

13 września 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Bogdanka** - Bogdanka miała w I poł. '18 r. 66,1 mln PLN zysku netto j.d. wobec 111,8 mln PLN przed rokiem

**Enea** - Zysk netto j.d. Enei w II kw. 18 wyniósł 190,4 mln PLN wobec 285,9 mln PLN w II kw.17

**Enea** - Wyniki operacyjne grupy Enea w II kw.'18 oraz wynik EBITDA wg segmentów

**MOL** - MOL rozpocznie pierwsze prace budowlane na projekcie Poliole w IV kw.

**PHN** - Wyniki PHN w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Auto Partner** - Spółka przewiduje utrzymanie pozytywnych tendencji wyników do końca '18

**Awbud** - Spółka zależna Awbudu ma umowę z Budimeksem o wartości 22,8 mln PLN netto

**Esotiq & Henderson** - Spółka skupi się na utrzymaniu marży brutto

**GetBack** - GetBack kontynuuje rozmowy z grupą inwestorów, liczy na ich oferty przed 9 X

**Lokum Deweloper** - Lokum Deweloper ma przedwstępne umowy kupna nieruchomości we Wrocławiu

**Lubawa** - Szacunkowe wyniki finansowe Grupy Lubawa za I półrocze 2018 r.

**Soho Development** - Spółka planuje przeznaczyć ok. 24 mln PLN na skup 7,34 mln akcji własnych

**Tatry Mountain Resorts** - Spółka planuje 2 emisje obligacji, max. do 90 mln EUR i 1,5 mld CZK

**Tesgas** - Oferta Tesgasu o wartości 30,6 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PSG

### Wydarzenia dnia:

ABC Data - Raport kwartalny

Bogdanka - Raport kwartalny

Enea - Raport kwartalny

Forte - Raport kwartalny

### Nadchodzące wydarzenia:

AB - Raport kwartalny (17 września)

### Netflix (Nasdaq): prawdopodobny powrót wzrostów



Netflix silnie wczoraj zwyżkował, przelatując maksimum długiej czarnej świecy z początku września. Choć kurs nadal pozostaje poniżej lokalnego szczytu z końca sierpnia, to jednak na najbliższych sesjach można spodziewać się jego pokonania. W takim przypadku, minimalny zasięg wzrostów należałoby szacować na 383,50 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 397,00 usd lub 410,80 usd i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 717,8	-0,7%
WIG zam.	56 858,6	-1,2%
obróć (mln PLN)	1 266,5	29,2%
WIG 20 otw.	2 252,2	-0,5%
WIG 20 zam.	2 210,2	-1,7%
FW20 otw.	2 256,0	-0,3%
FW20 zam.	2 214,0	-1,7%
mWIG40 otw.	3 944,4	-0,5%
mWIG40 zam.	3 921,3	-0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Bogdanka	52,80	6,6%
KAZ Minerals	4,65	6,4%
Comarch	160,00	2,9%
JSW	68,22	2,6%
Lotos	74,84	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Dom Development	59,60	-6,3%
Santander Bank P	355,60	-4,8%
Alior Bank	60,05	-4,7%
Pekao	105,55	-4,1%
Aparator	25,70	-3,7%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PZU	38,86	167
PKN Orlen	104,25	162
Pekao	105,55	130
Erste Group	36,08	111
Nornickel	16,72	88

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 104,1	-0,7%
RTS	1 071,3	1,5%
PX50	1 089,3	0,7%
DJIA	25 998,9	0,1%
NASDAQ	7 954,2	-0,2%
S&P 500	2 888,9	0,0%
DAX XETRA	12 032,3	0,5%
FTSE	7 313,4	0,5%
CAC 40	5 332,1	0,9%
NIKKEI	22 604,6	-0,3%
HANG SENG	26 345,0	-0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,311	0,3%
USD/PLN	3,708	-0,4%
EUR/USD	1,163	0,7%
miedź (USD/t)	5 891,0	0,7%
miedź (PLN/t)	21 846,5	0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	79,74	0,9%

13 września 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

### Bogdanka

**Bogdanka miała w I poł. '18 r. 66,1 mln PLN zysku netto j.d. wobec 111,8 mln PLN przed rokiem**

Bogdanka miała w I półroczu 2018 roku 66,1 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 111,8 mln PLN zysku przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł w I półroczu 2018 roku 78 mln PLN wobec 147,5 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła 278,6 mln PLN, co oznacza spadek o 12,6% r/r. Przychody wyniosły 856 mln PLN wobec 902,1 mln PLN w I półroczu 2017 roku.

Na poziomie jednostkowym zysk netto Bogdanki wyniósł 64,5 mln PLN, zysk operacyjny 74 mln PLN, a przychody 854,5 mln PLN. Wyniki jednostkowe są zgodne z szacunkami spółki z lipca.

W samym II kwartale 2018 roku grupa Bogdanka miała 457,3 mln PLN przychodów (wzrost o 4,7% r/r), 49,5 mln PLN zysku operacyjnego (spadek o 14,2% r/r), 151,1 mln PLN EBITDA (wzrost o 8,9% r/r) i 43,2 mln PLN zysku netto wobec 43,9 mln PLN zysku rok wcześniej.

W I półroczu 2018 r. produkcja węgla handlowego wyniosła 4,5 mln ton, tj. o 0,9% mniej r/r. W samym II kwartale produkcja wzrosła o 13,5% r/r do 2,4 mln ton.

Grupa podtrzymuje tegoroczny plan wydobycia na poziomie nie mniejszym niż 9,0 mln t.

Na koniec II kwartału stan zapasu węgla wyniósł 202 tys. ton, co oznacza wzrost o 178 tys. ton w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r. oraz o 181 tys. ton w stosunku do stanu na koniec czerwca 2017 r. (PAP)

### Enea

**Zysk netto j.d. Enei w II kw. 18 wyniósł 190,4 mln PLN wobec 285,9 mln PLN w II kw.17**

Zysk netto Enei przypisany jednostce dominującej wyniósł w II kwartale 2018 r. 190,4 mln PLN wobec 285,9 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny spadł do 294,1 mln PLN z 399 mln PLN rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży netto wyniosły 3,05 mld PLN wobec 2,86 mld PLN przed rokiem.

Narastająco, w pierwszym półroczu 2018 roku zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 431,2 mln PLN, a w analogicznym okresie rok wcześniej wynosił 581,2 mln PLN.

Zysk operacyjny wyniósł w I półroczu 2018 roku 632,9 mln PLN wobec 781,6 mln PLN zysku rok wcześniej.

EBITDA grupy wyniosła 1,3 mld PLN wobec 1,36 mld PLN rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 6,04 mld PLN wobec 5,57 mld PLN przed rokiem. (PAP)

### Enea

**Wyniki operacyjne grupy Enea w II kw.'18 oraz wynik EBITDA wg segmentów**

	II kw. 2018	II kw. 2017	różnica	YTD2018	YTD2017	różnica
Sprzedaż odbiorcom końcowym (GWh)	5 058	4 486	12,8%	10 655	9509	12,1%
Liczba odbiorców (tys.)	2 451	2 410	1,7%	2451	2410	1,7%
Dystrybucja (GWh)	4 865	4 679	4,0%	10 047	9654	4,1%
Liczba klientów (tys.)	2 571	2 535	1,4%	2571	2535	1,4%
Całkowite wytwarzanie (GWh), w tym:	6 458	5 581	15,7%	12 793	9337	37,0%
ze źródeł konwencjonalnych	5 928	4 935	20,1%	11 891	8484	40,2%
z odnawialnych źródeł energii	530	646	-18,0%	902	853	5,7%
Wytwarzanie ciepła (TJ)	1 192	1 442	-17,3%	4211	3724	13,1%
	9 156	6 672	37,2%	17 442	11043	57,9%
Sprzedaż energii, w tym:						
ze źródeł konwencjonalnych	5 984	5 071	18,0%	11 985	8640	38,7%
z odnawialnych źródeł energii	474	510	-7,1%	808	697	15,9%
z zakupu	2698	1091	147,3%	4649	1706	172,5%
	1 087	1 318	-17,5%	3 824	3411	12,1%
Sprzedaż ciepła (TJ)						
Produkcja węgla netto (tys. t)	2 424	2 136	13,5%	4519	4558	-0,9%
Sprzedaż węgla (tys. t)	2 374	2 273	4,4%	4341	4662	-6,9%
Zapasy na koniec okresu	202	21	861,9%	202	21	861,9%
Roboty przygotowawcze (m)	10,7	6,9	55,1%	19,7	15	31,3%

Źródło: PAP  
(PAP)

13 września 2018 r.

**MOL** **MOL rozpocznie pierwsze prace budowlane na projekcie Poliole w IV kw.**  
 MOL rozpocznie prace ziemne i pierwsze prace budowlane w ramach projektu Poliole w IV kw. 2018 roku. Dzięki inwestycji MOL stanie się jedynym zintegrowanym producentem poliole w Europie Środkowo-Wschodniej.

MOL podpisał właśnie kontrakty z thyssenkrupp Industrial Solutions na prace inżynierskie, dostawy i budowę projektu Poliole. Pokrywają one cały zakres techniczny projektu z wyłączeniem niektórych elementów związanych z zarządzaniem, infrastrukturą i uruchomieniem zakładu.

Nowy zakład MOL stanie w miejscowości Tiszaújváros na Węgrzech, a rozpoczęcie produkcji jest planowane na drugą połowę 2021 roku. Pierwsze prace budowlane ruszą w ostatnim kwartale bieżącego roku.

Nowy kompleks chemiczny osiągnie wydajność większą niż pierwotnie zakładano, bo wynoszącą 200 tys. ton surowca rocznie. Zakład będzie też w stanie zaoferować szersze portfolio produktów końcowych. W celu maksymalizacji wydajności i elastyczności produkcji, w nowej fabryce powstanie również dział produkcji glikolu propylenowego.

Całkowita wartość projektu wyniesie 1,2 mld EUR, włączając koszty już poniesione. (PAP)

**PHN** **Wyniki PHN w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	41,8	41,7	0,2%	8%	4%	82,2	3%
EBIT	25,5	25,2	1,2%	88%	49%	42,6	277%
zysk netto j.d.	19,9	14	42,7%	107%	57%	32,5	351%
marża EBIT	61,0%	61,6%	-0,58	26,04	18,68	51,8%	37,63
marża netto	47,6%	34,2%	13,43	22,93	16,17	39,5%	30,49

Źródło: PAP  
(PAP)

**Auto Partner** **Spółka przewiduje utrzymanie pozytywnych tendencji wyników do końca '18**  
 Auto Partner spodziewa się kontynuacji pozytywnych trendów w wynikach grupy do końca 2018 roku – poinformował Michał Breguła, dyrektor finansowy spółki. W 2019 roku spółka chce dalej poprawiać rentowność dzięki m.in. rozwojowi sieci dystrybucji o kolejne 10 filii. Nie wyklucza otwarcia kolejnego zagranicznego oddziału.

W pierwszym półroczu sprzedaż spółki wzrosła o 27% do 557,4 mln PLN. EBITDA i EBIT zwiększyły się o 31% do odpowiednio 44,9 mln PLN i 40,7 mln PLN. Zysk netto wzrósł o 45% do 29,6 mln PLN. Po ośmiu miesiącach 2018 roku przychody Auto Partner zwiększyły się o 27% do 761,3 mln PLN.

Jak dodał Breguła, wzrost przychodów jest związany z realizacją strategii spółki, czyli rozwojem sieci dystrybucji. Co

Auto Partner ma obecnie 82 filie, z czego 3 uruchomione w 2018 roku. Do końca roku sieć ma zwiększyć się o kolejne 2-3 punkty.

Auto Partner pod koniec 2017 roku uruchomił oddział w Czechach. Według przedstawicieli spółki filia będzie rentowna jeszcze w tym roku. Obecnie na eksport trafia około 32% sprzedaży Auto Partner. Dystrybutor części samochodowych eksportuje do 14 krajów. Najważniejsze kierunki eksportu to: Czechy, Słowacja, Austria, Łotwa, Ukraina, Austria, Niemcy i Węgry.

Przedstawiciele Auto Partner spodziewają się, że 2018 rok będzie rekordowy, jeśli chodzi o rejestrację aut w Polsce. Przewidują, że w naszym kraju zostanie zarejestrowanych 1,5 mln aut, z czego 0,6 mln to nowe samochody.

Grupa pod marką MaXserwis zrzesza sieć niezależnych warsztatów, które także nabywają części samochodowe z oferty Auto Partner. Obecnie sieć liczy 200 warsztatów. Na koniec bieżącego roku liczba ma zwiększyć się do 220. (PAP)

**Awbud** **Spółka zależna Awbudu ma umowę z Budimeksem o wartości 22,8 mln PLN netto**  
 Instal-Lublin, spółka zależna Awbudu, zawarła z Budimeksem umowę na wykonanie robót sanitarnych w ramach rozbudowy i modernizacji Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej. Szacunkowa wartość umowy to 22,8 mln PLN netto. Wykonanie przedmiotu umowy powinno nastąpić do 6 września 2019 r. (PAP)

13 września 2018 r.

- Esotiq & Henderson** **Spółka skupi się na utrzymaniu marży brutto**  
Esotiq & Henderson w 2018 r. skupi się na utrzymaniu marży brutto na sprzedaży. Chce przyspieszyć rozwój sieci sprzedaży w Niemczech i na Wschodzie, głównie w modelu franczyzowym - poinformował prezes spółki Adam Skrzypek. (PAP)
- GetBack** **GetBack kontynuuje rozmowy z grupą inwestorów, liczy na ich oferty przed 9 X**  
GetBack kontynuuje rozmowy z grupą inwestorów zainteresowanych objęciem udziałów w spółce i podtrzymuje, że przed 9 października przedstawi aktualne dane finansowe i oferty inwestorów - poinformował Przemysław Dąbrowski, prezes spółki.  
  
Pod koniec sierpnia Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej odroczył do 9 października zgromadzenie wierzycieli GetBacku, które zebrało się w celu zawarcia układu. Wniosek o przesunięcie złożył pełnomocnik zarządu spółki. Do wniosku przychyliła się także Rada Wierzycieli. (PAP)
- Lokum Deweloper** **Lokum Deweloper ma przedwstępne umowy kupna nieruchomości we Wrocławiu**  
Lokum Deweloper zawarł dwie przedwstępne umowy kupna nieruchomości we Wrocławiu przy al. Poprzecznej, o łącznej powierzchni ok. 15 ha. Szacowana łączna cena wynieść może ok. 100 mln PLN netto.  
  
Zawarcie umów przyrzeczonych nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości nastąpić ma co do jednej z nich nie później niż do 12 grudnia 2021 r. oraz co do drugiej nie później niż do dnia 15 marca 2021 r.  
  
Cena sprzedaży została ustalona jako suma kwot netto: łącznej kwoty stałej, która zostanie zapłacona przy podpisaniu umów przyrzeczonych w wysokości 70 mln PLN netto oraz kwoty dodatkowej, wyliczonej w oparciu m.in. o planowane liczby metrów kwadratowych PUM oraz PUJ.  
  
Strony przewidują, że szacowana całościowa, łączna cena z obu transakcji może wynieść ok. 100 mln PLN netto.  
  
Zadatki wynieść mają łącznie 5 mln PLN netto.  
  
Lokum Deweloper podał, że planuje na nieruchomości realizację przedsięwzięcia deweloperskiego w postaci budynków wielorodzinnych wraz z garażami podziemnymi i usługami. (PAP)
- Lubawa** **Szacunkowe wyniki finansowe Grupy Lubawa za I półrocze 2018 r.**  
Lubawa szacuje, że skonsolidowany szacunkowy przychód ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku wyniósł 130,7 mln PLN wobec 122,0 mln PLN w I półroczu 2017 r., co stanowi wzrost o 8,7 mln PLN, tj. o 7,1%, skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży wyniósł 8,6 mln PLN wobec 6,6 mln PLN zysku w I półroczu 2017 r., co stanowi wzrost o 2,0 mln PLN, tj. o 30,3%. Skonsolidowany zysk netto wyniósł według szacunków spółki 5,0 mln PLN wobec 3,6 mln PLN zysku w I półroczu 2017 r., co stanowi wzrost o 1,4 mln PLN, tj. o 38,9%.  
  
Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży Lubawa S.A. wyniósł 10,8 mln PLN wobec 10,3 mln PLN w I półroczu 2017 r. strata netto ze sprzedaży wyniosła -4,6 mln PLN wobec -3,2 mln PLN straty w I półroczu 2017 r, co stanowi spadek o -1,4 mln PLN. Szacunkowa strata netto wyniosła -3,9 mln PLN wobec -3,4 mln PLN straty w I półroczu 2017 r., co stanowi spadek o -0,5 mln PLN.  
  
Wpływ na wzrost skonsolidowanych przychodów i pozycji wynikowych w analizowanym okresie miała przede wszystkim wyższa r/r sprzedaż w segmencie Tkanin, odnotowana w I kw. roku obrotowego. (PAP)
- Soho Development** **Spółka planuje przeznaczyć ok. 24 mln PLN na skup 7,34 mln akcji własnych**  
Soho Development planuje przeznaczyć ok. 24 mln PLN na nabycie 7.339.449 akcji własnych, po cenie 3,27 PLN za papier. Zarząd zamierza sfinansować skup akcji środkami z zakończonych inwestycji deweloperskich (m.in. z inwestycji SOHO Verbel i Soho Feniks).  
  
Spółka planuje ogłosić skup akcji własnych w najbliższych dniach, tak aby rozliczenie pieniężne skupu było możliwe jeszcze we wrześniu. (PAP)
- Tatry Mountain Resorts** **Spółka planuje 2 emisje obligacji, max. do 90 mln EUR i 1,5 mld CZK**  
Tatry Mountain Resorts planuje dwie emisje obligacji o maksymalnych wartościach 90 mln EUR i 1,5 mld CZK. Pierwsza emisja na kwotę do 90 mln euro obejmie sześciolatnie obligacje o wartości nominalnej 1000 EUR każda. Papiery będą notowane na giełdzie w Bratysławie.  
  
Druga emisja, skierowana na praską giełdę, o wartości do 1,5 mld CZK obejmie czterolatnie obligacje o wartości nominalnej 30 tys. CZK każda. (PAP)

13 września 2018 r.

---

## Tesgas

### Oferta Tesgasu o wartości 30,6 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PSG

Oferta Tesgasu o wartości 30,6 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazociągu wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Polskiej Spółki Gazownictwa z oddziałem w Kielcach. Termin realizacji zamówienia to do 22 miesięcy od daty zawarcia umowy. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
13 września	ABC Data	Raport kwartalny
13 września	Bogdanka	Raport kwartalny
13 września	Enea	Raport kwartalny
13 września	Forte	Raport kwartalny
17 września	AB	Raport kwartalny
17 września	Elektrobudowa	Raport kwartalny

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
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 Klientów Instytucjonalnych**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@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% 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