

03 kwietnia 2019 r.

WIG30:

ING Bank Śląski - Moody's podtrzymał ratingi ING Banku Śląskiego

PKN Orlen - Marża downstream PKN Orlen w marcu '19 wyniosła 11,1 USD na baryłce

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy - Wejście w życie ustawy frankowej 1 VII ambitnym terminem, ale możliwym do osiągnięcia - Mucha

Sektor energetyczny - Wyniki analiz uwag do projektu PEP2040 powinny być niedługo przedstawione

Sektor energetyczny - ME pracuje nad rozporządzenia ws. cen energii, złożono do niego bardzo dużo uwag

Sektor handlowy - MPiT nie rekomenduje zmian ws. ograniczenia handlu w niedziele

Braster - Akcjonariusze Brastera nie głosowali ws. emisji z powodu braku kworum, następane NWZ 29 IV

Echo Investment - Echo Investment zawarło w marcu 106 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań

J.W. Construction - Plan sprzedaży przez J.W. Construction 1.500 lokali w '19 możliwy do osiągnięcia

Mangata - Mangata ma za sobą dobry pierwszy kwartał, planuje 71,7 mln PLN inwestycji w '19

Marvipol Development - Marvipol Development sprzedał w I kw. 302 lokale, a przekazał 168

TIM - Zarząd TIM chce przeznaczenia zysku za '18 na dywidendę i fundusz dywidendowy

Unibep - Unibep spodziewa się w '19 wzrostu przychodów i zysku netto

Unibep - Unidevelopment planuje przekazać 555 lokali w 2019 roku

Ursus - Ursus planuje przeniesienie produkcji do jednego miejsca i ograniczenie asortymentu

Ursus - Ursus chciałby po wakacjach zawrzeć układ z wierzycielami

Ursus - Optymistyczny wariant restrukturyzacji Ursusa to sprzedaż Ursus Bus, pesymistyczny upadłość Busa

Vigo System - Vigo System chce w kolejnych latach utrzymać marżę netto na poziomie 35-40%

Facebook (Nasdaq): test oporu



Facebook zwyciężył wczoraj pod górne ograniczenie średnioterminowej konsolidacji. Jego pokonanie oznaczałoby kontynuację wzrostów z przełomu roku. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 181,90 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 187,90 usd a nawet okolic 196,40 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 530,4	0,8%
WIG zam.	61 071,2	1,2%
obróć (mln PLN)	802,5	30,2%
WIG 20 otw.	2 342,1	0,7%
WIG 20 zam.	2 371,1	1,3%
FW20 otw.	2 342,0	0,4%
FW20 zam.	2 371,0	1,1%
mWIG40 otw.	4 200,7	0,5%
mWIG40 zam.	4 230,1	1,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CCC	248,00	14,3%
LiveChat Software	30,35	10,6%
Ten Square Games	112,00	6,3%
Kęty	344,00	6,2%
Forte	27,95	5,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ciech	53,50	-2,4%
Pfleiderer Group	23,40	-2,1%
PZU	40,35	-1,1%
Play Communicati	23,80	-0,8%
BGŻ BNP Paribas	50,00	-0,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
CCC	248,00	118
Nornickel	21,82	111
PZU	40,35	101
Erste Group	33,54	89
CD Projekt	212,70	69

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	42 213,3	0,4%
RTS	1 216,2	0,2%
PX50	1 081,4	-0,3%
DJIA	26 179,1	-0,3%
NASDAQ	7 848,7	0,3%
S&P 500	2 867,2	0,0%
DAX XETRA	11 754,8	0,6%
FTSE	7 391,1	1,0%
CAC 40	5 423,5	0,3%
NIKKEI	21 505,3	-0,0%
HANG SENG	29 624,7	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,297	-0,3%
USD/PLN	3,840	0,3%
EUR/USD	1,119	-0,5%
miedź (USD/t)	6 431,0	-1,0%
miedź (PLN/t)	24 692,1	-0,8%
ropa Brent (USD/bbl)	69,37	0,5%

03 kwietnia 2019 r.

WIG30:

ING Bank Śląski

Moody's podtrzymał ratingi ING Banku Śląskiego

Agencja ratingowa Moody's Investors Service podtrzymała ratingi dla ING Banku Śląskiego, w tym długookresowy rating depozytów na poziomie "A2" z perspektywą stabilną.

Krótkookresowy rating depozytów banku został podtrzymany na poziomie "P-1", a ocena indywidualna BCA na "baa2". (PAP)

PKN Orlen

Marża downstream PKN Orlen w marcu '19 wyniosła 11,1 USD na baryłce

Modelowa marża downstream PKN Orlen w marcu 2019 roku wzrosła do 11,1 USD na baryłce z 9,7 USD na baryłce w lutym 2019 roku.

Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w marcu 5,9 USD na baryłce wobec 4,4 USD na baryłce w lutym. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,4 USD na baryłce wobec 0,3 USD miesiąc wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w marcu spadła do 868 euro za tonę z 876 euro za tonę w lutym.

Koncern poinformował też, że w marcu 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 66,1 USD wobec 64 USD w lutym.

W całym pierwszym kwartale 2019 roku modelowa marża downstream PKN Orlen spadła do 10,0 USD na baryłce z 11,4 USD/b przed rokiem i 12,1 USD/b w czwartym kwartale 2018 roku.

Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w pierwszym kwartale 4,6 USD/baryłce. Przed rokiem wynosiła 5,6 USD/b, a w czwartym kwartale 5,8 USD/b.

Modelowa marża petrochemiczna PKN Orlen w pierwszym kwartale 2019 roku sięgnęła 885 euro za tonę. W tym samym okresie zeszłego roku wynosiła 902 euro/t, a w czwartym kwartale 921 euro/tonę.

Cena ropy Brent w pierwszym kwartale wyniosła 63,1 USD na baryłce. Przed rokiem cena ropy Brent wyniosła 66,8 USD/b, a w czwartym kwartale 68,8 USD/b. (PAP)

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy

Wejście w życie ustawy frankowej 1 VII ambitnym terminem, ale możliwym do osiągnięcia - Mucha

Wejście w życie 1 lipca ustawy o wsparciu kredytobiorców, tzw. ustawy frankowej, to ambitny termin, ale możliwy do osiągnięcia - poinformował PAP przewodniczący Komisji Finansów Publicznych Andrzej Szlachta.

1 lipca 2019 r. na wejście w życie ustawy to ambitny termin, ale możliwy do osiągnięcia - ocenił w rozmowie z PAP Paweł Mucha, wiceszef kancelarii prezydenta.

Poinformował, że do Kancelarii Prezydenta napływają różne propozycje i opinie ekspertów dotyczące ostatecznego kształtu Funduszu Konwersji, którego wprowadzenie zakłada projektowana ustawa.

Według Muchy można na przykład rozważyć takie doprecyzowanie przepisów, aby przy konwersji kredytu uwzględniać kontekst społeczny. Można rozważyć doprecyzowanie przepisów, aby uwzględniały kontekst społeczny, dotyczyły w pierwszym rzędzie kredytobiorców znajdujących się w obiektywnie trudnej sytuacji - dodał. Ale proces konwersji można też regulować wytycznymi KNF-u, co projekt zakłada - powiedział Mucha.

Pod koniec lutego sejmowa komisja finansów przyjęła sprawozdanie podkomisji ds. projektów frankowych do prezydenckiego projektu ustawy o wsparciu kredytobiorców. Dokument czeka na drugie czytanie.

Sektor energetyczny

Wyniki analiz uwag do projektu PEP2040 powinny być niedługo przedstawione

W ministerstwie energii trwają analizy uwag złożonych w ramach konsultacji projektu Polityki energetycznej Polski do 2040 roku. Wnioski z tych analiz powinny zostać niedługo przedstawione. Minister przypomniał też, że równoległe do projektu PEP2040 przedstawiony został projekt krajowego planu na rzecz energii i klimatu (KPEiK), a jego końcowa wersja powinna być gotowa do końca roku.

Resort energii chce, by Rada Ministrów przyjęła Politykę energetyczną Polski do 2040 roku w okolicach wakacji. (PAP)

03 kwietnia 2019 r.

- Sektor energetyczny** **ME pracuje nad rozporządzenia ws. cen energii, złożono do niego bardzo dużo uwag**
Ministerstwo Energii pracuje nad rozporządzeniem do ustawy o cenach prądu, do projektu dokumentu złożono bardzo dużo uwag. Minister nie określił terminu publikacji rozporządzenia, dodał jedynie, że trwają obecnie w jego sprawie rozmowy z Brukselą.
14 marca br. Ministerstwo Energii opublikowało projekt rozporządzenia wykonawczego do ustawy o cenach prądu. Projekt zawiera przede wszystkim formuły do określenia kwot rekompensat dla sprzedawców prądu za utrzymanie zeszłorocznych cen. (PAP)
- Sektor handlowy** **MPiT nie rekomenduje zmian ws. ograniczenia handlu w niedziele**
Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii nie rekomenduje zmian w modelu dochodzenia do pełnego ograniczenia handlu w niedziele. Dodał, że w sektorze handlu detalicznego rok 2018 był najlepszy od blisko 10 lat pod względem sprzedaży.
Resort zaznaczył, że niezbędne jest jednak przeprowadzenie pogłębionych badań oddziaływania ograniczenia na małe sklepy oraz na jakość życia Polaków. W analizie resort przedsiębiorczości i technologii wskazuje, że konieczne wydaje się dalsze dopracowanie regulacji w kierunku wzmocnienia małych sklepów. MPiT sugeruje, by zachęcać małe sklepy do poprawy rentowności i konsolidacji. (PAP)
- Braster** **Akcjonariusze Brastera nie głosowali ws. emisji z powodu braku kworum, następne NWZ 29 IV**
Akcjonariusze Brastera podczas zwołanego na wtorek NWZ nie głosowali uchwały dotyczącej emisji akcji serii L oraz akcji serii M z powodu braku kworum. Nowe NWZ w sprawie emisji zwołano na 29 kwietnia.
Akcjonariusze zdecydować mieli o emisji nie więcej niż 13.202.483 akcji serii L. Celem tego podwyższenia kapitału miało być przyznanie prawa do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji serii od B1 do B8.
Projekt uchwały na NWZ zakładał także emisję nie więcej niż 4.586.330 akcji serii M, a celem tego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego miało być przyznanie prawa do objęcia akcji serii M posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii G. (PAP)
- Echo Investment** **Echo Investment zawarło w marcu 106 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań**
Echo Investment zawarło w marcu 2019 roku 106 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 94 takich umów rok temu.
Deweloper przekazał klientom w marcu 2019 roku 9 mieszkań, wobec 18 przed rokiem.
Narastająco od początku roku grupa zawarła 351 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań (wobec 344 przed rokiem), a przekazała 23 mieszkań (71 rok temu). (PAP)
- J.W. Construction** **Plan sprzedaży przez J.W. Construction 1.500 lokali w '19 możliwy do osiągnięcia**
J.W. Construction poinformowało, że plan sprzedaży na 2019 rok na poziomie 1.500 lokali jest możliwy do osiągnięcia. Spółka ma obecnie ponad 1.400 sprzedanych lokali w inwestycjach już zakończonych lub planowanych do ukończenia w 2019 roku.
Spółka dodała również, że dysponuje obecnie bankiem gruntów umożliwiającym budowę blisko 5.040 lokali i nie ma na ten moment konkretnych planów zakupowych.
W tym roku J.W. Construction planuje rozpoczęcie inwestycji, obejmujących łącznie około 2,8 tys. lokali wobec 1.588 rok wcześniej. W ocenie spółki, sytuacja na rynku mieszkaniowym w Polsce nadal jest bardzo dobra. Jej zdaniem, na popyt wciąż pozytywnie wpływają niskie stopy procentowe. Innym pozytywnym aspektem, na który spółka zwróciła uwagę to spowolnienie gwałtownego wzrostu kosztów robocizny i materiałów jaki był obserwowany w ostatnim okresie.
J.W. Construction działa głównie w branży deweloperskiej, ale także hotelowej i apartotelowej, ale przygotowuje się również do budowy parków przemysłowo-logistycznych na posiadanych gruntach. (PAP)
- Mangata** **Mangata ma za sobą dobry pierwszy kwartał, planuje 71,7 mln PLN inwestycji w '19**
Mangata Holding ma za sobą bardzo dobry pierwszy kwartał, ze stabilnym portfelem zamówień na poziomie około 100 mln PLN. W całym 2018 roku spodziewa się poprawy wyników i wydatków inwestycyjnych na poziomie 71,7 mln PLN.
Omawiając otoczenie rynkowe prezes spółki wskazał na brak sygnałów o rzeczywistym spowolnieniu rynkowym, brak znaczącego tempa wzrostu w eksporcie. Jego zdaniem nie widać ochłodzenia na rynkach zagranicznych.

03 kwietnia 2019 r.

Jurasz poinformował, że po 2018 roku, kiedy spółka miała nadmiernie wypełniony portfel zamówień i nie była w stanie realizować części zamówień, obecny rok jest stabilniejszy. Portfel zamówień wynosi obecnie około 100 mln PLN i waha się w zależności od tygodnia między 90 a 110 mln PLN.

Prezes Jurasz spodziewa się stabilnego wzrostu popytu w segmencie podzespołów motoryzacyjnych i uruchomienia nowych projektów sprzedażowych (nemaq, Toyota, Edwards Japonia) oraz przyrostu sprzedaży do przedsiębiorstw budowlanych i kolejowych. Utrzymany ma być poziom sprzedaży do branży górniczej, a spadek możliwy jest w segmencie armatury i automatyki przemysłowej.

Jurasz poinformował, że wydatki inwestycyjne grupy w 2019 roku sięgną około 71,7 mln PLN, w tym na modernizację spółki przeznaczy 24 mln PLN, na rozwój 27 mln PLN, a na dział R&D 12 mln PLN. W tej kwocie jest 20 mln PLN przesuniętych realizacji inwestycji z 2018 roku.

Wśród planów inwestycyjnych prezes Mangaty wymienił m.in. bieżące odtworzenie parku maszynowego Zetkamy, nowe gniazdo prasy w Kuźni Polskiej, robotyzację stanowisk, modernizację obecnego parku maszynowego w elementach złącznych.

Jurasz poinformował także, że wartość zabezpieczeń walutowych grupy na 2019 rok wynosi 34,9 mln euro (średni kurs zabezpieczeń 4,3543 PLN/EUR), a wartość zabezpieczeń ujętych w przychodach na 2019 rok to 3,4 mln PLN.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA grupy wynosi na koniec zeszłego roku 1,43x, a zgodnie z polityką finansową i zobowiązaniami wobec banków nie może być wyższy niż 3,5x.

Zarząd Mangata Holding rekomenduje przeznaczenie 30,05 mln PLN z 92,4 mln PLN zysku z 2018 roku na wypłatę dywidendy, co oznacza 4,5 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

Marvipol Development

Marvipol Development sprzedał w I kw. 302 lokale, a przekazał 168

Marvipol Development sprzedał w pierwszym kwartale 2019 roku 302 lokale, a przekazał klientom 168.

Liczba sprzedanych mieszkań i lokali usługowych w I kwartale 2019 roku wzrosła o 51% rdr, a liczba wydań wzrosła o 290,7% rdr.

W komunikacie podano, że wartość sprzedanych mieszkań i lokali usługowych w I kwartale 2019 roku wyniosła 155,3 mln PLN, czyli wzrosła 75,7% rdr.

Spółka poinformowała, że na wynik finansowy tego kwartału miały wpływ głównie przekazania lokali w projekcie Riviera Park (161 lokali) oraz Central Park Ursynów (7 lokali). (PAP)

TIM

Zarząd TIM chce przeznaczenia zysku za '18 na dywidendę i fundusz dywidendowy

Zarząd TIM rekomenduje przeznaczenie 1,1 mln PLN z zysku spółki za 2018 rok na dywidendę oraz 9,1 mln PLN na fundusz dywidendowy.

W grudniu 2018 roku spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 22,2 mln PLN, czyli 1 PLN na akcję.

Na tę kwotę złożyło się 1,1 mln PLN pochodzące z zysku wypracowanego przez spółkę w pierwszej połowie 2018 roku oraz 21,1 mln PLN pochodzące ze środków zgromadzonych na funduszu dywidendowym. (PAP)

Unibep

Unibep spodziewa się w '19 wzrostu przychodów i zysku netto

Wiceprezes Sławomir Kiszycycki poinformował, że Grupa Unibep spodziewa się w 2019 roku zwiększenia przychodów i zysku netto. Spółka zakłada, że powróci w tym roku do 4,5-proc. marży brutto w generalnym wykonawstwie. Widzi też przestrzeń do poprawy marży w infrastrukturze.

Aktualny portfel zamówień grupy w części budowlano-infrastrukturalnej wynosi ok. 2,1 mld PLN. (PAP)

Unibep

Unidevelopment planuje przekazać 555 lokali w 2019 roku

Unidevelopment, spółka deweloperska Unibepu, planuje przekazać w 2019 roku 555 lokali, a w roku kolejnym 799.

Spółka informowała wcześniej, że planuje sprzedać w 2019 roku 637 lokali. Kiszycycki poinformował, że planowana sprzedaż na 2020 rok to 893 lokale.

Podczas konferencji wiceprezes poinformował, że spółka chciałaby sprzedawać i przekazywać rocznie około 700 lokali.

W 2018 roku Unidevelopment sprzedał 495 mieszkań, a przekazał 445. (PAP)

03 kwietnia 2019 r.

- Ursus** **Ursus planuje przeniesienie produkcji do jednego miejsca i ograniczenie asortymentu**
Ursus, w złożonym w sądzie planie restrukturyzacyjnym i w propozycjach układowych, przewiduje podział wierzycieli na 7 grup, przeniesienie produkcji do jednego miejsca, produkcję ograniczonego asortymentu, redukcję zatrudnienia i ograniczenie kosztów stałych.
- W ramach planu restrukturyzacyjnego Ursus planuje również lokalizację produkcji w jednym miejscu - w Dobrym Mieście koło Olsztyna. Łączny koszt przeniesienia produkcji spółka oszacowała na 10,9 mln PLN. Spółka zakłada produkcję ograniczonego asortymentu: traktorów o mocy 110 i 150 KM oraz maszyn rolniczych - pras zwijających i przyczep rolniczych.
- W ramach redukcji zatrudnienia docelowo liczba etatów spaść ma do 293 z 482 obecnie. Koszty stałe zredukowane mają być z 32,7 mln PLN w 2018 roku do 17,1 mln PLN w 2019 roku i poziomu ok. 15 mln PLN w kolejnych latach.
- Ursus planuje produkcję traktorów o mocy od 35 do 105 KM pod swoim logo u kooperanta koreańskiego, rozwój działalności na rynku afrykańskim, w tym pozyskanie finansowania komercyjnego.
- Spółka planuje także udział konsorcjum finansowym przez NCBiR dotyczącym opracowania i dostawy pojazdów bez emisyjnych transportu publicznego. (PAP)
- Ursus** **Ursus chciałby po wakacjach zawrzeć układ z wierzycielami**
Ursus chciałby, aby po wakacjach doszło do zawarcia układu z wierzycielami – poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Tomasz Zadroga. Dodał, że przez najbliższe kilka miesięcy zarząd chce swoimi działaniami uwiarygodnić swój plan.
- Prezes poinformował, że w ramach restrukturyzacji zatrudnienie w Ursusie zostanie zmniejszone o połowę.
- Zadroga poinformował, że zobowiązania Ursusa wynoszą obecnie 150 mln PLN. Spółka, w złożonym w sądzie planie restrukturyzacyjnym i w propozycjach układowych, przewiduje podział wierzycieli na 7 grup. (PAP)
- Ursus** **Optymistyczny wariant restrukturyzacji Ursusa to sprzedaż Ursus Bus, pesymistyczny upadłość Busa**
Złożony przez Ursus w sądzie plan restrukturyzacyjny ma dwa warianty. Optymistyczny zakłada sprzedaż akcji Ursus Bus, pesymistyczny upadłość Ursus Bus i przejęcie przez Ursus jego zobowiązań – poinformował PAP prezes spółki Tomasz Zadroga. Ewentualna upadłość Ursus Bus nie powoduje upadłości Ursusa, ale zwiększa kwotę, która musi być restrukturyzowana - dodał. W obecnej trudnej sytuacji Ursus nie jest w stanie finansować Ursus Bus.
- Prezes potwierdził nieoficjalne informacje PAP Biznes, że po fiasku negocjacji z PG Energy Capital Management jest kilku zainteresowanych zakupem Ursus Bus. Zadroga ma nadzieję, że jeszcze w kwietniu uda się pozyskać inwestora dla produkującej autobusy spółki. Widzi sens potencjalnej współpracy Ursus Bus z Autosanem.
- Zadroga uważa, że brak w przetargu NCBiR dużych producentów autobusów wynika z jego warunków zakładających przekazanie prawa do dokumentacji technicznej nowego pojazdu.
- Zadroga poinformował, że Ursus liczy na 5% przychodów z kontraktu z NCBiR. Daje to kwotę około 125 mln PLN. (PAP)
- Vigo System** **Vigo System chce w kolejnych latach utrzymać marżę netto na poziomie 35-40%**
Vigo System chce w kolejnych latach utrzymać marżę netto na poziomie 35-40%, a marżę brutto na poziomie 50-60% Spółka spodziewa się wzrostu sprzedaży na rynku chińskim oraz odbudowy na rynku amerykańskim.
- Przychody Vigo System wzrosły w 2018 roku o 38% do 37,4 mln PLN, a w czwartym kwartale sprzedaż wzrosła o 65% rdr, do 9,2 mln PLN. Strategia spółki zakłada wzrost przychodów do 80 mln PLN w 2020 roku, a w 2019 roku mają one przekroczyć 40 mln PLN.
- Za ponad połowę ubiegłorocznych przychodów odpowiadała sprzedaż dla odbiorców z szeroko pojętego sektora przemysłowego (wzrost o 30%). Sprzedaż do branży zbrojeniowej, która wzrosła w ubiegłym roku o 69%, odpowiadała za 22% przychodów spółki.
- W segmencie bezpieczeństwa transportu kolejowego spółka odnotowała wzrost o 64% Vigo System chce rozwijać sprzedaż w tym segmencie na innych rynkach. Pomimo wzrostu o 47% w Azji spółka liczyła na więcej, ale dostrzega potencjał tego rynku i spodziewa się w kolejnych latach większych wzrostów.
- Spółka będzie starała się, poprzez zatrudnienie nowego dystrybutora, odbudować sprzedaż na rynku amerykańskim, która spadła o 16%.

03 kwietnia 2019 r.

Vigo System realizuje obecnie projekt rozszerzenia działalności o produkcję materiałów półprzewodnikowych przeznaczonych do zastosowania w fotonice i elektronice. Spółka spodziewa się, że pozwoli to zwiększyć efektywność i obniżyć koszty produkcji, a pod koniec okresu realizacji projektu obszar ten przyniesie ok. 20-30 mln PLN przychodów. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
3 kwietnia	JSW	NWZ
3 kwietnia	Kęty	Raport kwartalny
3 kwietnia	Stalexport	NWZ
3 kwietnia	Tauron	Raport kwartalny
4 kwietnia	Benefit Systems	Raport kwartalny
4 kwietnia	Forte	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