Wśród kursów pokonał ostatnie, lokalne maksimum, potwierdzając powrót trendu. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 22,38 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 22,85 zł lub nawet 23,70 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	0,0	-100,0%
WIG zam.	55 634,7	0,0%
obrot (mln PLN)	0,0	-100,0%
WIG 20 otw.	0,0	-100,0%
WIG 20 zam.	2 078,4	0,0%
FW20 otw.	0,0	-100,0%
FW20 zam.	2 081,0	0,0%
mWIG40 otw.	0,0	-100,0%
mWIG40 zam.	3 792,9	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Telekom Austria AI	6,63	1,8%
Gedeon Richter	4 900,00	1,3%
O2 Czech Republic	219,50	0,7%
Nornickel	22,67	0,3%
11 bit studios	387,00	0,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	4,19	-15,3%
OTP Bank	12 260,00	-1,1%
Jeronimo Martins	14,15	-1,1%
Moneta Money Ba	75,65	-1,1%
Komercni	830,00	-1,0%

Najwyższe obroty	kurs	obrot
KAZ Minerals	4,19	114
Nornickel	22,67	108
Erste Group	29,89	95
PZU	37,25	91
PKN Orlen	90,08	91

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 137,2	0,0%
RTS	1 250,1	-0,8%
PX50	1 031,0	0,1%
DJIA	25 579,4	0,4%
NASDAQ	7 766,6	-0,1%
S&P 500	2 847,6	0,2%
DAX XETRA	11 412,7	-0,7%
FTSE	7 067,0	-1,1%
CAC 40	5 236,9	-0,3%
NIKKEI	20 405,7	-1,2%
HANG SENG	25 495,5	0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,31	0,0%
EUR/PLN	4,379	-0,2%
USD/PLN	3,942	0,5%
EUR/USD	1,111	-0,7%
miedź (USD/t)	5 696,5	-0,6%
miedź (PLN/t)	22 458,2	-0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	58,23	-2,1%

16 sierpnia 2019 r.

Pozostałe informacje:

Atal	Atal rozpoczął sprzedaż 123 mieszkań w Warszawie Atal rozpoczął sprzedaż 123 mieszkań w ramach pierwszego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka w Warszawie. Planowany termin oddania inwestycji to I kw. 2021 roku. (PAP)
Braster	Braster ma umowę dot. dystrybucji urządzenia Braster Pro w Wielkiej Brytanii Braster podpisał z brytyjską firmą Griffiths&Nielsen umowę współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji urządzenia Braster Pro na rynku brytyjskim. Sprzedaż ma ruszyć w I połowie 2020 roku po dopełnieniu formalności rejestracyjnych na tamtejszym rynku. Urządzenie sprzedawane będzie w modelu biznesowym skierowanym do środowiska medycznego i kładącym nacisk na sprzedaż wysoko marżowych badań. Umowa określa progi sprzedażowe wyznaczone do osiągnięcia przez dystrybutora w Wielkiej Brytanii. Jak podano, plan zakłada sprzedaż urządzeń w pierwszym roku sprzedaży na poziomie 400 tys. GBP, a w trzecim roku sprzedaży na poziomie 1,6 mln GBP. Zgodnie z zapisami umowy, dystrybutor będzie odpowiedzialny za dokonanie rejestracji urządzenia Braster na terytorium Wielkiej Brytanii oraz ponieść koszty z tym związane. Umowa nakłada także na dystrybutora odpowiedzialność za działania marketingowe i public relations. (PAP)
Budimex	Oferta Budimeksu za 1,4 mld PLN oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK Oferta Budimeksu Budownictwo, spółki zależnej Budimeksu, o wartości 1,4 mld PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu PKP Polskie Linie Kolejowe na roboty budowlane na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice - Zabrzeg. Powyższe nie oznacza wyboru oferty Budimeksu Budownictwo Sp. z o.o. jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone. (PAP)
Cognor	Skonsolidowany zysk netto Cognor w II kw. '19 wyniósł 16,1 mln PLN, wzrost 1% r/r Skonsolidowany zysk netto Cognor w II kwartale 2019 przypadający właścicielom jednostki dominującej wyniósł 16,1 mln PLN (wzrost o 1% r/r). Ankietowani przez PAP analitycy spodziewali się, że zysk netto spółki będzie się mieścić w przedziale od 4,1 mln PLN do 9,8 mln PLN. Po I połowie 2019 roku zysk netto wynosi 24,9 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 41,2 mln PLN. Przychody grupy w II kwartale 2019 roku obniżyły się o 4%, do 516,3 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem przychodów na poziomie 487-492 mln PLN. Zysk operacyjny grupy Cognor wyniósł w II kwartale 31,6 mln PLN (spadek o 38% r/r). Spółka podała, że pierwsze półrocze roku 2019 przyniosło obniżenie popytu na stal i spowodowało spadek jej produkcji w Unii Europejskiej oraz w Polsce w porównaniu do I półrocza 2018 odpowiednio o 2,5% i 6%. Spadające ceny spowodowały mniejsze przychody, zysk z działalności operacyjnej oraz EBITDA. (PAP)
Echo, Immofinanz (Austria)	Immofinanz sprzedaje spółce Echo Investment cztery budynki i działkę w ramach kompleksu Empark Immofinanz podpisał z Echo Investment umowę sprzedaży czterech budynków i działki w ramach kompleksu Empark na warszawskim Mokotowie. Uzgodniona wartość transakcji to 48,9 mln EUR. Immofinanz podał, że opracował dla swojego kompleksu biurowego Empark o łącznej powierzchni najmu 117.000 m kw. koncepcję, mającą na celu "zaspokojenie rosnącego popytu" na nieruchomości mieszkaniowe na terenie Służewca Przemysłowego. Immofinanz planuje skoncentrować się na zarządzaniu czterema budynkami biurowymi Emparku, które pozostaną w jego portfelu (63.500 m kw. powierzchni najmu), a część przeznaczona na przyszłe mieszkania ma być sprzedana Echo Investment. Obie spółki podpisały w środę umowę zakupu czterech istniejących budynków oraz dostępnej działki. Zamknięcie transakcji ma nastąpić w dwóch etapach. Jak podano, najprawdopodobniej w 2020 roku i 2021 roku. (PAP)

16 sierpnia 2019 r.

EMC IM

EMC Instytut Medyczny rozpoczyna negocjacje z Penta Hospitals Poland ws. połączenia

EMC Instytut Medyczny rozpoczyna negocjacje z Penta Hospitals Poland w sprawie połączenia.

Penta Hospitals Poland to podmiot zależny od CareUp – głównego akcjonariusza EMC Instytut Medyczny, który kontroluje 70,6% akcji tej spółki.

EMC Instytut Medyczny miałaby być stroną przejmującą.

Decyzja jest wynikiem przeglądu opcji strategicznych, który spółka rozpoczęła we wrześniu 2018 roku.

EMC IM poinformowało, że niezależnie od negocjacji ws. połączenia kontynuuje przegląd opcji. (PAP)

Getin Noble Bank

Elektrobudowa ma wstępną ofertę objęcia akcji nowej emisji przez PG Energy Capital Management

Elektrobudowa otrzymała wstępną ofertę objęcia akcji w ramach podwyższenia kapitału od potencjalnego inwestora branżowego, firmę PG Energy Capital Management. Spółka rozpoczęła negocjacje z zainteresowanym podmiotem.

W toku realizacji opcji pozyskiwania inwestora branżowego Elektrobudowa planuje również prowadzenie analogicznych rozmów z alternatywnymi inwestorami w przypadku przedstawiania przez nich satysfakcjonującej oferty objęcia akcji.

Wcześniej inny potencjalny inwestor branżowy - firma Zarmen - złożył wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie przejęcia kontroli nad Elektrobudową.

Akcjonariusze Elektrobudowy zdecydują na walnym zgromadzeniu 4 września o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji s. F, z pozbawieniem prawa poboru.

Zgodnie z projektem uchwały, emisja akcji serii F miałaby zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do wybranych inwestorów. Kapitał zakładowy miałby zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 PLN, ale nie większą niż 22.118.260 PLN.

Celem podwyższenia kapitału jest pozyskanie przez spółkę od inwestora lub inwestorów środków na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego, ustabilizowanie współpracy z dostawcami i podwykonawcami oraz poprawę wskaźników płynności oczekiwanej od spółki przez instytucje finansowe zaangażowane w finansowanie działalności. (PAP)

Idea Bank

Tax Care z grupy Idea Banku złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego

Prowadzący usługi księgowe Tax Care z grupy Idea Bank złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.

Pod koniec lipca bank informował, że Tax Care złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości.

Podano wówczas, że spółka podjęła również działania zmierzające do sporządzenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego, a otwarcie tego postępowania ma być głównym celem działań zarządu spółki w nadchodzących tygodniach. Bank informował, że złożenie wniosku i przygotowanie wniosku restrukturyzacyjnego wpisuje się w działania naprawcze grupy Idea Bank. (PAP)

Indykpol

Indykpol zaprasza do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji własnych, po 59 PLN/szt.

Indykpol ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 80.000 akcji własnych, stanowiących 1,19% ogólnej liczby głosów na walnym oraz 2,56% kapitału zakładowego, po 59 PLN za jedną akcję.

Zapisy zainteresowanych sprzedażą akcji przyjmowane będą od 19 sierpnia do 23 sierpnia. Przewidywanym dniem zawarcia transakcji zakupu jest 28 sierpnia 2019 r.

Podmiotem pośredniczącym w zaproszeniu jest Pekao IB. (PAP)

Mostostal Zabrze

Mostostal Zabrze docelowo liczy na dużo wyższe wyniki; II półr. zapowiada się dobrze - prezes

Druga połowa 2019 roku dla Mostostalu Zabrze zapowiada się dobrze - ocenił w rozmowie z PAP Biznes prezes Dariusz Pietyszek. Dodał, że docelowo wyniki spółki powinny być dużo wyższe niż obecnie. Jego zdaniem, spółka może osiągać zarówno wyższą sprzedaż, jak i rentowność. W tym roku spółka kładzie duży nacisk na rozwój np. w segmencie offshore czy hutniczym. Efekty tych działań powinny być widoczne w 2020 roku. Prezes chciałby, aby wynik netto Mostostalu Zabrze był przynajmniej dwa razy wyższy.

Spółka informowała na początku sierpnia, że wartość aktualnie oferowanych i realizowanych przez Mostostal Zabrze zamówień wynosi ok. 630 mln PLN, z czego prawie 400 mln PLN stanowi wartość podpisanych kontraktów.

Prezes poinformował też, że spółka nie ma problemów z cenami materiałów, nie ma problemów z długim backlogiem i kłopoty, których doświadcza branża budowlana, jej nie dotyczą.

16 sierpnia 2019 r.

Sprzedaż eksportowa Mostostalu Zabrze ukształtowała się w pierwszym półroczu na poziomie 107,9 mln PLN, co oznacza, że udział eksportu w strukturze przychodów grupy wyniósł 36%. Grupa chce rozwijać się na rynkach zagranicznych, szczególnie w Europie Zachodniej. (PAP)

NTT System

NTT System rozpoczyna skup do 500.000 akcji własnych

NTT System rozpoczyna skup do 500.000 akcji własnych, stanowiących do 3,61% kapitału zakładowego, po cenie nie wyższej niż 2,5 PLN za akcję.

Skup będzie realizowany do 31 grudnia 2023 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Łączna cena nabycia akcji własnych powiększona o koszty ich nabycia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, czyli kwoty 3,5 mln PLN.

W czerwcu 2019 roku akcjonariusze NTT System upoważnili zarząd spółki do skupu do 500 tys. akcji własnych. (PAP)

PMPG

PMPG rozpoczęło przegląd opcji strategicznych

PMPG Polskie Media zdecydowało o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych.

Celem procesu jest aktualizacja strategii oraz umożliwienie dalszego rozwoju grupy. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych zarząd planuje przeprowadzić weryfikację dotychczasowej strategii, rozpoznać możliwości rozwoju, możliwości współpracy z potencjalnymi inwestorami, a także rozpoznać możliwości przeprowadzenia transakcji sprzedaży niektórych aktywów lub nabycia nowych aktywów.

PMPG podało, że na wstępnym etapie procesu rozważa wszystkie możliwe opcje strategiczne i podda je analizie. (PAP)

Sygnity

Sygnity ma po trzech kw. roku finansowego '18/'19 30,9 mln PLN EBITDA; backlog wynosi 260 mln PLN

Po trzech kwartałach roku obrotowego 2018/19 Sygnity ma 182 mln PLN przychodów (240 mln PLN rok wcześniej), 30,9 mln PLN zysku EBITDA (12 mln PLN rok wcześniej), 24,6 mln PLN EBIT (6,2 mln PLN rok wcześniej) oraz 19,8 mln PLN zysku netto (wobec straty 1,7 mln PLN rok wcześniej).

Jak podano, spadek przychodów wynika m.in. ze zmiany strategii spółki w zakresie zmniejszenia udziału niskomargińowych kontraktów.

W samym trzecim kwartale 2018/19 spółka wypracowała 56,9 mln PLN przychodów, 6,5 mln PLN zysku operacyjnego i 4,5 mln PLN zysku netto.

Backlog wynosi obecnie blisko 260 mln PLN netto.

Celem spółki na najbliższe kwartały jest utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej oraz pozyskiwanie nowych kontraktów, których marżowość będzie zbliżona do obecnej - poinformował wiceprezes Mariusz Jurak. Dodał, że Sygnity ma również ambitne plany rozwojowe.

W ocenie Juraka przeprowadzona restrukturyzacja Grupy przynosi nadspodziewanie dobre efekty. Dodał, że w ostatnich kilkunastu miesiącach udało się spółce przede wszystkim rozwiązać nierentowne kontrakty, które nie tylko powodowały bieżące straty, ale też ciążyłyby na zyskowności firmy w przyszłości. Jednocześnie przeprowadzono szeroko zakrojony program redukcji kosztów operacyjnych. Największe, ponad 90%, oszczędności Sygnity uzyskało w pozycji "zużycie materiałów i energii", zaś o 40% zmniejszono koszty usług obcych, a o 14% koszty wynagrodzeń. (PAP)

Torpol, ZUE

Sąd nakazał El. Ostrołęka ponowny wybór najkorzystniejszej oferty w przetargu z Torpołem i ZUE

Sąd Okręgowy w Białymstoku nakazał Elektrowni Ostrołęka unieważnienie wyboru oferty Torpolu jako najkorzystniejszej w przetargu na przebudowę układu infrastruktury kolejowej Elektrowni Ostrołęka C i nakazał ponowny wybór najkorzystniejszej oferty z udziałem wszystkich ważnych ofert.

W kwietniu oferta konsorcjum, którego liderem był Torpol, została wybrana jako najkorzystniejsza. Oferta konsorcjum z Torpołem miała wartość netto 178,8 mln PLN, a wartość oferty konsorcjum z ZUE to 188,3 mln PLN netto. (PAP)

16 sierpnia 2019 r.

TXM, PKO BP, ING BSK TXM zawarł z bankami nową umowę o utrzymaniu status quo

TXM zawarł z bankami PKO BP i ING Bankiem Śląskim nową umowę o utrzymaniu status quo wraz z umową wprowadzającą.

W następstwie wygaśnięcia pierwotnej umowy standstill, na wniosek TXM, banki zamierzają kontynuować rozmowy w sprawie restrukturyzacji zadłużenia finansowego TXM wobec banków, w celu zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej, podejmując się wzajemnie realizacji zobowiązań opisanych w umowach.

Banki zobowiązały się w umowach do utrzymania i udostępniania spółce produktów bankowych wg stanu na koniec 8 sierpnia 2019 r., tj. kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP do kwoty 17,4 mln PLN, limitu na akredytywy w PKO do kwoty 2,6 mln PLN, limitu na gwarancje bankowe w PKO do kwoty 4,2 mln PLN, kredytu w rachunku bieżącym w ING do kwoty 2,4 mln PLN, limitu na akredytyw w ING do kwoty 2,7 mln PLN oraz limitu na gwarancje bankowe w ING do kwoty 6,0 mln PLN.

Zgodnie z umową nastąpiło też obniżenie przyznanych TXM przez banki limitów produktów bankowych do stanu ich wykorzystania na koniec 8 sierpnia.

Kwoty zablokowane w wyniku zajęć na rachunkach TXM w PKO BP w łącznej wysokości 0,96 mln PLN zostaną, po zdjęciu zajęć przez sędziego komisarza, przeznaczone na spłatę kredytu w rachunku bieżącym. Dodatkowo TXM dokona spłaty 66 tys. PLN na rzecz PKO BP. Jak podano, poza tą spłatą TXM nie jest zobowiązany do dokonywania kolejnych spłat do banków w okresie trwania umów.

Zamiarem stron umów w okresie obowiązywania umów tj. do dnia 16 września 2019 r. jest zawarcie nowej umowy typu "standstill", która przewidywałaby: nowy mechanizm spłat przez TXM wierzytelności wobec banków na okres do uprawnomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu w przyspieszonego postępowania układowego TXM; przeznaczenie przez spółkę na spłatę wierzytelności PKO BP kwoty 0,94 mln PLN z pierwszeństwem przed spłatą wierzytelności ING; nowy, zamknięty katalog przypadków naruszenia uprawniających każdy z banków do wypowiedzenia takiej umowy; uzgodnienie warunków (term sheet) docelowej restrukturyzacji zadłużenia finansowego TXM wobec banków. (PAP)

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 zachowaniem 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% 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