

## Najważniejsze informacje:

**BZ WBK** - BZ WBK nadal liczy na wzrost zysku w 2018 roku

**Millennium** - Wyniki Millennium w II kw. 2018 r. vs. konsensus PAP

**Millennium** - Millennium zwiększa wartość programu emisji obligacji z 2 do 3 mld PLN

**Lotos** - Lotos szacuje, że w II kw. oczyszczona skons. EBITDA LIFO wyniosła 0,82 mld PLN

**Orange Polska** - Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił wnioszek Orange Polska ws. kary z 2011 r

**Pekao** - Pekao Bank Hipoteczny chce wyemitować w III kw. listy zastawne o wartości do 350 mln PLN

**PKO BP** - PKO Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 500 mln PLN

**Apator** - Apator miał w I półroczu 396,1 mln PLN przychodów i 36,7 mln PLN zysku netto

**Budimex** - Szacunkowe wyniki Budimeksu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Budimex** - Portfel zamówień Budimeksu na koniec czerwca to 10,78 mld PLN

**GetBack** - NIK skontroluje m.in. działalność instytucji państwowych w związku z GetBack

**Getin Noble Bank** - NWZ GNB zdecydowało o emisji akcji s. D i E o łącznej wartości 200 mln PLN

**Jeronimo Martins** - Sprzedaż porównywalna Biedronki w II kw. '18 wzrosła o 0,6%

**MCI Capital** - MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,20 PLN

**Orbis** - Wyniki Orbisu w II kw. 2018 r. vs. konsensus PAP

**Orbis** - Grupa Orbis prognozuje EBITDA w '18 w przedziale 465-480 mln PLN

**PKP Cargo** - Przewozy PKP Cargo wzrosły w I półroczu o 4,9%

**Polwax** - Polwax szacuje, że odnotował 3,8 mln PLN zysku netto w I półroczu '18

## Wydarzenia dnia:

Hrvatski Telekom - Raport kwartalny

Millennium - Raport kwartalny

Orbis - Raport kwartalny

## Lotos: ponad ważnym oporem



Kurs przełamał wczoraj ważny opór jakim były okolice 61,50 zł, generując tym samym wyraźny sygnał kupna. Do jego potrzymania konieczne jest utrzymanie krótkoterminowego wsparcia na 58,80 - 59,06 zł. Natomiast poziomy docelowe jakie można wyznaczyć dla ruchu w górę to 63,11 - 63,45 zł, 65,97 - 66,53 zł a nawet okolice 69,18 - 69,71 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58,775.0	1.5%
WIG zam.	58,978.3	0.6%
obrót (mln PLN)	648.5	-24.2%
WIG 20 otw.	2,250.6	1.9%
WIG 20 zam.	2,260.7	0.7%
FW20 otw.	2,236.0	1.7%
FW20 zam.	2,246.0	0.7%
mWIG40 otw.	4,285.9	1.3%
mWIG40 zam.	4,288.4	0.2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Orange Polska	4.97	5.3%
Lotos	62.34	3.9%
Tauron	2.18	2.8%
Neuca	256.00	2.8%
Apator	23.50	2.6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Novaturas	52.00	-5.5%
AmRest	452.00	-3.9%
PGNIG	5.39	-2.0%
PKP Cargo	44.65	-2.0%
Komercni	938.50	-1.4%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	17.28	103
Erste Group	36.38	103
PKN Orlen	92.90	69
KAZ Minerals	8.25	67
Jeronimo Martins	13.29	65

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	34,963.2	-0.2%
RTS	1,141.7	-0.2%
PX50	1,090.4	-0.3%
DJIA	25,414.1	0.7%
NASDAQ	7,932.2	1.2%
S&P 500	2,846.1	0.9%
DAX XETRA	12,579.3	-0.9%
FTSE	7,658.3	-0.7%
CAC 40	5,426.4	-0.1%
NIKKEI	22,614.3	0.5%
HANG SENG	28,920.9	0.9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.30	1.0%
EUR/PLN	4.310	0.0%
USD/PLN	3.693	0.5%
EUR/USD	1.167	-0.5%
miedź (USD/t)	6,252.0	1.4%
miedź (PLN/t)	23,085.5	1.9%
ropa Brent (USD/bbl)	73.93	0.7%

26 lipca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

## BZ WBK

**BZ WBK nadal liczy na wzrost zysku w 2018 roku**

Ambicją BZ WBK pozostaje wzrost zysku netto w całym 2018 roku – wynika ze słów Michała Gajewskiego, prezesa banku.

BZ WBK nadal spodziewa się, że w całym 2018 roku koszty ryzyka banku wyniosą ok. 0,8% - powiedział Maciej Reluga, członek zarządu banku. Dodał, że nic istotnego nie dzieje się w kwestii jakości portfela kredytowego.

W drugim kwartale koszt ryzyka kredytowego BZ WBK wzrósł do 0,8% z 0,68% w I kw. tego roku. Prezes poinformował, że "ta wyżka tymczasowa jest spowodowana nadwyżką płynnościową". BZ WBK musi zbudować nadwyżkę i przygotować się na połączenie z Deutsche Bank Polska - te środki są inwestowane w aktywa o rentowności poniżej średniej – powiedział prezes.

Kwartalna marża odsetkowa netto grupy BZ WBK spadła do 3,8% z 3,98% odnotowanych w I kw. 2018 roku. Przedstawiciele BZ WBK podali, że spadek marży odsetkowej banku w II kw. jest tymczasowy i wynika, z budowania nadwyżki płynnościowej przed przejęciem aktywów Deutsche Bank Polska.

Przedstawiciele zarządu podali, że prace związane z połączeniem z częścią Deutsche Bank Polska „idą zgodnie z planem” i mają zakończyć się w IV kw. 2018 roku.

Zarząd BZ WBK poinformował, że wzrost kosztów operacyjnych banku w ujęciu r/r również jest związany głównie z przygotowaniem do przejęcia Deutsche Bank Polska. Ta sytuacja może być kontynuowana – poinformował Maciej Reluga, członek zarządu BZ WBK.

Prezes poinformował też, że BZ WBK nadal pracuje nad uruchomieniem banku hipotecznego, jest na ostatecznym etapie wyboru systemów, które będą wspierały ten bank.

Zmiana marki banku na Santander Bank Polska ma nastąpić jesienią. Gajewski poinformował, że obecnie trwają prace nad zmianami „systemowymi”, zmianami wizerunku oddziałów oraz przygotowanie kampanii marketingowych. (PAP)

## Millennium

**Wyniki Millennium w II kw. 2018 r. vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons. PAP	różnica
Wynik odsetkowy*	456,2	451,2	1,1%
Wynik z prowizji	164,1	168,1	-2,4%
Koszty ogółem	302	301,2	0,3%
Saldo rezerw	-50,1	-61,8	-19,0%
Zysk netto	192,7	187,4	2,8%

mln PLN	wyniki II kw. 18	wyniki II kw. 17	r/r	wyniki I kw. 18	kw/kw
Wynik odsetkowy*	456,2	430,0	6,1%	437,0	4,4%
Wynik z prowizji	164,1	162,5	1,0%	172,5	-4,9%
Koszty ogółem	302,0	290,7	3,9%	330,2	-8,5%
Saldo rezerw	-50,1	-63,0	-20,5%	-55,1	-9,1%
Zysk netto	192,7	173,6	11,0%	155,3	24,1%

Źródło: PAP

\* pro-forma

(PAP)

## Millennium

**Millennium zwiększa wartość programu emisji obligacji z 2 do 3 mld PLN**

Rada nadzorcza Banku Millennium zatwierdziła zwiększenie wartości nominalnej trzeciego programu emisji obligacji do 3 mld PLN z 2 mld PLN wcześniej lub równowartości tej kwoty w EUR, USD, CHF. Bank podał, że zwiększenie kwoty programu, aktualnie wykorzystanego w kwocie 1 mld PLN, umożliwi kolejne emisje obligacji, w tym obligacji podporządkowanych, oraz emisje obligacji, które będą stanowiły zobowiązania, które mogą być zaliczane do utrzymywanego minimalnego poziomu funduszy własnych i zobowiązań podlegających umorzeniu lub konwersji (MREL). (PAP)

26 lipca 2018 r.

**Lotos** **Lotos szacuje, że w II kw. oczyszczona skonsolidowana EBITDA LIFO wyniosła 0,82 mld PLN**  
Lotos szacuje, że w II kwartale 2018 roku oczyszczona skonsolidowana EBITDA LIFO wyniosła 0,82 mld PLN. Lotos szacuje, że oczyszczona EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wyniosła 0,58 mld PLN, a segmentu wydobywczego 0,24 mld PLN. Zgodnie z szacunkami, skonsolidowane przychody ze sprzedaży Lotosu w drugim kwartale wyniosły 7,53 mld PLN, skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 0,89 mld PLN, a EBITDA wyniosła 1,08 mld PLN. Dla porównania, przychody grupy w drugim kwartale 2017 roku wyniosły 5,46 mld PLN, EBIT wyniósł 172,9 mln PLN, a EBITDA 383,6 mln PLN. (PAP)

**Orange Polska** **Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił wniosek Orange Polska ws. kary z 2011 roku**  
Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej oddalił wniosek Orange Polska o uchylenie wyroku Sądu UE w sprawie kary nałożonej na operatora przez Komisję Europejską w 2011 roku. Orange zamierza zapłacić karę bez zbędnej zwłoki - poinformował członek zarządu Orange Polska ds. finansowych, Maciej Nowohoński. Spółka spodziewa się, że sprawa będzie zakończona w sierpniu. Kara w wysokości 127,6 mln EUR zostanie zapłacona wraz z odsetkami, które na koniec czerwca wyniosły 23,7 mln EUR.

Nowohoński poinformował, że Orange Polska ma utworzoną rezerwę na pełną wysokość kary, w związku z czym jej zapłata nie wpłynie na wyniki finansowe grupy. Dodał, że zapłata kary podwyższy wskaźnik zadłużenia netto do zysku EBITDA grupy do około 2,4-krotności, o około 0,2. (PAP)

**Pekao** **Pekao Bank Hipoteczny chce wyemitować w III kw. listy zastawne o wart. do 350 mln PLN**  
Pekao Bank Hipoteczny zamierza w III kw. 2018 r. przeprowadzić emisję publicznych listów zastawnych do kwoty 350 mln PLN w związku z zawarciem z Bankiem Pekao umowy przelewu wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych jednostkom samorządu terytorialnego na łączną kwotę 440,5 mln PLN. Wierzytelności te stanowią będą podstawę emisji publicznych listów zastawnych. (PAP)

**PKO BP** **PKO Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 500 mln PLN**  
PKO Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 500 mln PLN i terminie zapadalności ustalonym na 25 lipca 2025 roku. Marża w wysokości 62 pb ponad WIBOR 3M została ustalona w procesie budowy księgi popytu przeprowadzonym 24 lipca 2018 roku. Bank podał, że deklaracje nabycia listów zastawnych złożyło 21 inwestorów na łączną kwotę 802 mln PLN. (PAP)

**Aparator** **Aparator miał w I półroczu 396,1 mln PLN przychodów i 36,7 mln PLN zysku netto**  
Aparator miał w pierwszym półroczu 2018 roku 396,1 mln PLN przychodów wobec 460,7 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł w tym okresie 36,7 mln PLN wobec 29,4 mln PLN przed rokiem. Według obliczeń PAP Biznes, w samym drugim kwartale 2018 roku Aparator odnotował ok. 213,9 mln PLN przychodów i ok. 21,6 mln PLN zysku netto. Dla porównania, w drugim kwartale 2017 roku spółka odnotowała 12,4 mln PLN zysku netto przy przychodach na poziomie 235,5 mln PLN. (PAP)

**Budimex** **Szacunkowe wyniki Budimeksu 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	1963,8	1857,0	5,8%	17,7%	46,7%	3302,7	21,3%
EBIT	86,2	80,3	7,4%	-37,9%	2,7%	170,1	-31,7%
zysk netto j.d.	64,7	63,5	1,9%	-40,9%	2,2%	128,0	-34,2%
marża EBITDA	8,7%	4,9%	3,75	-0,18	8,66	5,15%	-4,64
marża EBIT	4,4%	4,3%	0,06	-3,93	-1,88	5,15%	-4,00
marża netto	3,3%	3,4%	-0,13	-3,26	-1,43	3,88%	-3,28

Źródło: PAP  
(PAP)

**Budimex** **Portfel zamówień Budimeksu na koniec czerwca to 10,78 mld PLN**  
Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca 2018 r. miał wartość 10,78 mld PLN w porównaniu do 9,61 mld PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 r. Wartość kontraktów podpisanych przez grupę Budimex w okresie styczeń-czerwiec 2018 roku wyniosła 3,36 mld PLN wobec 3,17 mld PLN w pierwszej połowie 2017. Pozycja gotówkowa netto Grupy Budimex, obejmująca własne środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe pomniejszone o zewnętrzne źródła finansowania, na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiła 734 mln PLN. Na dzień 30 czerwca 2017 roku pozycja gotówkowa netto grupy wyniosła 1.288 mln PLN. Budimex podał, że nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe poniesione w pierwszym półroczu 2018 wyniosły 43

26 lipca 2018 r.

---

mln PLN. Dodatkowo, w pierwszym półroczu 2018 roku spółki grupy nabyły grunty pod przyszłe projekty deweloperskie o wartości 60 mln PLN.

W I półroczu 2018 segment deweloperski przedsprzedał netto 509 mieszkań i sprzedał notarialnie 1.107 lokale, podczas gdy w analogicznym okresie 2017 roku zanotował 886 mieszkań przedsprzedanych i 892 lokale sprzedane notarialnie. (PAP)

## GetBack

### **NIK skontroluje m.in. działalność instytucji państwowych w związku z GetBack**

NIK skontroluje działalność instytucji państwowych i podmioty organizujące rynek finansowy w związku ze sprawą GetBack - podała Najwyższa Izba Kontroli. Kontrola zacznie się we wrześniu tego roku, a zakończy w I kwartale 2019 r. (PAP)

## Getin Noble Bank

### **NWZ GNB zdecydowało o emisji akcji s. D i E o łącznej wartości 200 mln PLN**

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Getin Noble Banku podjęło uchwały, które zakładają podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji s. D i E w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Łączna wartość emisji to 200 mln PLN. W obu seriach wyemitowanych miałyby być po 36.630.037 akcji. Cena emisyjna akcji obu serii została ustalona na poziomie ceny nominalnej tj. 2,73 PLN. Z uchwał wynika, że w przypadku akcji serii D spółka zawrze z inwestorami umowy o objęciu akcji nie później niż do 31 lipca 2018 r. W przypadku serii E termin na zawarcie umów wyznaczony został do 15 października 2018 r.

Bank informował wcześniej, że decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego jest realizacją założeń wynikających z zatwierdzonego przez KNF planu ochrony kapitału. Konieczność jego przygotowania wynikała z niespełniania od 1 stycznia 2018 r. wymogów połączonego bufora. Zgodnie z tym planem bank zobowiązał się do końca 2018 r. podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 200 mln PLN. (PAP)

## Jeronimo Martins

### **Sprzedaż porównywalna Biedronki w II kw. '18 wzrosła o 0,6%**

Sprzedaż w sklepach Biedronki wzrosła w walucie lokalnej w II kw. 2018 roku o 3,3% do 2,839 mld EUR. Sprzedaż porównywalna LFL zwiększyła się w tym okresie o 0,6%.

W całym pierwszym półroczu 2018 roku sprzedaż w sklepach Biedronki zwiększyła się w walucie lokalnej o 7,5%, a sprzedaż porównywalna wzrosła o 4,5%. Przychody Biedronki za całe półrocze wyniosły 5,762 mld EUR i stanowiły 68,4% przychodów Jeronimo Martins.

EBITDA Biedronki w pierwszym półroczu wyniosła 407 mln EUR, co oznacza wzrost o 8,4% r/r. Marża EBITDA wyniosła 7,1%, tak jak przed rokiem.

CAPEX grupy Jeronimo Martins wyniósł w pierwszych sześciu miesiącach tego roku 295 mln EUR, z czego na Biedronkę przeznaczono 56% tej kwoty, czyli 164 mln EUR.

W pierwszych sześciu miesiącach roku Biedronka otworzyła łącznie 30 sklepów (19 w drugim kwartale), a zamknęła 21. Na koniec czerwca sieć liczyła 2.832 sklepy wobec 2.741 przed rokiem.

Sprzedaż w drogeriach Hebe wyniosła w II kw. 2018 roku 47 mln EUR, co oznacza wzrost w walucie lokalnej o 22,7% r/r. W całym pierwszym półroczu przychody Hebe wyniosły 94 mln EUR, co oznacza wzrost r/r o 24,6%.

W pierwszym półroczu otwarto łącznie 20 drogerii Hebe, a zamknięto 2. Na koniec czerwca sieć liczyła 200 drogerii wobec 160 rok wcześniej. (PAP)

## MCI Capital

### **MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,20 PLN**

MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,20 PLN z 9,80 PLN. Spółka wydłużyła także okres składania zapisów w wezwaniu do 9 sierpnia. (PAP)

26 lipca 2018 r.

Orbis

**Wyniki Orbisu w II kw. 2018 r. vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	YTD 2018	r/r
Przychody	418,8	427,8	-2,1%	1,3%	690,3	1,6%
EBITDA	164,4	169,0	-2,7%	0,2%	204,8	1,3%
EBIT	253,3	279,2	-9,3%	108,7%	251,9	108,1%
zysk netto j.d.	219,3	238,5	-8,1%	134,8%	214,9	161,3%
marża EBITDA	39,3%	39,5%	-0,25	-0,40	29,67%	-1,36
marża EBIT	60,5%	65,2%	-4,75	31,14	36,50%	18,64
marża netto	52,4%	55,8%	-3,40	29,78	31,13%	19,01

Źródło: PAP  
(PAP)

**Orbis**

**Grupa Orbis prognozuje EBITDA w '18 w przedziale 465-480 mln PLN**  
Grupa Orbis prognozuje, że jej EBITDA w 2018 roku powinna zmieścić się w przedziale 465 - 480 mln PLN.

Spółka podała, że prognoza została sporządzona na podstawie wyników finansowych osiągniętych w pierwszym półroczu 2018 roku oraz przewidywanej sprzedaży w hotelach w kolejnych kwartałach br. Dodano, że prognoza EBITDA uwzględnia wynik z działalności operacyjnej, z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych, takich jak sprzedaż nieruchomości, aktualizacja wartości aktywów trwałych, czy koszty restrukturyzacji zatrudnienia. (PAP)

**PKP Cargo**

**Przewozy PKP Cargo wzrosły w I półroczu o 4,9%**  
Grupa PKP Cargo przewiozła w I półroczu tego roku 54,2 mln ton towarów, czyli o 4,9% więcej r/r. Praca przewozowa wyniosła 14 mld tonokilometrów i była o 3,7% wyższa niż rok temu. W czerwcu pociągi grupy przetransportowały 9,3 mln ton towarów, czyli o 1,3% więcej niż w maju 2018 roku.

W porównaniu do maja 2018 roku, w czerwcu br. wzrosły przewozy m.in. kamienia, ropy i jej przetworów, drewna i wyrobów drzewnych oraz koks. Natomiast w odniesieniu do wyników z czerwca 2017 roku, Grupa PKP CARGO zwiększyła przewozy m.in. węgla kamiennego i kamienia oraz ładunków intermodalnych.

Jak podała spółka, wzrost przewozów to efekt głównie dwóch czynników: wysokiego wzrostu gospodarczego w Polsce, który napędza inwestycje i produkcję przemysłową oraz podnoszenia jakości swojej oferty przez PKP Cargo. (PAP)

**Polwax**

**Polwax szacuje, że odnotował 3,8 mln PLN zysku netto w I półroczu '18**  
Polwax szacuje, że odnotował w pierwszym półroczu 2018 roku 3,8 mln PLN zysku netto, 98,4 mln PLN przychodów i EBITDA na poziomie 7,2 mln PLN. Zysk netto w pierwszym półroczu jest niższy r/r o 41,7%. Dla porównania, w pierwszym półroczu 2017 roku spółka odnotowała 110,3 mln PLN przychodów i 6,6 mln PLN zysku netto.

Według obliczeń PAP Biznes, w samym drugim kwartale 2018 roku Polwax odnotował ok. 2,4 mln PLN zysku netto przy przychodach na poziomie ok. 49,1 mln PLN. Rok wcześniej było to odpowiednio 3,4 mln PLN i 58,1 mln PLN. (PAP)

26 lipca 2018 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
26 lipca	Hrvatski Telekom	Raport kwartalny
26 lipca	Millennium	Raport kwartalny
26 lipca	Orbis	Raport kwartalny
27 lipca	O2 Czech Republic	Raport kwartalny
27 lipca	Pekabex	WZA

---

**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	alicia.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 Dedejus	(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 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