



Komentarz dnia:

W piątek na nowojorskiej giełdzie zadebiutowały akcje spółki Uber (przewóz osób). Był to jeden z największych oraz bardziej wyczekiwanych w ostatnim czasie debiutów. Pierwszy dzień notowań nie był dla spółki najlepszy, a cena akcji spadła o 7,6%. Takie zachowanie wpisuje się w trend obserwowany na akcjach głównego konkurenta Ubera spółki Lyft, która od debiutu w marcu straciła około 30%.

Wspomniany wyżej debiut przypadł na tydzień w którym rynki globalne traciły na wartości ze względu na informacje o problemach w negocjacjach handlowych USA-Chiny oraz nowych cłach na chińskie towary. Również krajowe indeksy zachowały się słabo, a WIG20 pomimo piątkowych wzrostów w całym tygodniu spadł o 5,5%. (DM PKO BP)

WIG30:

Dino - Dino spodziewa się w '19 niskiej, dwucyfrowej sprzedaży LfL; chce poprawić marżę EBITDA

Eurocash - Eurocash przewiduje stabilizację wyników w detalu, integracja przebiega zgodnie z planem

JSW - Podpisanie finalnej umowy zakupu akcji PBSz przez JSW wyznaczone na 20 V

Kruk - Piotr Krupa ma poniżej 10% akcji Kruka

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny - Decyzja KE ws. rekompensat za wyższe ceny prądu za kilka dni

Sektor finansowy - Osiem podmiotów uzyskało wpis do ewidencji PPK, pięć kolejnych złożyło wnioski

Action - Action proponuje spłatę wierzycieli głównych w 61%, a finansowych w 57,5%

Alchemia - Zysk netto grupy Alchemia w I kw. '19 wyniósł 2,2 mln PLN, spadł 82% rdr

AmRest - AmRest chce otworzyć w '19 ponad 300 lokali, a w '20 bliżej 400; mocniej postawi na franczyzę

AmRest - AmRest zakłada płaską marżę EBITDA w '19; w kolejnych latach chce ją poprawiać

PlayWay: prawdopodobna kontynuacja wzrostów



Na ostatniej sesji PlayWay odbił się od dolnego ograniczenia średnioterminowego kanału wzrostowego. Choć na razie trudno mówić o silnym sygnale kupna, to jednak dopóki kurs pozostaje powyżej wspomnianego wsparcia, więcej przemawia za dalszym ruchem w górę. Jego potwierdzeniem będzie pokonanie ostatniego, lokalnego maksimum.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 082,8	-0,6%
WIG zam.	56 913,3	0,5%
obróć (mln PLN)	640,6	-11,4%
WIG 20 otw.	2 191,8	-1,2%
WIG 20 zam.	2 191,9	0,6%
FW20 otw.	2 190,0	-1,1%
FW20 zam.	2 194,0	0,7%
mWIG40 otw.	3 961,3	-0,1%
mWIG40 zam.	3 969,2	0,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
JSW	50,00	5,9%
Bogdanka	36,50	5,8%
Handlowy	57,20	3,2%
KGHM	95,64	3,2%
Dino	127,30	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Energa	7,25	-1,4%
PKP Cargo	43,50	-1,2%
Forte	27,90	-1,2%
Eurocash	20,78	-1,0%
CD Projekt	212,10	-1,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,65	91
OMV	44,05	89
OTP Bank	12 630,00	74
Nornickel	21,27	60
PKN Orlen	87,78	58

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 068,2	-0,3%
RTS	1 213,8	-1,6%
PX50	1 049,6	-0,2%
DJIA	25 942,4	0,4%
NASDAQ	7 916,9	0,1%
S&P 500	2 881,4	0,4%
DAX XETRA	12 059,8	0,7%
FTSE	7 203,3	-0,1%
CAC 40	5 327,4	0,3%
NIKKEI	21 344,9	-0,3%
HANG SENG	28 550,2	0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,299	0,1%
USD/PLN	3,824	-0,2%
EUR/USD	1,124	0,3%
miedź (USD/t)	6 135,5	0,4%
miedź (PLN/t)	23 460,3	0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	70,62	0,3%

13 maja 2019 r.

WIG30:

Dino	Dino spodziewa się w '19 niskiej, dwucyfrowej sprzedaży LfL; chce poprawić marżę EBITDA Dino spodziewa się w tym roku niskiej, dwucyfrowej sprzedaży LfL i nadal będzie pracować nad poprawą marży EBITDA o około 0,1-0,2 pp. Wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) w pierwszym kwartale tego roku wyniósł 5,0% rdr. Marża EBITDA wyniosła 8,5 proc i była o 0,3 pkt.% wyższa rdr. W 2018 roku sprzedaż LfL Dino Polska wzrosła 11,6% Marża EBITDA za 2018 rok wyniosła 9,3% (PAP)
Eurocash	Eurocash przewiduje stabilizację wyników w detalu, integracja przebiega zgodnie z planem Grupa Eurocash zakłada dalszą poprawę wyników w segmencie hurtu, w detalu przewiduje stabilizację. Proces integracji przebiega zgodnie z planem. CFO spółki, Jacek Owczarek podtrzymał, że w segmencie detalu ten rok będzie pod znakiem integracji sieci Miła z Delikatesami Centrum. Stwierdził również, że dopóki spółka nie upora się z integracją detalicznych biznesów, nie będzie intensywnie rozwijać sieci sklepów. Owczarek poinformował, że nie widać niepokojących trendów w sprzedaży. Wskazał, że powoli, od drugiego kwartału, obserwować można nowe zjawisko, czyli inflację. Owczarek zwrócił uwagę na nowe dane Nielsena dotyczące sklepów małego formatu, które rosną w szybkim tempie. W I kwartale sprzedaż LfL w Delikatesach Centrum spadła o 1,5% rdr. Spółka tłumaczy, że sprzedaż była pod wpływem wielu czynników, w tym przesunięcia Świąt na II kwartał, deflacji koszyka zakupowego, mniejszej liczby dni handlowych, a także trwającej integracji detalu. Poinformował, że w krótkim terminie nie ma planów przejęć, choć spółka jak zawsze analizuje rynek. Dług netto/EBITDA Eurocashu na koniec marca wyniosło ok. 3,4x i ok. 1,8x przed zastosowaniem MSSF 16. (PAP)
JSW	Podpisanie finalnej umowy zakupu akcji PBSz przez JSW wyznaczone na 20 V Po spełnieniu ostatniego warunku zawieszającego warunkową umowę zakupu przez JSW akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz) podpisanie finalnej umowy zakładane jest na 20 maja 2019 r. W lipcu 2018 roku JSW uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu od Primetech (dawniej Kopex) pakietu 95,01% akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za łączną cenę 205,3 mln PLN. (PAP)
Kruk	Piotr Krupa ma poniżej 10% akcji Kruka Prezes Kruka Piotr Krupa sprzedał 15.000 akcji spółki i jego udział w akcjonariacie spadł do 9,989% Po transakcji Krupa ma 1.886.666 akcji Kruka. Wcześniej miał ich 1.901.666 co dawało 10,069% udziału w głosach na WZ. Piotr Krupa jest współzałożycielem spółki, a począwszy od 2003 r. prezesem zarządu. (PAP)

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny	Decyzja KE ws. rekompensat za wyższe ceny prądu za kilka dni Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że decyzja KE ws. rekompensat za wyższe ceny prądu powinna zapaść za kilka dni. Premier przypomniał, że koszt zamrożenia cen energii dla gospodarstw domowych to od 3,5 do 4 mld PLN. Zgodnie z ustawą ceny energii w tym roku zostają ustalone na poziomie taryf i cenników obowiązujących 30 czerwca ubiegłego roku. Na razie jednak nie wiadomo, czy będzie wsparcie dla przemysłu czy samorządów, które narzekają na wysokie ceny energii. Kilka dni temu stalowy koncern ArcelorMittal Poland ogłosił decyzję o wygaszeniu od września br. wielkiego pieca krakowskiej hucie m.in. z powodu rosnących kosztów energii. (PAP)
Sektor finansowy	Osiem podmiotów uzyskało wpis do ewidencji PPK, pięć kolejnych złożyło wnioski Osiem podmiotów uzyskało wpis do ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych prowadzonej przez Polski Fundusz Rozwoju (PFR). Kolejne pięć złożyło wnioski. Instytucje wpisane dotychczas do rejestru PPK to: Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne, AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, Pocztylion-Arka

13 maja 2019 r.

Action

Powszechnie Towarzystwo Emerytalne, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU i Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Warta. (PAP)

Action proponuje spłatę wierzycieli głównych w 61%, a finansowych w 57,5%

Zarząd Action przedstawił nowe propozycje układowe, opierając się na uzgodnieniach z częścią wierzycieli. Propozycje uwzględniają spłatę głównej grupy wierzycieli w 61% kwoty głównej oraz umorzenie odsetek, z zastrzeżeniem, że wierzyciele ci uzyskają od Action co najmniej 50 tys. PLN. Spłata wierzytelności miałaby nastąpić w formie 29 kwartalnych rat.

Zgodnie z propozycjami, wierzyciele finansowi mieliby zostać spłaćeni w 57,5% wierzytelności głównej (bez odsetek) - 40,35% miałoby trafić do nich jednorazowo po uprawomocnieniu się układu, a 7,5% po terminie spłaty ostatniej raty na rzecz głównej grupy wierzycieli.

Pozostałe 9,65% wierzytelności wobec wierzycieli finansowych ma zostać spłacone w formie konwersji na akcje Action - spółka nie podała w propozycjach układowych ile akcji mieliby objąć wierzyciele, ani jaka miałaby być cena emisyjna.

Według propozycji, kwoty główne wierzytelności wobec drobnych wierzycieli, którym spółka jest winna nie więcej niż 50 tys. PLN oraz m.in. zaległe składki na ubezpieczenia społeczne pracowników, zostaną zaspokojone w całości.

Propozycje zakładają ponadto spłatę "wierzycieli dywidendowych" w 45,3%. Wierzytelności te mają być przez spółkę uregulowane po spłacie innych grup. Chodzi o niewypłaconą dotąd dywidendę spółki za rok 2015 - walne zgromadzenie Action uchwaliło w czerwcu 2016 roku wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

Alchemia

Zysk netto grupy Alchemia w I kw. '19 wyniósł 2,2 mln PLN, spadek 82% rdr

Zysk netto grupy Alchemia w I kwartale 2019 roku wyniósł 2,2 mln PLN, czyli był o 10 mln PLN niższy niż rok wcześniej. Przychody grupy spadły o 6% rdr do 273,6 mln PLN, a EBITDA uległa zmniejszeniu o 47% do 13,2 mln PLN.

Spółka poinformowała, że wpływ na wynik miało kilka czynników, takich jak kwestia cen energii czy wzrost wynagrodzeń wymuszony brakiem rąk do pracy. Spółka podała, że podjęła działania oszczędnościowe mające zahamować negatywne tendencje i zapewnić osiągnięcie w IQ 2019 satysfakcjonującego poziomu wyniku netto i EBITDA.

W marcu 2019 należący do grupy Boryszew Impexmetal przejął w wyniku wezwania kontrolę nad grupą Alchemia. Jej wyniki będą konsolidowane w wynikach grupy Boryszew od pierwszego kwartału 2019 roku. (PAP)

AmRest

AmRest chce otworzyć w '19 ponad 300 lokali, a w '20 bliżej 400; mocniej postawi na franczyzę

Grupa AmRest chce w tym roku otworzyć ponad 300 nowych restauracji. W przyszłym roku otworzyć może być bliżej 400, ale spółka w większym stopniu postawi na rozwój franczyzy.

Nowy prezes spółki Mark Chandler poinformował, że tegoroczny CAPEX, z wyłączeniem akwizycji, ma wynieść ok. 250 mln euro. Dodał również, że w kolejnych latach CAPEX będzie podobny rok do roku.

Rozwój sieci franczyzowej w ramach strategii "asset/capex light" to jedno z głównych celów grupy na kolejne okresy. Chandler poinformował, że w tym roku we franczyzie otwartych może być prawdopodobnie ok. 60 lokali. (PAP)

AmRest

AmRest zakłada płaską marżę EBITDA w '19; w kolejnych latach chce ją poprawiać

Grupa AmRest zakłada, że jej tegoroczna marża EBITDA może być płaska rok do roku. Celem na kolejne lata jest jej wzrost.

W I kwartale 2019 roku marża EBITDA (przed MSSF 16) wyniosła 9,5%, co oznacza spadek o 0,2 p.p. (PAP)

Elektrobudowa

Elektrobudowa zakłada, że podpisze w maju umowę standstill z bankami

Elektrobudowa rozmawia z bankami na temat restrukturyzacji finansowania i zakłada, że w maju podpisze z nimi umowę standstill. Na przełomie lipca i sierpnia powinna zostać podpisana docelowa umowa w sprawie finansowania.

23 kwietnia Elektrobudowa poinformowała, że finansujące ją instytucje złożyły wstępny projekt umowy w sprawie finansowania jej działalności. Projekt określa model finansowania i udostępniania spółce limitów kredytowych i sum gwarancyjnych do lipca 2019 roku. Projekt został złożony przez Bank Handlowy, mBank, Bank Pekao, ING Bank Śląski, PKO BP, Haitong Bank oraz BNP Paribas Bank Polska.

13 maja 2019 r.

Rozmowy prowadzone są w związku z obniżeniem przez banki dostępnych limitów kredytowych i gwarancyjnych, co spowodowane było dokonaną przez te instytucje oceną ryzyka kredytowego w związku z pogorszeniem niektórych wskaźników finansowych spółki, na co w głównej mierze wpływ miały śródroczne wyniki finansowe 2018 roku, w tym przedłużająca się budowa instalacji Metatezy dla PKN Orlen i rezerwy z nią związane, pomniejszenie środków finansowych w związku z wypłatą dywidendy oraz zmniejszenie prognozy wyników finansowych. (PAP)

Gino Rossi

Gino Rossi podpisał z Forum 82 FIZ warunkową umowę sprzedaży Simple Creative Products

Gino Rossi podpisał z Forum 82 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowanym przez Forum TFI warunkową umowę sprzedaży 100% akcji spółki Simple Creative Products.

Warunkiem zawieszającym jest uzyskanie pisemnej zgody zastawnika, tj. PKO BP na sprzedaż akcji Simple na rzecz Forum 82 oraz uzyskanie zgody rady nadzorczej Gino Rossi na sprzedaż akcji Simple.

Gino Rossi podało, że jeżeli jakikolwiek warunek zawieszający nie zostanie spełniony w terminie do 30 czerwca 2019 r., Forum 82 FIZ jest uprawniony do odstąpienia od umowy w terminie kolejnych 30 dni roboczych. (PAP)

Maxcom

Maxcom chce wypłacić 2 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Maxcom rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2018 rok 2 PLN dywidendy na akcję. Zysk netto Maxcom w 2018 roku wyniósł 11,4 mln PLN, a na dywidendę ma być przeznaczone 5,4 mln PLN. (PAP)

MFO

MFO planuje wypłacić 0,84 PLN dywidendy na akcję

Zarząd MFO rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 5,55 mln PLN, co daje 0,84 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 21 czerwca 2019 roku, a jej wypłata ma nastąpić 12 lipca 2019 roku. (PAP)

Netia

Netia zwiększa ARPU nowej sprzedaży pomimo presji cenowej na rynku

Średnie przychody od nowych klientów usług detalicznych Netii są o około 6 PLN wyższe od cen z jesieni ubiegłego roku. Na koniec marca średnie przychody spółki od klienta detalicznego wyniosły 56 PLN i były o 1 PLN niższe niż kwartał wcześniej. Dodali, że wzrost przychodów udaje się uzyskać na coraz bardziej konkurencyjnym rynku.

Zarząd Netii podał podczas piątkowej konferencji, że spółka odczuwa presję cenową na lokalnych, dużych rynkach usług detalicznych – m.in. w Warszawie i Krakowie – ze strony operatorów z ofertą pakietową m.in. Vectry, UPC, Orange Polska.

Przedstawiciele spółki podali, że spółce udaje się utrzymywać rentowność pomimo spadku przychodów m.in. ze względu na synergii wynikające ze współpracy w ramach grupy Cyfrowego Polsatu, który jest właścicielem prawie 66% akcji Netii.

W pierwszym kwartale zysk EBITDA Netii (według MSR 17) wyniósł 82,8 mln PLN i był o 1,1% wyższy niż kwartał wcześniej, podczas gdy przychody spadły o 4,4% do 327,3 mln PLN. Marża EBITDA wzrosła do 25,3% z 23,9% przed kwartałem.

Do końca tego roku Netia planuje zakończyć migrację klientów usług mobilnych na sieć Polkomtelu. Wcześniej, od 2015 roku, Netia świadczyła usługi komórkowego operatora wirtualnego (MVNO) bazując na sieci P4. Na koniec marca spółka świadczyła 148 tys. usług mobilnych, o 1 tys. mniej niż kwartał wcześniej. (PAP)

Relpol

Relpol chce wypłacić 0,42 PLN dywidendy na akcję za '18

Zarząd Relpolu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2018 rok w wysokości 4,04 mln PLN, czyli 0,42 PLN na jedną akcję. Dywidenda w takiej wysokości stanowiłaby 44,7% zysku netto Relpolu osiągniętego w 2018 r. Pozostałą kwotę w wysokości 4,9 mln PLN zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Rekomendacja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą. Ostateczna decyzja o podziale zysku netto podjęta zostanie przez akcjonariuszy na ZWZ spółki, które zwołano na 14 czerwca. (PAP)

Torpol

Torpol zawarł z PKP umowę o wartości 568 mln PLN brutto

Torpol podpisał z PKP umowę o wartości 568 mln PLN brutto na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii E59 od granicy woj. dolnośląskiego do Leszna. Termin realizacji inwestycji został określony na połowę grudnia 2020 roku. (PAP)

13 maja 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Uber (USA)

Kurs akcji Ubera spadł w piątek o 7,6% (debiut spółki na NYSE)

Kurs akcji Ubera spadł w piątek o 7,6%. Firma wyemitowała w ramach IPO 180 mln akcji, a wycena spółki wyniosła 82,4 mld USD.

To największe IPO spółki technologicznej na świecie od 2014 r., gdy na giełdę wchodził chiński gigant branży e-commerce Alibaba. To dziewiąta, pod względem wartości, oferta publiczna w USA. Podczas debiutu wartość spółki wyniosła ok. 82,4 mld USD. Jeszcze w kwietniu spółka była wyceniana na 100 mld USD. W październiku analitycy oceniali, że wycena spółki może sięgnąć nawet 120 mld USD.

Inwestorzy zastanawiają się, kiedy spółka zacznie być dochodowa, ponieważ w swojej dziesięcioletniej historii jak dotychczas przynosiła tylko straty. W I kw. 2019 r. roku Uber zanotował 1,1 mld USD strat, mimo że jego przychody wciąż rosną. (PAP)

13 maja 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
13 maja	Celon Pharma	Raport kwartalny
13 maja	Play Communications	Raport kwartalny
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
16 maja	PGNiG	Raport kwartalny
17 maja	Apator	Raport kwartalny
17 maja	Comarch	Raport kwartalny
17 maja	MLP GROUP	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