

Komentarz dnia:

Wyniki za pierwszy kwartał podały Cyfrowy Polsat, Play i PZU. Wyniki zarówno Cyfrowego jak i Play oceniamy neutralnie i są one zbieżne z naszymi prognozami. W przypadku Playa warto zwrócić uwagę, że wyniki w ujęciu r/r są bardzo dobre. W odniesieniu do PZU wyniki są powyżej naszych oczekiwań i oceniamy je pozytywnie.

Wiceminister Energii poinformował, że Ministerstwo pracuje nad planem dotyczącym aktywów węglowych Tauronu. Na razie brak jest szczegółów—plan ma zostać przedstawiony do końca maja. Możliwe jest, że Tauron sprzeda część kopalni. Informację tę oceniamy pozytywnie. (DM PKO BP)

WIG30:

Cyfrowy Polsat - Liczba usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat wzrosła w I kw. o 67,6 tys.

Cyfrowy Polsat - Wyniki Cyfrowego Polsatu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

KGHM - KGHM finalizuje rozmowy z bankami ws. emisji obligacji; liczy na jak najdłuższy tenor

JSW - Zawieszenie produkcji w Krakowie przez Arcelor bez znaczącego wpływu na współpracę z JSW

Kruk - Prezes Kruka deklaruje dalsze zaangażowanie w spółkę

Lotos - Lotos nie wyklucza kolejnych dostaw ropy z Rosji drogą morską

Play Communications - Wyniki Play Communications w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Play Communications - Play liczy na ok. 2,3 mld PLN EBITDA i 750 mln PLN przepływów pieniężnych w '19

PZU - Wyniki PZU w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Tauron - ME pracuje nad rozwiązaniami dla aktywów węglowych Tauronu

Tauron - Publikacja aktualizacji strategii Tauronu możliwa w II kw.

Tauron - PGG nie rozmawia o kupnie kopalni od Tauronu

Tauron, JSW - JSW nie prowadzi rozmów w sprawie zakupu aktywów węglowych Tauronu

Pozostałe informacje:

Indeksy - Zmiany w indeksie MSCI Emerging Markets

Złoto: powrót wzrostów



Złoto wybiło się wczoraj górą ze zniżującego, średnioterminowego klina, sugerując powrót wzrostów z wcześniejszych miesięcy. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 1326 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 1342 usd lub 1363 usd a nawet wyżej w średnim terminie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 996,7	-0,2%
WIG zam.	56 389,1	-0,9%
obróć (mln PLN)	597,5	-6,7%
WIG 20 otw.	2 194,7	0,1%
WIG 20 zam.	2 173,0	-0,9%
FW20 otw.	2 186,0	-0,2%
FW20 zam.	2 170,0	-1,1%
mWIG40 otw.	3 974,8	0,3%
mWIG40 zam.	3 918,2	-1,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Polenergia	28,50	5,6%
Bogdanka	38,40	5,2%
Energa	7,50	3,4%
Alumetal	43,00	1,7%
Enea	8,12	1,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kruk	160,00	-5,6%
KAZ Minerals	5,49	-5,1%
Echo	3,50	-4,2%
Ciech	43,10	-4,2%
KGHM	92,24	-3,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	21,33	102
OMV	43,82	82
Erste Group	33,38	80
KGHM	92,24	64
CD Projekt	206,80	60

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 537,8	-1,3%
RTS	1 207,6	-0,5%
PX50	1 043,9	-0,5%
DJIA	25 325,0	-2,4%
NASDAQ	7 647,0	-3,4%
S&P 500	2 811,9	-2,4%
DAX XETRA	11 876,7	-1,5%
FTSE	7 163,7	-0,5%
CAC 40	5 262,6	-1,2%
NIKKEI	21 191,3	-0,7%
HANG SENG	28 550,2	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,305	0,1%
USD/PLN	3,829	0,1%
EUR/USD	1,124	0,0%
miedź (USD/t)	6 042,5	-1,5%
miedź (PLN/t)	23 137,0	-1,4%
ropa Brent (USD/bbl)	70,23	-0,6%

14 maja 2019 r.

WIG30:

Cyfrowy Polsat

Liczba usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat wzrosła w I kw. o 67,6 tys.

	2018				2019
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Łączna liczba usług (na koniec okresu)	16 579 337	16 698 622	16 851 153	16 906 133	16 973 770
-zmiana	56 740	119 285	152 531	54 980	67 637
USŁUGI KONTRAKTOWE					
liczba usług (na koniec okresu)	13 796 153	13 929 804	14 057 045	14 259 264	14 330 995
-zmiana	111 109	133 651	127 241	202 219	71 731
w tym:					
Płatna telewizja	4 984 391	5 027 520	5 038 210	5 098 917	5 077 221
-zmiana	41 751	43 129	10 690	60 707	-21 696
Telefonia komórkowa	6 997 850	7 098 239	7 209 240	7 345 213	7 452 479
-zmiana	65 174	100 389	111 001	135 973	107 266
Internet	1 813 912	1 804 045	1 809 595	1 815 134	1 801 295
-zmiana	4 184	-9 867	5 550	5 539	-13 839
Liczba klientów na koniec okresu	5 743 832	5 724 492	5 712 151	5 706 147	5 672 790
-zmiana	-32 766	-19 340	-12 341	-6 004	-33 357
ARPU na klienta (PLN) wg MSR 18	81,9	84	84	84	82,9
-zmiana	-	2,1	-	0,4	-1,1
USŁUGI PRZEDPŁACONYCH					
Łączna liczba usług (na koniec okresu)	2 783 184	2 768 818	2 794 108	2 646 869	2 642 775
-zmiana	-54 369	-14 366	25 290	-147 239	-4 094
w tym:					
Płatna telewizja	75 159	59 722	91 261	95 685	144 586
-zmiana	-4 402	-15 437	31 539	4 424	48 901
Telefonia komórkowa	2 539 402	2 545 749	2 550 355	2 423 774	2 387 672
-zmiana	-40 211	6 347	4 606	-126 581	-36 102
Internet	168 623	163 347	152 492	127 410	110 517
-zmiana	-9 756	-5 276	-10 855	-25 082	-16 893
ARPU na usługę (PLN)	20,1	20,4	20,8	20,3	20,1
-zmiana	-	0,3	0,4	-0,5	-0,2
NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA					
Udział w oglądalności (%)	23,9	24,2	25,1	24,2	23,4
Udział w rynku reklamy (%)	26,9	26,7	27,6	27,7	28

(PAP Biznes)

(PAP)

14 maja 2019 r.

Cyfrowy Polsat

Wyniki Cyfrowego Polsatu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	2791,6	2761	1,1%	19%	-7%
EBITDA	1038,3	1025	1,3%	-	-
EBITDA (wg MSR 17)	922,0	925,3	-0,4%	4%	-2%
EBIT	491,2	424,2	15,8%	-	-
zysk netto j.d.	291,9	239,4	21,9%	-	-
marża EBITDA	33,0%	37,2%	-4,15	-	-
marża EBIT	17,6%	15,4%	2,24	-	-
marża netto	10,5%	8,7%	1,77	-	-

(PAP Biznes)

Grupa podała, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował (z wyłączeniem nowego standardu rachunkowego) w pierwszym kwartale 2,389 mld PLN przychodów, o 17% więcej niż przed rokiem oraz 781 mln PLN EBITDA, o 3% więcej. Wzrost wyników spowodowany był głównie konsolidacją wyników grupy Netia, nad którą Cyfrowy Polsat zaczął sprawować kontrolę w maju 2018 r.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej Cyfrowego Polsatu wypracował 455 mln PLN przychodów, o 30% więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku. Zysk EBITDA segmentu wzrósł o 4% do 141 mln PLN. Wyniki segmentu były pod wpływem włączenia do oferty hurtowej nowych kanałów telewizyjnych - w szczególności pakietów Eleven Sports Network oraz Polsat Sport Premium.

Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy, po uwzględnieniu kosztów odsetek, wyniosły w pierwszym kwartale 168 mln PLN wobec 275 mln PLN rok wcześniej. Spółka podała, że na niższe przepływy wpłynęły m.in. wyższe nakłady inwestycyjne, rata za zakup treści sportowych oraz zapłata kuponu od obligacji. (PAP Biznes) (PAP)

KGHM

KGHM finalizuje rozmowy z bankami ws. emisji obligacji; liczy na jak najdłuższy tenor

KGHM, który zapowiedział emisję obligacji o wartości do 2 mld PLN, finalizuje negocjacje z bankami w sprawie umowy dotyczącej obligacji. Spółka jest zainteresowana jak najdłuższym, nawet 15-letnim tenorem. KGHM chce zamknąć emisję obligacji przed wakacjami. (PAP)

JSW

Zawieszenie produkcji w Krakowie przez Arcelor bez znaczącego wpływu na współpracę z JSW

ArcelorMittal Poland nie sądzi, by decyzja o zawieszeniu produkcji surowcowej w krakowskiej hucie, wpłynęła znacząco na przepływy kontraktowe z Jastrzębską Spółką Węglową.

ArcelorMittal poinformował na początku maja, że produkcja surowcowa stali w zakładach w Krakowie (wielki piec i stalownia) będzie czasowo wstrzymana. Zamknięcie ma nastąpić we wrześniu i potrwać „miesiące lub kwartały”. (PAP)

Kruk

Prezes Kruka deklaruje dalsze zaangażowanie w spółkę

Prezes Kruka Piotr Krupa, który zmniejszył swoje zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 9,989% deklaruje dalsze zaangażowanie w spółkę. Zaznaczył on, że dokonana niedawno sprzedaż akcji wynikała z prywatnych potrzeb, w tym z konieczności rozliczenia się z fiskusem. Prezes Krupa poinformował, że jego działania nie mają żadnego wpływu na jego motywacje i zaangażowanie w spółce. (PAP)

Lotos

Lotos nie wyklucza kolejnych dostaw ropy z Rosji drogą morską

Prezes Lotosu Mateusz Bonca poinformował, że spółka nie wyklucza kolejnych dostaw ropy z Rosji drogą morską. Dodał, że wpływ zakłóceń w dostawach surowca na marżę powinien być niewielki.

Bonca powiedział, że całość dostaw przechodzi przez Naftoport. Lotos stara się pozyskać kolejne ładunki ropy drogą morską z kierunku wschodniego oraz z innych kierunków. (PAP)

14 maja 2019 r.

Play Communications

Wyniki Play Communications w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	1685,9	1677	0,5%	3%	-7%
EBITDA skoryg.	576,4	541,6	6,4%	11%	8%
EBITDA	573,7	550,8	4,2%	12%	6%
EBIT	357,7	345,2	3,6%	11%	6%
zysk netto j.d.	213,6	198,1	7,8%	40%	6%
marża EBITDA	34,0%	32,8%	1,18	2,87	4,02
marża EBIT	21,2%	20,7%	0,49	1,57	2,54
marża netto	12,7%	11,8%	0,85	3,33	1,48

(PAP Biznes)

Wolne przepływy pieniężne Play (FCFE) wyniosły 181 mln PLN, czyli wzrosły o 54,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Jak podała spółka, wyższe przepływy wynikały ze wzrostu zysków oraz dużo mniejszej rok do roku zmiany kapitału obrotowego (5 mln PLN wobec 68 mln PLN przed rokiem).

Wydatki inwestycyjne (w ujęciu gotówkowym) wyniosły 238 mln PLN i były o 31% wyższe niż rok wcześniej. W pierwszym kwartale Play uruchomił 121 nowych stacji bazowych i na koniec marca posiadał 7,12 tys. wież. Sieć 4G operatora docierała do 97,4% populacji kraju - wskaźnik wzrósł w pierwszym kwartale o 0,7 pkt. proc.

Play spodziewa się, że w 2019 roku wyda na inwestycje do 800 mln PLN, podobnie jak w 2018 roku.

Zadłużenie netto spółki na koniec marca spadło o 2,1% w porównaniu do końca 2018 roku, do 6,569 mld PLN, dzięki spłacie pożyczki o wartości 173 mln PLN. Dług netto stanowił 2,96-krotność rocznego skorygowanego wyniku EBITDA spółki - wskaźnik ten na koniec roku wynosił 3,11.

Play świadczył na koniec marca usługi dla 12,666 mln aktywnych klientów. W porównaniu z końcem 2018 roku liczba aktywnych klientów wzrosła o 12 tys. Na koniec marca Play miał 9,053 mln aktywnych klientów usług abonamentowych, o 67 tys. więcej niż kwartał wcześniej. Liczba klientów usług przedpłaconych (prepaid) zmniejszyła się o 55 tys. do 3,613 mln.

Z usług pakietowych spółki korzystało na koniec I kw. 42% klientów Play.

Wskaźnik odejść (churn) w grupie klientów abonamentowych wyniósł w pierwszym kwartale 0,8% i był stabilny rok do roku.

Średnie miesięczne przychody na użytkownika (ARPU) usług Play wyniosły w I kw. 31,8 PLN, o 0,6 PLN mniej niż w IV kw. 2018 roku, i były najniższe od pierwszego kwartału 2018 roku. Miesięczne przychody z usług abonamentowych spadły o 0,4 PLN do 37,1 PLN kwartał wcześniej, a ARPU w segmencie usług przedpłaconych (prepaid) spadło o 1,4 PLN do 18,6. (PAP)

Play Communications

Play liczy na ok. 2,3 mld PLN EBITDA i 750 mln PLN przepływów pieniężnych w '19

Play Communications liczy na wypracowanie ok. 2,3 mld PLN skorygowanego zysku EBITDA i 750 mln PLN wolnych przepływów pieniężnych w 2019 roku.

Play podtrzymał prognozę na 2019 rok w zakresie przychodów i gotówkowych nakładów inwestycyjnych. Według założeń przychody Play mają rosnąć w 2019 roku wolniej niż w 2018 roku, kiedy dynamika wyniosła 2,5%. Przychody Play w okresie styczeń-marzec wyniosły 1,686 mld PLN i były o 3% wyższe rok do roku.

Play spodziewa się, że w 2019 roku wyda na inwestycje do 800 mln PLN, podobnie jak w 2018 roku. Wydatki inwestycyjne operatora (w ujęciu gotówkowym) wyniosły w I kw. 238 mln PLN i były o 31% wyższe niż rok wcześniej. (PAP)

14 maja 2019 r.

PZU

Wyniki PZU w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica
Składka przypisana brutto	5901		-1,0%
Wynik na dział. lokacyjnej	2496	2335,4	7,0%
Odszkodowania netto	3958	3874,7	2,0%
Koszty operacyjne	2413	2514,8	-4,0%
Zysk netto j.d.	747	684,4	9,0%

mln PLN	wyniki I kw. 2019	wyniki I kw. 2018	r/r	wyniki IV kw. 2018	kw/kw
Składka przypisana brutto	5901	5831	1,0%	6212	-5,0%
Wynik na dział. lokacyjnej	2496	1726	45,0%	2098	19,0%
Odszkodowania netto	3958	3626	9,0%	3579	11,0%
Koszty operacyjne	2413	2366	2,0%	2504	-4,0%
Zysk netto j.d.	747	627	19,0%	781	-4,0%

(PAP Biznes)

Wskaźnik ROE przypadający jednostce dominującej za I kw. 2019 roku wyniósł 19,5%, co oznacza wzrost o 2,1 p.p. w porównaniu do analogicznego 2018 roku.

PZU podało, że utrzymuje wysoką rentowność w ubezpieczeniach majątkowych w polskich spółkach grupy – wskaźnik mieszany jest na poziomie 87%.

PZU podało, że zanotowało m.in. wzrost składki przypisanej brutto w grupie ubezpieczeń NNW i ubezpieczeń komunikacyjnych w segmencie klienta korporacyjnego, jak również wyższą sprzedaż w spółkach zagranicznych (głównie w ubezpieczeniach komunikacyjnych).

Na wzrost odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach na życie wpłynął dodatni wynik z działalności inwestycyjnej w większości portfeli produktów unit-linked wobec ujemnych wyników osiągniętych w roku ubiegłym, a w ubezpieczeniach pozostałych majątkowych wystąpienie kilku zdarzeń o wysokiej wartości jednostkowej.

PZU poinformowało, że zanotowało niższy wynik na ubezpieczeniach w segmencie klienta korporacyjnego, w efekcie wyższej szkodowości portfela ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych oraz spadku rentowności ubezpieczeń OC komunikacyjnych. Wyższą rentowność PZU miało w segmencie ubezpieczeń masowych – co było efektem lepszego wyniku w ubezpieczeniach komunikacyjnych (w I kwartale 2018 roku doszacowanie rezerwy na zadośćuczynienia) częściowo niwelowanego spadkiem rentowności w grupie ubezpieczeń majątkowych (wyższy poziom szkód powodowanych przez pożary i porywisty wiatr).

Spółka podała też, że odnotowała wzrost dochodów z lokat wygenerowanych zarówno na działalności bankowej oraz z wyłączeniem działalności bankowej. W ramach działalności bankowej wzrost wyniku spowodowany był w szczególności rozwojem sprzedaży produktów kredytowych zarówno w Pekao jak i Alior Bank, m.in. dzięki korzystnej koniunkturze gospodarczej, jak i niskim poziomom stóp procentowych.

PZU podało, że szacowany współczynnik wypłacalności grupy według stanu na 31 grudnia 2018 roku, będący w trakcie badania przez firmę audytorską wynosi 222%. (PAP)

Tauron

ME pracuje nad rozwiązaniami dla aktywów węglowych Tauronu

Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski poinformował, że pomysły dla Tauronu zostaną przedstawione jeszcze w maju. Minister podkreślił, że uporządkowanie pewnych spraw w spółce jest niezwykle istotne w świetle nadchodzących inwestycji Tauronu. (PAP)

Tauron

Publikacja aktualizacji strategii Tauronu możliwa w II kw.

Wiceprezes spółki Marek Wadowski poinformował, że publikacja aktualizacji strategii Tauronu jest możliwa w II kwartale 2019 roku. Wadowski odnosząc się do informacji podanych w piątek przez agencję Reuters stwierdził, że żadna decyzja dotycząca sprzedaży części aktywów węglowych nie została podjęta.

Wadowski podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że w 2019 roku Tauron nie powinien przekroczyć zapisanego w kowenantach wskaźnika długu netto do EBITDA na poziomie 3,5. (PAP)

14 maja 2019 r.

- Tauron** **PGG nie rozmawia o kupnie kopalni od Tauronu**
Polska Grupa Górnicza nie prowadzi rozmów o kupnie kopalni od Tauronu. W piątek po sesji agencja Reuters, powołując się na nieujawnione precyzyjnie źródła, podała, że Tauron zamierza sprzedać część kopalni, żeby poprawić swoją sytuację finansową. (PAP)
- Tauron, JSW** **JSW nie prowadzi rozmów w sprawie zakupu aktywów węglowych Tauronu**
Prezes JSW Daniel Ozon Jastrzębska Spółka Węglowa podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach poinformował, że JSW nie prowadzi rozmów w sprawie zakupu aktywów węglowych Tauronu.
W piątek po sesji agencja Reuters, powołując się na źródła podała, że Tauron zamierza sprzedać część kopalni, żeby poprawić swoją sytuację finansową. (PAP)

Pozostałe informacje:

- Indeksy** **Zmiany w indeksie MSCI Emerging Markets**
MSCI potwierdziło w komunikacie, że majowa rewizji indeksów będzie pierwszym krokiem w zwiększaniu udziału chińskich spółek m.in. w indeksie MSCI Emerging Markets, w którym notowane są również polskie firmy. Po majowej korekcie udział chińskich spółek w indeksie ma wynieść 1,76%. Zmiana dotyczy akcji tzw. typu A, czyli walorów spółek notowanych na giełdach w Szanghaju i Shenzhen, denominowanych w renminbi. Waga chińskich akcji w MSCI Emerging Markets ma wzrosnąć jeszcze dwukrotnie - w sierpniu i listopadzie.
W majowej rewizji MSCI dodało ponadto do indeksu rynków wschodzących 30 spółek z Arabii Saudyjskiej - udział tych firm w benchmarku wyniesie 1,42%. Drugi etap włączenia saudyjskich spółek do indeksu ma nastąpić w sierpniu.
Do MSCI Emerging Markets trafiło również osiem spółek z Argentyny, która została reklasifikowana jako rynek wschodzący z grupy tzw. frontier markets. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Prace nad Polityką energetyczną są na ukończeniu**
Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że prace nad Polityką energetyczną Polski do 2040 roku są na ukończeniu. Tchórzewski dodał, że w ramach konsultacji ogłoszonego pod koniec ubiegłego roku projektu PEP 2040 roku, zgłoszono ok. 1,8 tys. uwag.
Tchórzewski stwierdził, że w ostatecznej wersji Polityki energetycznej resort pokaże, że energetyka wiatrowa na lądzie nie zniknie po 2040 roku. Poinformował on również, że nie zmienia się plan wprowadzenia do miks energetycznego atomu, pierwszy blok jądrowy miałyby powstać ok. 2033 r. Celem jest też m.in. rozwój fotowoltaiki, morskich farm wiatrowych i energetyki prosumenckiej. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Tchórzewski postuluje wprowadzenie podatku od śladu węglowego**
Minister energii Krzysztof Tchórzewski ocenia, że dobrym pomysłem byłoby wprowadzenie w Unii Europejskiej podatku od śladu węglowego na produkty importowane. Minister wskazał, że np. w hutnictwie koszty związane z uprawnieniami do emisji CO2 tak poszły w górę, że wyroby ze stali są niekonkurencyjne w stosunku do wyrobów np. z Chin. (PAP)
- Sektor miedziowy** **ICSG prognozuje deficyt miedzi na 189 tys. w '19 i 250 tys. ton w '20**
International Copper Study Group (ICSG) prognozuje, że deficyt miedzi rafinowanej na świecie w 2019 roku wyniesie 189 tys. ton.
Na 2020 rok zakładany deficyt wzrośnie do 250 tys. ton.
Prognozy ICSG zakładają, że produkcja miedzi rafinowanej na świecie w 2019 roku wzrośnie o 2,8%, a w 2020 o 1,2%. Zużycie w 2019 roku wzrośnie o 1,9% i o 1,4% w 2020 roku. (PAP)
- Sektor paliwowy** **Rezerwy ropy są wystarczające, na razie nie ma potrzeby ich uwalniania**
Minister energii Krzysztof Tchórzewski uważa, że krajowe rezerwy ropy są wystarczające i na razie nie ma potrzeby ich uwalniania. Jeżeli jednak zajdzie taka konieczność to kolejna transza zostanie uwolniona. Minister zaznaczył, że sytuacja jest stabilna ponieważ Polska ma zwiększone dostawy ropy przez Naftoport i wystarczające zapasy. (PAP)

14 maja 2019 r.

ABC Data	Zapisy w wezwaniu na akcje ABC Data przedłużone do 20 V Roseville Investments i MCI Venture Capital wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki ABC Data do 20 maja. Wcześniej termin zakończenia przyjmowania zapisów ustalony był na 13 maja. Zgodnie z nowym harmonogramem przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 23 maja, a dniem rozliczenia transakcji przez KDPW - 28 maja. W grudniu 2018 roku należący do grupy ALSO Holding Roseville Investments i MCI Venture Capital wezwali do sprzedaży 37,1% akcji ABC Data po 1,3 PLN za sztukę. Na początku marca spółki podniosły cenę w wezwaniu do 1,44 PLN. W przypadku powodzenia wezwania i osiągnięcia progu przynajmniej 90% ogólnej liczby głosów, grupa ALSO Holding i MCI rozważają przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji ABC Data i wycofanie spółki z GPW. (PAP)
Asseco BS	Asseco Business Solutions wypłaci 1,5 PLN dywidendy na akcję Walne zgromadzenie Asseco Business Solutions zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 rok łącznie 50,1 mln PLN dywidendy, czyli 1,50 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 31 maja, a jej wypłata ma nastąpić 13 czerwca. Pozostała część zysku netto za 2018 rok, w kwocie 12,4 mln PLN, trafi na kapitał zapasowy. (PAP)
Bank Handlowy	Bank Handlowy opuści indeks MSCI Poland Bank Handlowy opuści indeks MSCI Poland w ramach majowej rewizji - poinformowano na stronie internetowej MSCI. Zmiany wejdą w życie po sesji 29 maja. (PAP)
Bogdanka	Zarząd Bogdanki rekomenduje wypłatę 0,75 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok Zarząd Bogdanki rekomenduje, aby z zysku za 2018 rok spółka wypłaciła łącznie 25,5 mln PLN dywidendy, czyli 0,75 PLN na akcję. Pozostała kwota, czyli 26,1 mln PLN, miałyby trafić na kapitał rezerwowy spółki. Wniosek nie został jeszcze zaopiniowany przez radę nadzorczą. W 2018 roku Bogdanka nie wypłaciła dywidendy. Rok wcześniej, w 2017 roku, na dywidendę trafiły 34 mln PLN, czyli 1 PLN na akcję. (PAP)
Boryszew, MSCI	Boryszew zostanie usunięty z indeksu MSCI Poland Small Cap Z dniem 29 maja ze składu indeksu MSCI Poland Small Cap usunięty zostanie Boryszew. (PAP)
Capital Park	Madison International Realty sfinalizował przejęcie 65,99% akcji Capital Park Madison International Realty sfinalizował przejęcie od Patron Capital Partners 65,99% akcji Capital Park. Capital Park informował w marcu o podpisaniu warunkowej umowy dotyczącej zbycia przez CP Holdings na rzecz holenderskiej spółki MIRELF VI 100% udziałów w spółce Townsend Holding, która jest właścicielem 65,997% akcji Capital Park. Jak podano, MIRELF w terminie trzech miesięcy ogłosi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Capital Park w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów w spółce. (PAP)
Celon Pharma	Celon Pharma miał w I kw. 2019 roku 6,5 mln PLN zysku netto Celon Pharma odnotował w I kw. 2019 roku 6,5 mln PLN zysku netto wobec 7,6 mln PLN rok wcześniej. Przychody w tym czasie wyniosły 27,1 mln PLN wobec 28,2 mln PLN przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej spadł w pierwszym kwartale do 6,7 mln PLN z 8,1 mln PLN rok wcześniej. Jak podano, wpływ na przychody w ocenianym okresie miał brak sprzedaży leku Valzek (której poziom wynosił 3,3 mln PLN w I kwartale 2018) oraz brak przychodów licencyjnych (0,4 mln PLN w I kwartale 2018). Działalność eksportowa w pierwszym kwartale wygenerowała 4 mln PLN przychodów i odpowiadała za 15% ich ogółu. Za 68% przychodów Celonu odpowiadał lek Salmex, a za 23% - Ketrel. (PAP)
Dębica	Dębica planuje wypłatę 4,88 PLN dywidendy na akcję za '18 Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje przeznaczenie 67,4 mln PLN z zysku w 2018 roku na wypłatę dywidendy, co daje 4,88 PLN na akcję. Pozostałe 22,4 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy. (PAP)

14 maja 2019 r.

Elektrobudowa	Elektrobudowa planuje emisję akcji nieprzekraczającą 20% obecnego kapitału Elektrobudowa planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji akcji nieprzekraczającej 20% udziału w obecnym kapitale zakładowym. Podwyższenie kapitału zakładowego jest jednym z oczekiwań instytucji finansowych w związku z prowadzonymi rozmowami, dotyczącymi zawarcia umowy w sprawie finansowania działalności spółki. Szczegółowe warunki podwyższenia kapitału zakładowego mają zostać ustalone przez zarząd "w najbliższych dniach". Kapitał Elektrobudowy dzieli się obecnie na 4.747.608 akcji. Zarząd zamierza zwołać w tej sprawie walne zgromadzenie. (PAP)
Energoaparatura	Energoaparatura chce przeznaczyć 393,5 tys. PLN na wypłatę dywidendy Energoaparatura chce przeznaczyć 393,5 tys. PLN z zysku za 2018 r. na wypłatę dywidendy. Dniem dywidendy ma być 12 września, a dniem jej wypłaty 12 grudnia 2019 r. Pozostała część zysku za 2018 r. w kwocie 1,022 mln PLN ma zostać przeznaczona na zasilenie kapitału zapasowego. (PAP)
GPW	GPW wznowi obrót akcjami spółki Sunex 14 maja GPW wznowi obrót akcjami spółki Sunex w środę, 14 maja. Decyzja giełdy jest związana z uchynieniem przez KNF żądania zawieszenia obrotu akcjami tej spółki, w związku z nieprzekazaniem przez nią raportu rocznego za 2018 rok. (PAP)
LC Corp	LC Corp kupił działkę we Wrocławiu za 26 mln PLN netto LC Corp nabył za 26 mln PLN netto prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu o powierzchni 0,5428 ha. Spółka zamierza zrealizować na nieruchomości, położonej przy ul. Kolejowej, obiekt komercyjny o szacowanej powierzchni ok. 30 tys. m² GLA. (PAP)
Medicalgorithmics	MDG złożył w kwietniu 8.213 wnioski o płatność od ubezpieczycieli, więcej o 5,9% mdm Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w kwietniu 2019 roku 8.213 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. Oznacza to wzrost o 5,9% mdm. W marcu 2019 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 7.752 wnioski, a w lutym 7.866 wniosków. (PAP)
Mercor	Mercor zakończył przegląd opcji strategicznych; będzie szukał inwestora finansowego Mercor, który od sierpnia 2018 roku prowadził przegląd opcji strategicznych uznał, że najkorzystniejsze dla dalszego rozwoju grupy jest pozyskanie dla Mercor S.A. inwestora finansowego. Zakończenie negocjacji i zawarcie umów planowane jest na początek trzeciego kwartału 2019 roku. Mercor podał, że potencjalny inwestor finansowy miałby objąć, wskutek skierowanej do niego nowej emisji akcji, mniejszościowy pakiet akcji spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka planuje wyemitować akcje zwykłe na okaziciela w zamian za wkłady pieniężne w liczbie nie większej niż 19,99% istniejących i dopuszczonych do obrotu na GPW akcji. Mercor podał, że będzie prowadził rozmowy z potencjalnymi inwestorami finansowymi zainteresowanymi objęciem nowych akcji oraz umożliwi im przeprowadzenie badania prawnego i finansowego. (PAP)
Mirbud	Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości ok. 1,38 mld PLN wybrana w przetargu GDDKiA Oferta konsorcjum, którego liderem jest Mirbud, o wartości ok. 1,38 mld PLN brutto została wybrana w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Katowicach. Zamówienie dotyczy prac przy budowie drogi ekspresowej S1 (dawniej S69) Bielsko-Biała - Żywiec - Zawadoń, odcinek Przybędza - Milówka (obejście Węgierskiej Górki). Do konsorcjum należy także spółka Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia oraz Prywatna Spółka Akcyjna Zrzeszenie Budowlane "INTERBUDMONTAŻ" z siedzibą w Kijowie. (PAP)

14 maja 2019 r.

Neuca

Neuca miała w I kw. 2019 roku 36,3 mln PLN zysku netto, powyżej konsensusu

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	2137,4	2242,5	-4,7%	-1%	10%
EBITDA	60,4	51,4	17,7%	13%	47%
EBIT	47,0	42,7	10,1%	14%	46%
zysk netto j.d.	36,3	33,8	7,4%	17%	53%
marża EBITDA	2,8%	2,3%	0,54	0,35	0,71
marża EBIT	2,2%	1,9%	0,30	0,29	0,55
marża netto	1,7%	1,5%	0,19	0,26	0,48

(PAP Biznes)

Bez zdarzeń jednorazowych Neuca odnotowała 37,2 mln PLN zysku netto, o 15% więcej niż przed rokiem.

Segment hurtu aptecznego wygenerował w I kw. 2019 roku 98,1% przychodów ze sprzedaży. Spółka miała w tym okresie 28,9% udział w rynku wobec 29,4% przed rokiem. Zysk operacyjny tego segmentu wzrósł rdr do 31,3 mln PLN z 30,5 mln PLN.

Segment marek własnych wypracował w I kw. 39,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 10,6 mln PLN zysku operacyjnego. Rok wcześniej było to odpowiednio: 68,3 mln PLN i 10,6 mln PLN. Liczba produktów własnych w portfolio grupy wzrosła w I kw. do 482 wobec 442 w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży w segmencie przychodni, badań klinicznych i telemedycyny wzrosły w pierwszym kwartale o 55% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosły 38,5 mln PLN. EBIT tego segmentu wyniósł 5,1 mln PLN wobec 244 tys. PLN przed rokiem. (PAP)

Orphee

Orphee ma umowę sprzedaży pakietu akcji Diesse za 13,3 mln EUR

Orphee, spółka zależna PZ Cormay, podpisała umowę sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji Diesse Diagnostica Senese za łączną cenę 13,3 mln EUR.

Orphee zawarła umowę sprzedaży z włoską Diesse Newco, kontrolowaną przez francuską ArchiMed. Przedmiotem sprzedaży jest 13,5 mln akcji klasy A spółki Diesse Diagnostica Senese.

Jak podano, Orphee otrzymała płatność za akcje w poniedziałek.

Spółka wskazała, że cena akcji może zostać zwiększona, o ile Diesse odnotuje w 2019 roku określoną wartość przychodów. Jak podano, wartość earn-outu może wynieść do 1,2 mln EUR.

Orphee posiadała 45% udziałów w kapitale Diesse Diagnostica Senese, dających 50% głosów na WZ. Spółka podpisała list intencyjny w sprawie zbycia pakietu udziałów we wrześniu 2018 roku. (PAP)

Playway

PlayWay po trzech dniach od premiery sprzedał 13,5 tys. kopii gry "Diesel Brothers"

PlayWay sprzedał po 72 godzinach od premiery ponad 13,5 tys. egzemplarzy gry "Diesel Brothers: Truck Building Simulator".

Premiera "Diesel Brothers" miała miejsce 10 maja. Producentem nowej gry, realizowanej na licencji programu telewizyjnego firmy Discovery, jest Code Horizon - spółka zależna PlayWay.

PlayWay podał też, że sprzedaż gry "Uboat" od premiery wyniosła - w kanałach online i dystrybucji detalicznej - łącznie ok. 88 tys. sztuk. Gra miała premierę 30 kwietnia, a 3 maja PlayWay informował o sprzedaży na poziomie ok. 56,7 tys. sztuk.

Uboat to gra należąca do PlayWay i wykonana przez wewnętrzny zespół spółki. Łączny udział w zysku ze sprzedaży gry dla zespołu nie przekracza 12%.

Spółka poinformowała również, że sprzedaż gry "Thief Simulator" od debiutu (listopad 2018 roku) sięgnęła 250 tys. egzemplarzy. W połowie marca PlayWay informował, że sprzedaż gry wynosi 215 tys. sztuk.

Lista graczy oczekujących na zakup wszystkich gier z grupy kapitałowej spółki na portalu Steam (tzw. Steam Outstanding Wishlist) przekroczyła liczbę 4,6 mln. W marcu wskaźnik ten przekroczył 4 mln. (PAP)

14 maja 2019 r.

Rafako

Rafako ma porozumienie ws. budowy bloku energet. w JSW Koks; wartość umowy 289 mln PLN

Rafako zawarło porozumienie w sprawie potwierdzenia warunków budowy bloku energetycznego w JSW Koks. Strony potwierdziły zamiar zawarcia umowy, której wartość ma wynieść 289 mln PLN netto. Zamówienie ma zostać zrealizowane w terminie 29 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Jak podano, umowa ma zostać zawarta po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych zamawiającego. (PAP)

Ronson

Wyniki Ronsona w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	66,0	53,2	24,0%	-18%	62%
EBIT	5,7	4,7	21,4%	-19%	-434%
zysk netto j.d.	3,5	2,7	27,9%	-11%	-252%
marża EBIT	8,6%	8,6%	-0,03	-0,13	12,76
marża netto	5,3%	4,9%	0,38	0,41	10,91

(PAP Biznes)

Ronson sprzedał w I kw. 2019 roku 174 lokale, co oznacza spadek o 7,4% r/r. Liczba lokali przekazanych klientom w I kw. wyniosła 142 wobec 304 przed rokiem.

Grupa miała na koniec marca w ofercie 849 lokali w 13 lokalizacjach, z czego 768 lokali jest dostępnych na sprzedaż w projektach będących w trakcie budowy, a pozostałe 81 lokali oferowanych jest w ramach projektów już ukończonych.

Spółka podała, że realizuje obecnie budowę łącznie 1.488 lokali o łącznej powierzchni 81.600 m kw. W pozostałej części 2019 roku planowane jest ukończenie budowy 741 lokali o łącznej powierzchni 37.700 m kw.

Ronson Development rozważa rozpoczęcie w pozostałej części 2019 roku budowy 654 lokali o łącznej powierzchni 41,5 tys. m².

Grupa podała, że jest w trakcie przygotowywania 12 projektów o "różnym stopniu zaawansowania", obejmujących około 4.596 lokali mieszkalnych o łącznej powierzchni około 287.500 m kw.

W trakcie pozostałej części 2019 roku spółka rozważać będzie rozpoczęcie 2 kolejnych etapów realizowanych już projektów, rozpoczęcie 3 nowych projektów, jak również czterech podetapów projektu Nova Królikarnia nabytych w ramach pierwszej z umów opcji kupna zrealizowanej w kwietniu 2019 roku. (PAP)

Ronson

Ronson Development chce wypłacić 0,06 PLN dywidendy na akcję za '18

Zarząd Ronson Development rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2018 rok 0,06 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić maksymalnie 9,84 mln PLN. Ronson podał, że ostateczna wartość dywidendy będzie zależeć od liczby posiadanych przez spółkę akcji własnych.

Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 18 czerwca oraz dzień wypłaty dywidendy na 25 czerwca 2019 roku. (PAP)

Sanok Rubber Company

Wyniki Sanok Rubber Company w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	280,8	265,9	5,6%	15%	8%
EBITDA	28,0	28,7	-2,7%	-17%	10%
EBIT	15,1	17,9	-15,6%	-37%	5%
zysk netto j.d.	18,0	16,8	6,8%	-1%	68%
marża EBITDA	10,0%	10,8%	-0,86	-3,73	0,19
marża EBIT	5,4%	6,7%	-1,37	-4,34	-0,14
marża netto	6,4%	6,3%	0,07	-1,01	2,29

(PAP Biznes)

(PAP)

14 maja 2019 r.

Sfinks	Sfinks ustalił cenę emisyjną akcji serii P na 1 PLN Cena emisyjna akcji serii P została ustalona na 1 PLN za akcję. Zgodnie z decyzjami zarządu, umowy o objęciu akcji powinny zostać zawarte do 19 czerwca, a termin na dokonywanie opłat nastąpi nie później niż dwa dni robocze od dnia zawarcia umowy o objęciu akcji serii P, jednakże nie później niż do dnia 27 czerwca 2019 r. W końcu kwietnia zarząd Sfinks Polska zdecydował o ponownym przeprowadzeniu emisji od 2 do 6 mln nowych akcji serii P. Informowano wtedy, że umowy o objęciu akcji serii P powinny zostać zawarte w terminie ustalonym odrębnie przez zarząd spółki, nie później niż do 26 czerwca. (PAP)
Stalprodukt, MSCI	Stalprodukt zostanie usunięty z indeksu MSCI Poland Small Cap Z dniem 29 maja ze składu indeksu MSCI Poland Small Cap usunięty zostanie Boryszew. (PAP)
Vivid Games	Vivid Games podtrzymuje chęć wydawania 2-3 średniej wielkości gier rocznie Vivid Games podtrzymuje, że chce wydawać 2-3 średniej wielkości (mid-core) gry rocznie. W trzecim kwartale do graczy ma trafić pierwszy taki tytuł w tym roku- gra "Zombie Blast Crew", oparta na mechanice wydanego w maju 2018 roku "Space Pioneer". Spółka nie ujawniła jakie inne gry mid-core mogą zadebiutować w 2019. Prezes Remigiusz Kościelny powiedział, że spółka nadal widzi największy potencjał w zarabianiu na grach poprzez reklamy. Dodał również, że Vivid Games nie planuje wydatków na płatne pozyskiwanie graczy. W maju 2020 roku spółka ma wykupić obligacje o wartości 10,4 mln PLN. Na koniec marca Vivid Games dysponował 2,7 mln PLN środków pieniężnych, po tym jak zarząd udzielił spółce trzyletnich pożyczek o łącznej wartości 2 mln PLN. Prezes spółki poinformował, że prowadzone są obecnie rozmowy z partnerami i instytucjami finansowymi w celu zabezpieczenia Vivid Games przed ryzykiem finansowym. (PAP)
Votum	Votum chce, by 8,28 mln PLN z zysku za '18 trafiło na kapitał rezerw. z przeznaczeniem na dywidendę Zarząd Votum rekomenduje, by 8,28 mln PLN z zysku za 2018 roku trafiło na kapitał rezerwowy utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. Pozostałe 6,7 mln PLN z ubiegłorocznego zysku ma trafić na kapitał zapasowy. Na początku kwietnia zarząd Votum zarekomendował, by na dywidendę zostało przeznaczone 2,28 mln PLN pochodzące z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego w 2017 r., co daje 0,19 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 lipca, a jej wypłaty 22 lipca 2019 r. prezes spółki Bartłomiej Krupa poinformował, że Votum pozytywnie ocenia perspektywę wyników finansowych w 2019 roku. (PAP)
Spółki zagraniczne:	
Apple (USA)	Apple przegrał przed Sądem Najwyższym USA w sprawie antymonopolowej dot. App Store Sąd Najwyższy USA orzekł w poniedziałek, że konsumenci mają prawo wnosić pozwy przeciwko Apple, oskarżając koncern o wykorzystywanie pozycji monopolisty do sztucznego zawyżania cen w App Store. Dotychczas Apple pobierał 30-proc. opłatę od sprzedaży aplikacji w należącym do producenta iPhone'a App Store. Sprawa toczyła się przed amerykańskimi sądami przez dziesięć lat. W wyniku decyzji amerykańskiego Sądu Najwyższego Apple może stracić setki milionów dolarów w ramach kar, jeśli konsumenci będą wygrywać procesy sądowe z koncernem z Cupertino. (PAP)

14 maja 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
14 maja	CEZ	Raport kwartalny
14 maja	Cyfrowy Polsat	Raport kwartalny
14 maja	Neuca	Raport kwartalny
14 maja	PZU	Raport kwartalny
14 maja	Sanok	Raport kwartalny
14 maja	Stock Spirits	Raport kwartalny
15 maja	Agora	Raport kwartalny
15 maja	CCC	Raport kwartalny
15 maja	Digi Communications	Raport kwartalny
15 maja	Energa	Raport kwartalny
15 maja	Erbud	Raport kwartalny
15 maja	GTC	Raport kwartalny
15 maja	KGHM	Raport kwartalny
15 maja	LC Corp	Raport kwartalny
15 maja	Lokum	Raport kwartalny
15 maja	PKO BP	Raport kwartalny
15 maja	Polenergia	Raport kwartalny
15 maja	Raiffeisen	Raport kwartalny
15 maja	Stalprodukt	Raport kwartalny
15 maja	Unibep	Raport kwartalny
15 maja	ZE PAK	Raport kwartalny
16 maja	11 bit studios	Raport kwartalny
16 maja	Alumetal	Raport kwartalny
16 maja	Benefit Systems	Raport kwartalny
16 maja	BNP Paribas	Raport kwartalny
16 maja	JSW	Raport kwartalny
16 maja	Mabion	Raport kwartalny
17 maja	Apator	Raport kwartalny
17 maja	Comarch	Raport kwartalny
17 maja	MLP GROUP	Raport kwartalny
17 maja	PGNiG	Raport kwartalny
17 maja	Torpol	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 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