



Komentarz dnia:

W Wielkiej Brytanii odbyły się wybory do parlamentu. Wstępne wyniki wskazują, że wygrała je Partia Konserwatywna, co jest zgodne z oczekiwaniami. Skala wygranej oznacza, że Partia Konserwatywna będzie mogła samodzielnie rządzić. Jest to informacja lekko pozytywna. Jednocześnie rośnie prawdopodobieństwo, że Wielka Brytania wyjdzie z UE z końcem stycznia 2020 roku.

Doniesienia prasowe wskazują, że Ministerstwo Sprawiedliwości zastanawia się nad sposobem jak uniknąć paraliżu sądów w obliczu rosnącej liczby spraw frankowych. Uważamy to za informację zdecydowanie pozytywną. Sądzymy, że rośnie prawdopodobieństwo wypracowania rozwiązania systemowego.

Strategie na najbliższe lata przedstawiły mBank oraz Enea. W przypadku mBanku oceniamy ją neutralnie. Zakładane ROE do 2023 roku na poziomie 10,5% jest powyżej naszych oczekiwań. Duże znaczenie będą miały jednak koszty frankowe oraz dywidendy. Z kolei strategię Enei oceniamy negatywnie. Średnioroczne wydatki inwestycyjne w latach 2020-2035 mają wynieść 4 mld PLN, a EBITDA 3-3,5 mld PLN.

WIG30:

Enea - Rada Nadzorcza Enei zatwierdziła strategię grupy kapitałowej do 2030 roku z perspektywą do 2035 roku

JSW - Grupa JSW zamierza utrzymać stabilną produkcję koksu

KGHM - KGHM i inni producenci miedzi postulują o objęcie ich rekompensatami dla przemysłu energochłonnego

Lotos - Grupa Lotos nadal liczy koszty powstałe podczas przerobu zanieczyszczonej ropy

LPP - LPP wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN

mBank - mBank przewiduje wzrost zwrotu na kapitale netto do około 10,5 proc. w '23

Orange Polska - Orange Polska podpisał umowę społeczną na lata '20-'21; z dobrowolnych odejść może skorzystać do 2,1 tys. pracowników

PGNiG - PGNiG rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie

PGNiG - Fitch podwyższył rating PGNiG do poziomu "BBB"

Play Communications - Play planuje udostępnienie sieci 5G na terenie aglomeracji trójmiejskiej

NVIDIA(Nasdaq): kontynuacja trendu wzrostowego



NVIDIA kontynuuje trend wzrostowy po pokonaniu oporu na poziomie szczytu z pierwszej połowy roku. Wczoraj kurs przełamał długą białą świecę ostatnie, lokalne maksimum, potwierdzając dalszy ruch w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 239,70 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 248,85 usd lub nawet 264,65 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 728,2	0,1%
WIG zam.	56 621,1	2,0%
obróć (mln PLN)	849,8	18,5%
WIG 20 otw.	2 056,4	0,0%
WIG 20 zam.	2 102,2	2,7%
FW20 otw.	2 061,0	0,1%
FW20 zam.	2 105,0	2,5%
mWIG40 otw.	3 838,2	0,4%
mWIG40 zam.	3 841,6	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ten Square Games	205,50	7,6%
Santander Bank Pl	290,00	6,9%
Millennium	5,71	5,0%
Pekao	98,56	3,9%
AB	26,50	3,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
Mabion	72,90	-16,2%
Tauron	1,63	-4,1%
Comarch	182,50	-1,9%
Kruk	151,50	-1,7%
AmRest	45,50	-1,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	15 500,00	162
Nornickel	29,90	158
Pekao	98,56	110
Erste Group	32,82	96
OMV	49,63	84

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	44 603,5	0,0%
RTS	1 497,0	2,3%
PX50	1 091,8	1,1%
DJIA	28 132,1	0,8%
NASDAQ	8 717,3	0,7%
S&P 500	3 168,6	0,9%
DAX XETRA	13 221,6	0,6%
FTSE	7 273,5	0,8%
CAC 40	5 884,3	0,4%
NIKKEI	23 424,8	0,1%
HANG SENG	26 994,1	1,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,286	0,3%
USD/PLN	3,855	-0,2%
EUR/USD	1,112	0,6%
miedź (USD/t)	6 097,0	0,2%
miedź (PLN/t)	23 502,4	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	64,20	0,8%

13 grudnia 2019 r.

WIG30:

Enea

Rada Nadzorcza Enei zatwierdziła strategię grupy kapitałowej do 2030 roku z perspektywą do 2035 roku

Rada Nadzorcza Enei zatwierdziła strategię grupy kapitałowej do 2030 roku z perspektywą do 2035 roku. Strategia zakłada wzrost wartości EBITDA w stosunku do 2018 roku o 35% w 2025 roku oraz o 39% w 2030 roku, nakłady inwestycyjne w wysokości ponad 64 mld PLN w perspektywie 2035 roku, wolumen sprzedaży energii elektrycznej na poziomie 24,8 TWh w 2030 roku oraz udział OZE w produkcji energii elektrycznej na poziomie 33% w 2030 roku.

Enea zakłada w strategii udział zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych na poziomie 22% w 2025 roku oraz 41% w 2030 roku w całkowitej produkcji energii elektrycznej grupy Enea, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 60% w perspektywie 2035 roku.

Rozwój zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych ma doprowadzić do redukcji wartości wskaźnika jednostkowej emisji CO₂ do 550 kg CO₂/MWh w 2030 roku. Celem, do którego Enea będzie dążyć w 2035 roku, jest spadek wskaźnika do 434 kg CO₂/MWh.

Poziom mocy zainstalowanej ma wynieść 7 447 MW w 2025 roku oraz 8 287 MW w 2030 roku, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 9 672 MW w perspektywie 2035 roku.

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) ma wynieść 10% w 2025 roku i 2030 roku, a stopa zwrotu z aktywów (ROA) 5% w 2025 roku i 2030 roku.

Grupa Enea szacuje nakłady inwestycyjne na utrzymanie ciągłości funkcjonowania oraz na nowe moce wytwórcze w wysokości ponad 64 mld PLN w perspektywie 2035 roku (w tym: obszar dystrybucji – 26,9 mld PLN; obszar wydobywania – 9,2 mld PLN; obszar wytwarzania – 12,5 mld PLN; odnawialne źródła energii – 14,7 mld PLN, pozostała działalność – 1,2 mld PLN).

Nakłady na realizację inwestycji w nowe moce wytwórcze, wspierające transformację koncernu w kierunku niskoemisyjnego, zostały oszacowane na około 22 mld PLN.

Zgodnie ze strategią udział EBITDA z nowych linii biznesowych ma wynieść 7-12% w 2030 roku (360 mln PLN), natomiast wydatki na badania, rozwój i innowacje stanowić mają 2% łącznych inwestycji grupy Enea.

Pozostałe założenia:

- wartość wskaźnika SAIDI na poziomie 105 minut w 2025 roku oraz 100 minut w 2030 roku
- wartość wskaźnika SAIFI na poziomie 2,14 w 2025 roku oraz 2,03 w 2030 roku;
- wartość wskaźnika strat sieciowych w dystrybucji na poziomie 5,4% w 2025 roku oraz 5,3% w 2030 roku;
- wzrost udziału w rynku sprzedaży węgla do energetyki zawodowej do 25% w 2025 roku oraz do 30% w 2030 roku;

Szacowane do osiągnięcia miary realizacji celów strategicznych w perspektywie 2035 roku (60% udział zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych, zainstalowana moc na poziomie 9 672 MW) Enea wyznaczyła przy założeniu zastąpienia bloków 1-8 klasy 200 MW w Elektrowni Kozienice jednostkami wytwórczymi niskoemisyjnymi oraz modernizacji bloków 2-7 klasy 200 MW w Elektrowni Połaniec.

Grupa Kapitałowa Enea, chcąc sprostać globalnym wyzwaniom, zakłada prowadzenie swojej działalności w sposób zrównoważony przy jednoczesnym minimalizowaniu oddziaływania na środowisko naturalne. (PAP)

JSW

Grupa JSW zamierza utrzymać stabilną produkcję koksu

Należąca do grupy Jastrzębskiej Spółki Węglowej spółka JSW Koks zamierza w kolejnych latach utrzymać stabilną produkcję koksu na obecnym poziomie ok. 3,6 mln ton rocznie. Planowana jest m.in. modernizacja dwóch baterii koksowniczych w Koksowni Przyjaźń.

W czwartek w Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej przedstawiciele spółki przedstawili sytuację segmentu koksowniczego grupy JSW oraz zamierzenia w tym obszarze. W najbliższych latach dąbrowska koksownia planuje modernizację jednej z baterii koksowniczych; w dalszej perspektywie remont czeka następną baterię.

Wyceniana wcześniej na niespełna 350 mln PLN modernizacja baterii nr 4 w koksowni w Dąbrowie Górniczej należy do kluczowych inwestycji w koksowniczej części grupy JSW. Efektem przedsięwzięcia ma być obniżenie kosztów produkcji, zmniejszenie uciążliwości dla środowiska oraz poprawa jakości wytwarzanego koksu. Natomiast na lata 2023-2025 wstępnie planowana jest modernizacja kolejnej baterii w Koksowni Przyjaźń - nr 3. Obydwie instalacje po remoncie będą należeć do najnowocześniejszych w światowym koksownictwie.

13 grudnia 2019 r.

Dzięki modernizacji baterii w Dąbrowie Górniczej zmieni się proces produkcyjny, a w efekcie mniejsza będzie emisja pyłów i gazów - tlenku węgla, dwutlenku siarki oraz tlenków azotu. Możliwe będzie też bardziej elastyczne kształtowanie stosowanego w baterii wsadu. System napełniania komór zmieni się z zasypowego na ubijany, co ma nie tylko przynieść oszczędności, ale też podnieść jakość produktów.

Jak wskazał w czwartek rzecznik spółki Roman Brańka, prognozy wskazują na dalszy wzrost światowego zapotrzebowania na stal, a co za tym idzie - na koks, stosowany w procesie produkcji stali. Aby wyprodukować dwie tony stali, potrzeba tony koksu, a do jej wytworzenia - 1,4 tony węgla koksowego. Rocznie w procesie wielkopieczowym unijne huty zużywają ok. 37 mln ton koksu, do którego produkcji trzeba 53 mln ton węgla koksowego.

Zatrudniająca ok. 2,4 tys. osób firma JSW Koks to spółka skupiająca aktywa koksownicze Jastrzębskiej Spółki Węglowej, złożona z dawnego Kombinatu Koksochemicznego w Zabrze (z koksowniami w Zabrzu i Radlinie) oraz Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej.

Produkcja koksu należy do strategicznych obszarów działania grupy JSW. W ubiegłym roku jej przedstawiciele poinformowali, że do 2030 r. grupa przeznaczy w sumie ok. 1,5 mld PLN na inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe w swoich koksowniach. Zweryfikowane plany wobec części koksowniczej grupy JSW znajdują się w zaktualizowanej strategii, nad którą pracuje obecnie zarząd jastrzębskiej firmy.

Zgodnie z obecnymi założeniami, wśród strategicznych przedsięwzięć w tym segmencie znalazła się - oprócz modernizacji dwóch baterii w Koksowni Przyjaźń - także inwestycja w Koksowni Radlin, gdzie kosztem blisko 300 mln PLN powstanie elektrociepłownia zagospodarowująca nadwyżkowy gaz koksowniczy na potrzeby produkcji prądu i ciepła. Projekt przewiduje budowę w ciągu 2,5 roku bloku energetycznego, który będzie dysponował mocą ok. 30 megawatów elektrycznych oraz ok. 37 megawatów termicznych.

Nowoczesna elektrociepłownia w Radlinie, spełniająca unijne wymogi środowiskowe, w szczególności tzw. konkluzje BAT (najlepszych dostępnych technologii) dla dużych obiektów energetycznego spalania, docelowo zastąpi planowaną do wyłączenia z końca 2022 r. pobliską Elektrociepłownię Marcel, będącą własnością Polskiej Grupy Górniczej. Współfinansowana z unijnych funduszy inwestycja jest wpisana w rządowy Program dla Śląska.

Od początku tego roku do końca września produkcja koksu w grupie JSW wyniosła 2,5 mln ton i była niższa o ponad 7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zmniejszenie wolumenu produkcji rok do roku to przede wszystkim efekt zamknięcia jesienią ubiegłego roku wysłużonej koksowni Dębieńsko w Czerwionce-Leszczynach. (PAP)

KGHM

KGHM i inni producenci miedzi postulują o objęcie ich rekompensatami dla przemysłu energochłonnego

KGHM wraz z największymi europejskimi firmami z sektora produkcji miedzi i szefem Europejskiego Instytutu Miedzi postulują przywrócenie produkcji hutniczej miedzi oraz dodanie górnictwa metali nieżelaznych na listę sektorów objętych systemem rekompensat kosztów pośrednich w ramach IV okresu rozliczeniowego Systemu Handlu Emisjami Unii Europejskiej.

List w tej sprawie wystosowali prezesi spółek do minister rozwoju Jadwigi Emilewicz. Autorzy listu argumentują między innymi, że europejscy producenci miedzi przegrywają z azjatyckimi konkurentami. (PAP)

Lotos

Grupa Lotos nadal liczy koszty powstałe podczas przerobu zanieczyszczonej ropy

Spółka nadal liczy koszty powstałe podczas przerobu ropy zanieczyszczonej chlorkami organicznymi i zamierza wystąpić z roszczeniem do dostawców rosyjskich.

Rzecznik Grupy Lotos poinformował, że spółka liczy koszty, m.in. logistyczne, związane z przerobem zanieczyszczonej chlorkami organicznymi ropy i jak zaznaczył zamierza wystąpić z roszczeniem do dostawców rosyjskich. Dodał on, że rafineria Grupy Lotos w dalszym ciągu zużywa zanieczyszczoną ropę, która dociera do Gdańska rozcieńczona surowcem dobrej jakości.

19 kwietnia br. poinformowano, że rurociągiem "Przyjaźń" płynie przez Białoruś w kierunku zachodnim zanieczyszczona ropa. Białoruskie rafinerie ograniczyły produkcję paliw o 50% Tranzyt ropy wstrzymała ukraińska Ukrtransnafta, a później także białoruski operator Homeltransnafta. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

LPP

LPP wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN

LPP wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN. Cena emisyjna jednej obligacji wynosiła 1 tys. PLN. Jak podano, w ramach przeprowadzonej subskrypcji nie dokonano redukcji i obligacje przydzielono 66 podmiotom.

Wcześniej LPP informował, że oprocentowaniem obligacji jest WIBOR 6M powiększony o 1,1% marży, a dniem wykupu będzie 12 grudnia 2024 roku.

Wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz informował pod koniec października, że obligacje posłużą mają finansowaniu budowy centrum dystrybucyjnego w Brześciu Kujawskim, które ma być oddane w 2022 roku. (PAP)

mBank

mBank przewiduje wzrost zwrotu na kapitale netto do około 10,5 proc. w '23

mBank poinformował w swojej strategii na lata 2020-2023, że celem mBanku będzie wzrost zwrotu na kapitale netto do około 10,5% w 2023 roku. Strategia zakłada również m.in. wypłatę dywidendy na poziomie 50% zysku netto oraz wzrost (CAGR) wartości kredytów i depozytów o 6%, przychodów o 8% i kosztów o 5% w latach 2019-2023.

W okresie trzech kwartałów 2019 roku ROE netto banku wyniosło 7,9%

W prezentacji bank podał, że w ciągu ostatnich trzech lat (do września 2019 roku) średnia roczna dynamika kredytów wynosiła 8,7%, depozytów 10,8%, przychodów 9,7%, a kosztów 6,3%

mBank nie wypłacił dywidendy z zysku za 2018 rok. Za 2017 rok bank wypłacił inwestorom 20% zysku w formie dywidendy, co dało 5,15 PLN na akcję (razem 217,9 mln PLN).

Bank zakłada w strategii również wzrost marży odsetkowej netto do około 3% w 2023 roku. Marża w okresie dziewięciu miesięcy 2019 roku wyniosła 2,7%

Strategia przewiduje ponadto osiągnięcie wskaźnika kosztów do dochodów na poziomie 40% - wskaźnik ten po trzech kwartałach bieżącego roku wynosi 43,4% mBank spodziewa się też w 2023 roku relacji kredytów do depozytów na poziomie 92-94% Na koniec września relacja kredytów do depozytów wynosiła 90,3%

Współczynniki kapitałowe na koniec każdego roku mają być co najmniej o 1,5 pkt.% powyżej wymagań KNF.

Bank planuje w strategii rosnąć organicznie poprzez pozyskiwanie nowych klientów, w szczególności młodych osób oraz firm. Chce też wzmocnić pozycję w najbardziej dochodowej grupie wiekowej 30-45 lat. mBank liczy również na poprawę sprawności operacyjnej przez implementację na szeroką skalę automatyzacji oraz uproszczenie procesów. (PAP)

Orange Polska

Orange Polska podpisał umowę społeczną na lata '20-'21; z dobrowolnych odejść może skorzystać do 2,1 tys. pracowników

W ramach wynegocjowanego ze związkami zawodowymi porozumienia, limit dobrowolnych odejść na najbliższe dwa lata został ustalony na 2,1 tys. pracowników. Porozumienie przewiduje także możliwość wzrostu zasadniczych wynagrodzeń o 3,5% w roku 2020 i roku 2021.

Umowa społeczna na lata 2020-2021 oprócz liczby osób, które mogą skorzystać z dobrowolnych odejść, określa także pakiet finansowy przysługujący odchodzącym pracownikom Orange Polska. Dodatkowe odszkodowanie mają otrzymać osoby, które osiągną wiek emerytalny w trakcie czterech najbliższych lat. Orange deklaruje także wsparcie dla odchodzących pracowników w poszukiwaniu nowego zatrudnienia.

Limit dobrowolnych odejść na 2020 rok wyznaczony został na 1.250 osób.

Jak podano w komunikacie w ramach wynegocjowanego porozumienia określono dla Orange Polska limit odejść pracowników w 2020 r. na poziomie 1 250, a także zasady odejść dobrowolnych w 2020 r. i wysokości odpraw oraz dodatkowych odszkodowań dla pracowników odchodzących w 2020 r. Porozumienie określa również zasady i kryteria doboru jakie pracodawca będzie stosował wobec pracowników, którym będzie wypowiadał umowy o pracę z przyczyn nie dotyczących pracowników. Wartość pakietu przypadająca na odchodzącego pracownika będzie zależała od stażu pracy w grupie zgodnie z ponadzakładowym układem zbiorowym pracy

Porozumienie przewiduje także możliwość wzrostu zasadniczych wynagrodzeń o 3,5% w roku 2020 i roku 2021.

Po przeprowadzeniu przez zarząd analiz, efekt finansowy wynikający z opisanej umowy, zostanie uwzględniony w IV kwartale 2019 r. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

PGNiG	PGNiG rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie w województwie kujawsko-pomorskim. PGNiG podał, że instalacja ta umiejscowiona jest na wyjściu z gazociągu jamalskiego i umożliwia osuszenie zawodnionego gazu celem jego bezpiecznego wprowadzenia do krajowego systemu przesyłowego. Spółka podała, że latem 2017 roku zawodniony gaz wysłany z Rosji gazociągiem jamalskim spowodował odcięcie polskich odbiorców gazu od tej drogi zaopatrzenia. (PAP)
PGNiG	Fitch podwyższył rating PGNiG do poziomu "BBB" Agencja Fitch podwyższyła długoterminowy rating PGNiG do poziomu "BBB" z "BBB-" wcześniej. Perspektywa ratingu jest neutralna. W komunikacie napisano, że podwyższenie prognozy odzwierciedla postęp PGNiG w dywersyfikacji portfela kontraktów na import gazu do Polski, co daje spółce większą elastyczność i zmniejsza ekspozycję na potencjalne niedopasowanie cen między importem a sprzedaż krajową. Dodano, że wskaźniki kredytowe i elastyczność finansowa grupy jest adekwatna do nowego ratingu, pomimo oczekiwanego wzrostu nakładów inwestycyjnych w ciągu najbliższych kilku lat. (PAP)
Play Communications	Play planuje udostępnienie sieci 5G na terenie aglomeracji trójmiejskiej Play planuje udostępnić sieć w technologii 5G na terenie aglomeracji trójmiejskiej. Uruchomienie 5G przed przyszłoroczną aukcją częstotliwości 3,6 GHz ma być możliwe dzięki modernizacji ponad 100 stacji bazowych działających w paśmie 2,1 GHz. Wdrożenie projektu na skalę komercyjną uzależnione jest od dostępności kompatybilnych urządzeń i uzyskania niezbędnych zgód regulacyjnych. W poniedziałek Urząd Komunikacji Elektronicznej rozpoczął konsultacje aukcji na cztery rezerwacje częstotliwości 5G z pasma 3,6 GHz. Konsultacje potrwać do 10 stycznia 2020 r. Projekt dokumentacji aukcyjnej zakłada, że cena wywoławcza każdego pasma będzie wynosiła po 450 mln PLN. W wyniku aukcji każdy uczestnik może uzyskać jedną rezerwację częstotliwości. Częstotliwości 3,6 GHz są jednymi z pasm radiowych umożliwiających budowę sieci telekomunikacyjnej w nowej technologii 5G. Sieć 5G to nowy standard telekomunikacyjny, który ma umożliwić pięćdziesięcio-, a nawet stukrotne zwiększenie prędkości transmisji w porównaniu do obecnie wykorzystywanej sieci 4G. Technologia ta ma przyspieszyć m.in. rozwój internetu rzeczy, usług telemedycyny, autonomicznych pojazdów czy inteligentnych miast. (PAP)
Tauron	Tauron widzi konieczność ograniczenia ekspozycji na węgiel z powodu podejścia instytucji fin.- prezes Prezes Tauronu, Filip Grzegorzczak stwierdził, że spółka musi ograniczyć ekspozycję na węgiel z powodu podejścia instytucji finansowych do posiadanych przez grupę aktywów i refinansowania zobowiązań We wtorek Tauron poinformował o zakończeniu procesu poszukiwania potencjalnego inwestora zainteresowanego nabyciem Zakładu Górniczego Janina z powodu nieotrzymania w wyznaczonym terminie ofert zakupu. Spółka analizuje obecnie jakie dalsze kroki ma teraz podjąć. W skład Tauron Wydobycie wchodzi trzy zakłady górnicze: Janina, Brzeszcze i Sobieski. Ponadto grupa szuka obecnie nabywców dla spółki Tauron Ciepło. Odnosząc się do procesu zbycia Tauron Ciepło Grzegorzczak odpowiedział, że przebiega on zgodnie z harmonogramem. Pod koniec listopada Tauron zdecydował o dopuszczeniu oferentów do badania due diligence spółki Tauron Ciepło, które może zakończyć się złożeniem ofert wiążących. W rozpoczętym w czerwcu procesie rynkowej weryfikacji możliwości zbycia spółki Tauron Ciepło, Tauron otrzymał wstępne oferty od kilku inwestorów. Pod koniec maja Tauron przedstawił aktualizację kierunków strategicznych grupy na lata 2016-2025. Zakłada ona zwiększenie do 66% udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w miksie wytwórczym Tauronu do 2030 roku. Spółka bierze pod uwagę ograniczenie działalności w segmentach górniczym i ciepłowniczym oraz sprzedaż części aktywów. Jak wówczas podano, analizowane będą opcje poszukiwania nabywców dla należącej do Tauronu Wydobycie kopalni Janina oraz dla spółki Tauron Ciepło. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

Tauron

Budowa czempionów to dobry pomysł, ale nie trwają żadne analizy dot. przejęć - prezes

Według prezesa Tauronu, Filipa Grzegorzczaka, budowa wielosektorowych firm czempionów to dobry pomysł. Prezes jednocześnie dodał, że nie trwają obecnie żadne analizy dotyczące tego, czy spółka chciałaby kogoś przejąć, czy sama chciałaby zostać przejęta.

W zeszłym tygodniu Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych poinformował, że tworzenie wielosektorowych, narodowych czempionów wpisuje się w politykę gospodarczą rządu.

Grzegorzczak wskazał także na trwające w Unii Europejskiej negocjacje tzw. Zielonego Ładu. Stwierdził on, że uzgodnienia w Brukseli pokażą, jakie są pytania dla sektora energetycznego i okaże się, czy do 2050 r. Polska będzie zobowiązana do stworzenia gospodarki niskoemisyjnej oraz jaka ma być rola aktywów państwowych. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Handel detaliczny** **Sejm przedłużył zawieszenie podatku handlowego do 1 lipca 2020 roku**
Sejm przyjął nowelizację ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, która zawiesza pobór tzw. podatku handlowego do 1 lipca 2020 roku.

Za nowelą głosowało 429 posłów, nikt nie był przeciw, wstrzymało się 3 posłów.

Zawieszona ustawa zakłada, że podatek będą płacić sprzedawcy, którzy osiągnęli w danym miesiącu przychód ze sprzedaży detalicznej ponad 17 mln PLN. Przewidziano dwie stawki podatku: 0,8% od nadwyżki przychodu powyżej 17 mln PLN do 170 mln PLN miesięcznie oraz 1,4% od nadwyżki przychodu ze sprzedaży ponad 170 mln PLN miesięcznie. Ustawa nie dotyczy sprzedaży przez internet. (PAP)
- Sektor bankowy** **Kredytobiorca powinien zwrócić bankowi otrzymaną kwotę kapitału, bez odsetek i kosztów dodatkowych - RPO**
Po unieważnieniu umowy przez sąd kredytobiorca powinien zwrócić bankowi otrzymaną od niego kwotę kapitału, a zatem bez odsetek i kosztów dodatkowych, bank zaś powinien zwrócić kredytobiorcy wszelkie wpłacone przez niego raty kredytowe i inne opłaty oraz składki - podał Rzecznik w stanowisku w sprawie kredytu „frankowego” państwa Dziubaków. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Unia porozumiała się ws. neutralności klimatycznej w 2050 r.**
Państwa UE porozumiały się na szczycie w Brukseli ws. wyznaczenia celu neutralności klimatycznej do 2050 - poinformował w nocy szef Rady Europejskiej Charles Michel.

Michel wskazał, że jeden kraj, Polska, potrzebuje więcej czasu ws. neutralności klimatycznej. Według nieoficjalnych informacji Polska ma jeszcze czas do czerwca 2020 r., by zdecydować o dołączeniu do tego celu.

Polska będzie w swoim tempie dochodzić do neutralności klimatycznej - powiedział premier Mateusz Morawiecki. Podkreślił, że we wnioskach ze szczytu pojawił się zapis o stworzeniu Funduszu Sprawiedliwej Transformacji w wysokości 100 mld EUR.

Według przewodniczącej Komisji Europejskiej Ursuli Von der Leyen stanowisko Polski nie zmienia harmonogramu i nastawienia KE ws. dochodzenia do neutralności klimatycznej. (PAP)
- Elektrociepłownia Będzin** **Elektrociepłownia Będzin szacuje przychody z rynku mocy w '24 na 14,29 mln PLN**
Elektrociepłownia Będzin szacuje, że przychody z rynku mocy mogą wynieść w 2024 roku 14,29 mln PLN. Cena zamknięcia w aukcji rynku mocy na rok dostaw 2024 wyniosła 259,87 PLN/kW/rok.

Spółka podała, że ostateczne wyniki aukcji zostaną ogłoszone przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji. (PAP)
- Enter Air** **Enter Air przygotowany na przedłużenie recertyfikacji Boeinga 737 MAX na 2020 rok**
Dyrektor generalny spółki, Grzegorz Polaniecki poinformował, że Enter Air jest przygotowany na przedłużenie recertyfikacji Boeinga 737 MAX na 2020 rok.

W środę Steve Dickson szef Federalnej Administracji Lotnictwa, czyli organu nadzoru lotniczego w USA, zapowiedział, że recertyfikacja Boeinga 737 MAX przedłuży się na 2020 rok. Maszyny mogą nie otrzymać zgody na loty do lutego przyszłego roku.

Polaniecki stwierdził, że w najbardziej prawdopodobnym scenariuszu, który obecnie zakłada spółka, oba samoloty 737 MAX wrócą do eksploatacji na sezon letni 2020. Zaznaczył, że jeśli tak się nie stanie, to nie będzie dla spółki duży problem operacyjny, ponieważ i tak wynajmuje dodatkowe samoloty od innych przewoźników. Dodał, że oczekują na wznowienie lotów tych maszyn, bo uważają je za najlepszy sprzęt latający na świecie.

W skład floty Enter Air wchodzi dwa Boeingi 737 MAX 8, które zostały przez spółkę odebrane w grudniu 2018 roku. W styczniu 2019 roku ze względu na zdarzenia lotnicze z udziałem tego typu samolotów, polskie i europejskie władze lotnicze zdecydowały o czasowym wstrzymaniu operacji wszystkimi samolotami 737 MAX, do czasu wyjaśnienia przyczyn i wdrożenia działań korygujących.

W sezonie letnim, oprócz 21 własnych Boeingów 737-800, dla Enter Air latały wypożyczone od słowackiej linii Go2Sky w ramach umowy wet-lease dwa Boeingi 737-800 oraz dwa Airbusy A320 wypożyczone od bułgarskiej firmy Electra.

Enter Air współpracuje z czterema największymi w Polsce biurami podróży: TUI, Rainbow, Itaką i Coral Travel oraz ponad 20 europejskimi biurami. Przewoźnik realizuje loty do ponad 250 portów. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

Ergis	Finergis Investments i M. Górski ogłaszają przymusowy wykup akcji Ergisu po 3,88 PLN za akcję Finergis Investments i Marek Górski ogłaszają przymusowy wykup akcji Ergisu po 3,88 PLN za akcję. Przedmiotem przymusowego wykupu jest 2.828.849 akcji, stanowiących ok. 7,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Dzień wykupu określono na 18 grudnia 2019 r. (PAP)
Idea	Idea ma wyniki kontroli podatkowej wskazujące na nieprawidłowości w podatku za '16 Idea Bank otrzymał wyniki kontroli podatkowej, w której organ kontroli celno-skarbowej określił na 26,9 mln PLN kwotę różnicy pomiędzy podatkiem dochodowym, wykazanym w zeznaniu podatkowym za 2016 rok przez podatkową grupę kapitałową Idea Bank, a podatkiem należnym. Wedle stanowiska Organu, zmianie powinna ulec kwota przychodów, dochodów oraz strat, które zostały przekazane do PGK Idea Bank przez poszczególne podmioty tworzące PGK Idea Bank, a które to kwoty stanowią podstawę sporządzenia deklaracji CIT-8A. W konsekwencji zmianie powinno ulec rozliczenie podatku dochodowego od osób prawnych PGK Idea Bank za rok 2016 Kwota różnicy pomiędzy podatkiem dochodowym wykazanym w zeznaniu podatkowym za rok 2016 przez PGK Idea Bank a podatkiem należnym według organu wynosi 26,9 mln PLN. Idea Bank podał, że przysługuje mu prawo złożenia korekty uprzednio złożonej deklaracji podatkowej, a zakończona kontrola może przekształcić się w postępowanie podatkowe. (PAP)
Indykpol	Rolmex ogłasza przymusowy wykup akcji Indykopolu po 65 PLN za akcję Rolmex zażądał od akcjonariuszy mniejszościowych sprzedaży wszystkich akcji Indykopolu po 65 PLN za papier - podał PAP na podstawie opublikowanego w "Parkiecie" ogłoszenia. Przymusowy wykup, którego przedmiotem jest 665.374 akcji, stanowiących ok. 21,3% kapitału zakładowego i 9,93% głosów na WZ Indykopolu Group, rozpocznie się 13 grudnia. Dzień wykupu został ustalony na 18 grudnia. (PAP)
Kernel	Akcjonariusze Kernela zdecydowali o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję Akcjonariusze Kernel Holding zdecydowali 10 grudnia o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 roku. Dzień przyznania prawa do dywidendy oraz jej wypłaty mają zostać ustalone przez zarząd spółki. (PAP)
Kredyt Inkaso	Kredyt Inkaso planuje emisję obligacji o wartości do 40 mln PLN Kredyt Inkaso planuje emisję obligacji o wartości do 40 mln PLN. Środki pozyskane z emisji mają posłużyć do refinansowania zadłużenia windykatorka, w tym na częściowy odkup obligacji serii C1, D1 i Z. Część środków z emisji obligacji ma ponadto zostać wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej grupy, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności. Wysokość oprocentowania obligacji będzie zmienna: ma stanowić sumę stawki WIBOR 3M oraz marży odsetkowej w wysokości 490 punktów bazowych. Maksymalny termin wykupu obligacji nastąpi 13 grudnia 2024. (PAP)
Mabion	Wnioski rejestracyjne Mabionu będą dalej procedowane przez Europejską Agencję Leków Wnioski rejestracyjne Mabionu o dopuszczenie leku MabionCD20 rozpatrywane były na posiedzeniu w Europejskiej Agencji Leków w trybie tzw. dodatkowych zagadnień, co może oznaczać, że EMA nie wydała pozytywnej ani negatywnej opinii: wnioski będą dalej procedowane. Jak podano, we wstępnej informacji otrzymanej od "reporterów", pojawiły się zagadnienia, które nie były sygnalizowane w dotychczasowych pytaniach EMA, a związane są ze zwiększeniem skali procesu wytwarzania MabionCD20 i jakością leku uzyskanego w nowej, dużej skali. W ocenie Mabionu, byłoby to nowe podejście regulatora przewidujące usunięcie etapu procedury związanego z oceną wniosku porejestracyjnego w zakresie ww. zwiększenia skali przy jednoczesnym włączeniu tych danych do podstawowej aplikacji. Spółka zastrzegła, że powyższe informacje stanowią jedynie wstępną ocenę spółki na podstawie informacji otrzymanych od reporterów, które stanowiły jedynie wewnętrzne projekty dokumentacji przed posiedzeniem CHMP, w związku z czym dokumenty te mogą istotnie różnić się od dokumentów ostatecznie przyjętych na posiedzeniu Komitetu.

13 grudnia 2019 r.

Na chwilę obecną Mabion nie posiada danych na temat ustaleń CHMP. Spółka oczekuje na informacje o wnioskach z posiedzenia Komitetu, po otrzymaniu i przeanalizowaniu których poinformuje o szczegółach w trybie raportu bieżącego.

MabionCD20 to lek biopodobny do należącego do koncernu Roche farmaceutyku MabThera/Rituxan (rituximab). Prowadzone przez Mabion badanie kliniczne nad lekiem objęło pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów (RZS) i chłoniakiem (NHL). Spółka złożyła w EMA wniosek o zgodę na dopuszczenie leku do obrotu w czerwcu 2018 roku. (PAP)

Marvipol

Marvipol zakłada, że przekaze w '20 co najmniej podobną liczbę lokali r/r, a sprzeda 800-900

Marvipol Development zakłada, że przekaze klientom w 2020 roku co najmniej podobną liczbę lokali do tegorocznej. Sprzedaż powinna wynieść nie mniej niż 800-900 lokali. Zarząd ocenia, że średnia marża brutto w przyszłym roku powinna być zbliżona r/r.

Członek zarządu ds. finansowych Robert Pydzik stwierdził, że w pierwszych trzech kwartałach tego roku spółka odnotowała bardzo dobre wyniki sprzedaży, o 20% wyższe niż przed rokiem. Jak podkreślił ten wynik daje podstawy do pozytywnego patrzenia w przyszłość – zarówno, jeśli chodzi o przekazania, jak i wyniki.

Dodał również, że spółkę cieszy wzrost wartości sprzedanych lokali, który wyniósł 39% r/r., co potwierdza skuteczność przyjętej strategii, zakładającej pójście w jakość a nie ilość sprzedawanych mieszkań. Po trzech kwartałach tego roku Marvipol sprzedał 725 lokali (+20% r/r) i przekazał klientom w tym czasie 335 lokali (-34% r/r). Pydzik poinformował, że gros tegorocznych przekazania ujawni się w czwartym kwartale. Na koniec września grupa miała 1.300 sprzedanych, a nieprzekazanych lokali.

Jak ocenił Pydzik są przesłanki, że w przyszłym roku uda się przekazać nie mniej lokali niż w tym roku, przy czym potencjał przekazania jest większy niż spodziewany, tegoroczny poziom, a to jak podkreślił, przełoży się na cash flow, na marżę i na wyniki.

Na przyszły rok spółka konserwatywnie zakłada sprzedaż na poziomie nie niższym niż osiągnięta w ostatnich latach, to jest w przedziale 800-900 lokali. Jednocześnie będzie starać się, aby oferta, a tym samym potencjał sprzedażowy, był jak największy

Pydzik podtrzymał także, że Marvipol docelowo chciałby wydawać i sprzedawać rocznie około 1.000 mieszkań.

Przychody dewelopera po trzech kwartałach 2019 roku wyniosły 119,5 mln PLN wobec 178,9 mln PLN przed rokiem. Zysk brutto ze sprzedaży spadł r/r w tym czasie do 30,9 mln PLN z 43,9 mln PLN. Pydzik poinformował, że spółka jest zadowolona z 26% marży brutto na sprzedaży po trzech kwartałach.

Członek zarządu Marvipolu stwierdził, że spółka nie wchodzi w nowe projekty, które przy wstępnej analizie wykazują marżę brutto na sprzedaży poniżej 20%. Dodał, że mają projekty, na marżę powyżej 26% co będzie widać w przyszłych wynikach. Zaznaczył, że średnia marża brutto na projektach w przyszłym roku powinna być na poziomie zbliżonym r/r.

Oferta spółki obejmowała na koniec września 888 lokali. Pydzik wskazał, że spółka ma potencjał, aby rozpocząć w przyszłym roku realizację do 10 projektów na około 2.000 mieszkań o łącznej powierzchni około 80 tys. m kw.

Jest to m. in. projekt przy ul. Bokerskiej na warszawskim Mokotowie z około 480 lokalami, którego realizację, spółka planuje uruchomić w pierwszym kwartale 2020 roku

Dodał, że spółka stale szuka gruntów, aby uzupełniać bank ziemi, który obecnie pozwala jej funkcjonować przez dwa lata. W przyszłym roku na ten cel spółka planuje przeznaczyć 50 mln PLN.

Marvipol działa głównie w Warszawie. W 2017 r. rozpoczął działalność w Trójmieście, ma także projekt w Kołobrzegu. Nie szuka gruntów w innych lokalizacjach.

Pydzik stwierdził, że perspektywy przed branżą deweloperską, w dającej się przewidzieć przyszłości, są dobre. Spółka nie obserwuje spadku zainteresowania mieszkaniami. Zaznaczył on jednak, że na obecną działalność deweloperów rzutuje obecnie, ograniczony dostęp do gruntów. Jak podkreślił działki na rynku są z reguły i drogie, i z nieuregulowanym stanem prawnym, i bez pozwoleń na budowę.

Pydzik wskazał, że ceny wykonawstwa ustabilizowały się. Dodał również, że jego zdaniem nie ma przesłanek, aby ceny mieszkań miały zacząć spadać.

Marvipol działa także na rynku magazynowym. W tym roku spółka sprzedała cztery projekty magazynowe, a dla trzech kolejnych ma zawarte umowy przedwstępne sprzedaży. Na ten moment spółka ma siedem projektów

13 grudnia 2019 r.

– gotowych lub w budowie. Pydzik poinformował, że zdecydowana większość z nich jest w tej chwili przedmiotem rozmów o sprzedaży.

Celem spółki jest posiadanie w portfolio 6-10 projektów i do 200 mln PLN zaangażowanego kapitału.

Członek zarządu Marvipolu poinformował, że spółka chce mieć połowę portfela magazynowego w Warszawie lub wokół Warszawy, a pozostałą część w dobrze położonych lokalizacjach. Firma skupia się na zachodniej lub południowo-zachodniej części Polski.

Marvipol jest obecnie w trakcie realizacji trzynastego projektu magazynowego w ramach segmentu grupy, rozwijanego od 2015 roku. W trakcie due diligence są kolejne projekty.

Jego zdaniem, to co napędza i będzie napędzać rynek magazynowy w przyszłości to rozwój e-commerce, rozbudowa infrastruktury drogowej, centralne położenie Polski w Europie oraz zmiana formatu sklepów z wielkopowierzchniowych na mniejsze.

Marvipol informował w listopadzie, że rozważa w okresie najbliższych trzech miesięcy przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji. Spółka ustanowiła w czerwcu 2018 roku program emisji obligacji na kwotę 250 mln PLN, z czego dotąd zrealizowała dwie serie o łącznej wartości 100 mln PLN. Pozyskane pieniądze mają zostać przeznaczone przede wszystkim na zakupy gruntów. (PAP)

Mirbud

Oferta Mirbudu za 241,5 mln PLN najtańsza w przetargu PPL na budowę terminala w Radomiu

Oferta Mirbudu za 241,5 mln PLN okazała się najtańszą w przetargu PPL na budowę terminala na lotnisku w Radomiu. Jak podano, w przetargu wpłynęły trzy oferty. Każda z nich zakłada czas konieczny na realizację projektu na 22 miesiące.

Najniższą ofertę, która mieści się w założonym przez PPL budżecie (ok. 277 mln PLN) złożyła firma Mirbud - 241,5 mln PLN. Kolejny oferent - Budimex - złożył kwotę 322,3 mln PLN, a Hochtief - 335,6 mln PLN.

Jak podano w komunikacie aktualnie trwa ocena ofert. Spółka poinformowała, że kolejnym krokiem będzie aukcja elektroniczna, podczas której wykonawcy będą mogli zaproponować niższe kwoty za wykonanie zamówienia.

Podpisanie umowy z wybranym wykonawcą planowane jest na pierwszy kwartał 2020 roku. (PAP)

Seco/Warwick

Celem w programie motywacyjnym dla zarządu Seco/Warwick będzie 18 mln PLN zysku w '20

Celem dla zarządu Seco/Warwick w ramach programu motywacyjnego będzie wypracowanie przez spółkę 18 mln PLN skonsolidowanego zysku w 2020 roku.

Cele dla pozostałych uczestników programu dotyczą wskaźników finansowo-operacyjnych poszczególnych spółek zależnych, jednostek organizacyjnych związanych z poszczególnymi technologiami lub całej grupy kapitałowej, w zależności od funkcji pełnionej przez pracownika objętego programem.

Program motywacyjny spółki na lata 2018-2020 został uchwalony w kwietniu 2018 roku. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

Spółki zagraniczne:

- Brexit, Wielka Brytania** **Funt zyskuje ponad 2% wobec dolara po zwycięstwie Partii Konserwatywnej w brytyjskich wyborach**
Z badań exit polls wynika, że Konserwatyści premiera Borisa Johnsona będą mogli rządzić samodzielnie.
Według wyników exit polls, konserwatyści będą mieć w nowej Izbie Gmin 368 mandatów. Główna siła opozycji, Partia Pracy, będzie mieć 191 miejsc, zaś trzecim co do wielkości ugrupowaniem pozostanie Szkocka Partia Narodowa z 55 mandatami.
Brytyjska minister spraw wewnętrznych Priti Patel, która jako pierwsza spośród polityków Partii Konserwatywnej, skomentowała wyniki wyborów do Izby Gmin powiedziała, że umożliwią one przełamanie impasu wokół brexitu i zajęcie się innymi priorytetami wyborców.
Patel nie chciała spekulować, czy rząd Borisa Johnsona podda pod głosowanie ustawę w sprawie brexitu jeszcze przed świętami Bożego Narodzenia. Powiedziała jedynie, że rząd będzie działał szybko. (PAP)
- MOL (Węgry)** **INA z grupy MOL rozbuduje rafinerię w Rijeku za 600 mln USD**
Rada nadzorcza INA zgodziła się na inwestycję o wartości około 600 mln USD w rafinerii w Rijece. Inwestycja ma poparcie zarówno chorwackiego rządu, jak i zarządu spółki MOL, do którego należy INA.
Celem inwestycji jest zwiększenie efektywności i kompleksowości rafinerii w Rijece. W efekcie segment rafineryjny i marketingowy INA ma stać się zyskowny.
Zamiarem INA jest skoncentrowanie produkcji rafineryjnej w Rijece, a druga należąca do spółki rafineria w Sisaku ma zostać przekształcona w bazę do produkcji bituminu i ewentualnie smarów, a także w hub logistyczny. (PAP)

13 grudnia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
13 grudnia	Bogdanka	NWZ
17 grudnia	AB	NWZ
19 grudnia	Neuca	NWZ

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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM 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 BM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM 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.

BM 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 BM 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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM 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