

04 marca 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Energa** - EBITDA grupy Energa w IV kwartale '18 wyniosła 426 mln PLN - szacunki
- Eurocash** - Eurocash sfinalizował zakup spółki Partner
- ING Bank Śląski** - ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową
- Lotos** - Lotos opóźnia zagospodarowanie złoża B8 - ma być gotowe najwcześniej w IV kw. '19
- Lotos** - Lotos szacuje, że marża rafinerijna w lutym '19 wyniosła 7,11 USD/bbl
- mBank** - RN zaakceptowała rekomendację zarządu dotyczącą niewypłacania dywidendy
- PGE** - PGE szacuje, że EBITDA grupy w '18 wyniosła ok. 6,364 mld PLN
- PGNiG** - Polska dołączyła do skargi PGNiG na ugodę KE z Gazpromem
- PKN Orlen** - PKN Orlen planuje utworzenie Orlen Venture Capital
- PKO BP** - Wyniki PKO BP w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- PKO BP** - PKO BP zrealizował cele finansowe ze strategii do '20, w '19 dokona jej przeglądu
- Indeks mWIG40** - Getin Holding zamiast Ten Square Games w indeksie mWIG40 - GPW
- Sektor deweloperski** - RCL upublicznił projekt nowelizacji ustawy o Deweloperskim Funduszu Gwarancyjnym
- Sektor wydobywczy** - Sprzedaż węgla w Polsce w I wyniosła 5,3 mln ton wobec 4,78 mln ton w XII - ARP
- Sektor wydobywczy** - Ceny węgla energetycznego w I '19 wzrosły m/m, dla rynku ciepła spadły - ARP
- AmRest** - AmRest liczy, że w '19 wzrost EBITDA wyniesie ok. 20%
- Apator** - Apator prognozuje 72-75 mln PLN zysku netto w '19
- Apator** - Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 PLN brutto za akcję z zysku za '18
- Apator** - CAPEX Apatora ma wzrosnąć do 96 mln PLN w 2019 r.
- Atal** - Atal rozpoczął sprzedaż 136 mieszkań we Wrocławiu
- BAH** - BAH chce rozszerzyć współpracę z Surprice o wynajem samochodów w Czechach
- BSC Drukarnia** - BSC Drukarnia Opakowań chce pozostać spółką dywidendową; liczy na wzrost mocy prod. o 40%

Enter Air: przełamanie linii trendu spadkowego



Enter Air silnie wczoraj zwyżkował, przełamując długą białą świecę ostatnie, lokalne maksimum. Tym samym, najbliższe sesje powinny przynieść kontynuację ruchu w górę co najmniej do 26,50 zł a prawdopodobnie w okolicę 27,78 zł lub nawet 29,75 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,229.7	0.4%
WIG zam.	60,076.6	0.3%
obrót (mln PLN)	782.7	-32.4%
WIG 20 otw.	2,340.0	0.1%
WIG 20 zam.	2,333.1	0.0%
FW20 otw.	2,349.0	0.6%
FW20 zam.	2,337.0	0.0%
mWIG40 otw.	4,156.4	-0.3%
mWIG40 zam.	4,178.6	1.1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Millennium	9.03	4.4%
Asseco Poland	55.25	4.0%
Echo	3.83	3.8%
11 bit studios	285.00	3.3%
Eurocash	21.00	3.1%

Największe spadki	kurs	zmiana
ATAL	36.20	-2.7%
Cyfrowy Polsat	24.92	-2.4%
Neuca	254.00	-2.3%
LPP	7,975.00	-2.2%
PGNiG	6.77	-2.2%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	33.27	160
PZU	41.74	121
Nornickel	21.16	106
OTP Bank	11,820.00	80
KAZ Minerals	6.62	66

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,170.7	-0.4%
RTS	1,187.4	-0.1%
PX50	1,075.7	0.4%
DJIA	26,026.3	0.4%
NASDAQ	7,595.4	0.8%
S&P 500	2,803.7	0.7%
DAX XETRA	11,601.7	0.7%
FTSE	7,106.7	0.5%
CAC 40	5,265.2	0.5%
NIKKEI	21,602.7	1.0%
HANG SENG	28,812.2	0.6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.305	0.1%
USD/PLN	3.781	0.1%
EUR/USD	1.139	0.0%
miedź (USD/t)	6,572.0	0.6%
miedź (PLN/t)	24,847.4	0.6%
ropa Brent (USD/bbl)	65.07	-1.5%

04 marca 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Energa**
EBITDA grupy Energa w IV kwartale '18 wyniosła 426 mln PLN - szacunki
Grupa Energa szacuje, że jej EBITDA w IV kw. 2018 roku wyniosła 426 mln PLN wobec 517 mln PLN przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA grupy wyniesie w tym okresie 503,3 mln PLN.
Energa podała, że EBITDA segmentu dystrybucja w IV kw. 2018 roku wyniosła 340 mln PLN, segmentu wytwarzanie 95 mln PLN, a segmentu sprzedaż 2 mln PLN. W analogicznym okresie roku 2017 EBITDA grupy w dystrybucji wyniosła 382 mln PLN, w wytwarzaniu 131 mln PLN, a w segmencie sprzedaży 61 mln PLN.
Produkcja energii elektrycznej brutto w IV kw. 2018 roku wyniosła 1.045 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 5.615 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 5.027 GWh.
Dla porównania, w IV kw. 2017 roku produkcja energii elektrycznej brutto wyniosła 1.160 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 5.603 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 5.382 GWh.
W całym 2018 roku EBITDA grupy Energa wyniosła 2,013 mld PLN wobec 2,16 mld PLN przed rokiem. EBITDA w dystrybucji wyniosła 1,7 mld PLN (1,723 mld PLN rok wcześniej), w wytwarzaniu 329 mln PLN (398 mln PLN rok wcześniej), a w sprzedaży 52 mln PLN (85 mln PLN rok wcześniej).
Produkcja energii elektrycznej brutto w 2018 roku wyniosła 3.896 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 22.542 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 19.777 GWh.
Dla porównania, wolumen dystrybuowanej energii w 2017 roku wyniósł 22,1 TWh, produkcja energii wyniosła 4.280 GWh, a sprzedaż detaliczna energii 20,6 TWh. (PAP)
- Eurocash**
Eurocash sfinalizował zakup spółki Partner
Grupa Eurocash sfinalizowała zakup 100% udziałów w spółce Partner. Partner prowadzi 25 sklepów w ramach sieci franczyzowej Lewiatan.
Sprzedającym udziały w spółce Partner jest Asteria Holding, której jednym z udziałowców jest Wojciech Kruszewski, wieloletni prezes Lewiatan Holding.
Jak podano, w 2018 roku sprzedaż sklepów spółki Partner wyniosła blisko 191 mln PLN. (PAP)
- ING Bank Śląski**
ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową
ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową. Bank zakłada stabilne realizowanie wypłat dywidend w długiej perspektywie i możliwość realizowania wypłat z nadwyżki kapitału powyżej minimalnych współczynników adekwatności kapitałowej.
ING Bank Śląski podał, że aktualizacja polityki wynika z opublikowanego stanowiska KNF w sprawie polityki dywidendowej banków - zmiana polega na rezygnacji ze wskazania wartości minimalnych poziomów współczynników kapitałowych na rzecz wprowadzenia formuły nadzorczej, w związku ze zmiennym poziomem bufora ryzyka systemowego oraz bufora antycyklicznego.
Bank zakłada obecnie minimalny poziom współczynnika kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) na poziomie 4,5%, współczynnika kapitału Tier 1 (T1) na poziomie 6%, a łącznego współczynnika kapitałowego (TCR) na poziomie 8%, powiększone o wymóg połączonego bufora (1,5%).
Jak podano, aktualizacja polega również na dopisaniu w zapisach polityki przesłanki, dotyczącej wrażliwości banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny. (PAP)
- Lotos**
Lotos opóźnia zagospodarowanie złoża B8 - ma być gotowe najwcześniej w IV kw. '19
Grupa Lotos planuje, że złożo B8 będzie gotowe do rozpoczęcia wydobywania (z ang. RFO - ready for operation) w IV kw. 2019 roku, a nie jak wcześniej zakładano w II kw. 2019 roku.
Termin pełnej produkcji ze złoża B8 jest zakładany obecnie nie wcześniej niż w II kw. 2021 roku - wcześniej był to III kw. 2019 roku.
Główną przyczyną opóźnienia jest konieczność modyfikacji infrastruktury złożowej wynikająca z błędów projektowych oraz zmian koncepcji przebudowy platformy i zagospodarowania złoża w latach 2014 - 2015, których negatywne efekty kumulują się w okresie bieżącym.
Spółka zależna Lotos Petrobaltic jest właścicielem koncesji na złożo ropy naftowej B8 znajdujące się na Morzu Bałtyckim. (PAP)

04 marca 2019 r.

- Lotos** **Lotos szacuje, że marża rafineryjna w lutym '19 wyniosła 7,11 USD/bbl**
Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w lutym 2019 roku wyniosła 7,11 USD/bbl wobec 6,14 USD/bbl w styczniu.
Rok wcześniej w lutym modelowa marża rafineryjna wynosiła 6,54 USD/bbl. (PAP)
- mBank** **RN zaakceptowała rekomendację zarządu dotyczącą niewypłacania dywidendy**
Rada nadzorcza mBanku zaakceptowała rekomendację zarządu banku dotyczącą niewypłacania dywidendy z zysku za 2018 rok, choć ocenia, że wyniki i pozycja kapitałowa banku uzasadniają jej wypłatę. (PAP)
- PGE** **PGE szacuje, że EBITDA grupy w '18 wyniosła ok. 6,364 mld PLN**
PGE szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 2018 roku wyniosła ok. 6,364 mld PLN. Według szacunków, zysk netto jednostki dominującej wyniósł ok. 1,498 mld PLN.
W samym IV kw. 2018 roku, według wyliczeń PAP Biznes, grupa wypracowała 1,223 mld PLN EBITDA i 199 mln PLN straty netto.
W 2017 roku zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł 2,66 mld PLN. EBITDA w tym czasie wyniosła 7,65 mld PLN. W samym IV kw. 2017 roku EBITDA wyniosła 1,54 mld PLN, a strata netto 300 mln PLN.
PGE podała w piątek, że EBITDA segmentu energetyka konwencjonalna w 2018 roku wyniosła 2,938 mld PLN, segmentu dystrybucja 2,463 mld PLN, segmentu obrót 263 mln PLN, a energetyka odnawialna 463 mln PLN.
Dla porównania, w 2017 roku EBITDA segmentu energetyka konwencjonalna wyniosła 4,099 mld PLN, segmentu dystrybucja 2,333 mld PLN, segmentu obrót 811 mln PLN, a EBITDA segmentu energetyka odnawialna 364 mln PLN.
Nakłady inwestycyjne grupy w 2018 roku wyniosły około 6,856 mld PLN wobec 6,75 mld PLN rok wcześniej.
Szacunkowe zadłużenie netto na 31 grudnia 2018 roku wyniosło około 9,6 mld PLN.
Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w 2018 roku w jednostkach wytwórczych grupy PGE wyniosła 65,9 TWh (w tym 39 TWh z węgla brunatnego), wolumen dystrybucji wyniósł 36,4 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych wyniosła 42,6 TWh.
W 2017 r. produkcja energii w grupie PGE wyniosła 56,79 TWh, z czego 39,05 TWh pochodziło z węgla brunatnego. Wolumen dystrybucji energii elektrycznej wyniósł w 2017 roku 35,34 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych 40,43 TWh.
Średnia cena hurtowa energii zrealizowana przez segment energetyki konwencjonalnej w 2018 roku wyniosła (w ujęciu porównywalnym) 176,3 PLN/MWh. (PAP)
- PGNiG** **Polska dołączyła do skargi PGNiG na ugodę KE z Gazpromem**
Polska złożyła do TSUE wnioski o dołączenie do skargi PGNiG na ugodę Komisji Europejskiej z Gazpromem. Wcześniej o takim samym kroku zdecydował rząd Litwy. Do skargi dołączyła też działająca w Bułgarii spółka Overgas. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen planuje utworzenie Orlen Venture Capital**
PKN Orlen, zgodnie z przyjętą strategią na lata 2019-22, planuje utworzenie nowej struktury organizacyjnej – Orlen Venture Capital (Orlen VC) w ramach Grupy Kapitałowej Orlen. Koncern poszukuje doradcy, który opracuje strategię biznesową nowego podmiotu. (PAP)

04 marca 2019 r.

PKO BP

Wyniki PKO BP w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	IV kw. 2018	konsensus	różnica
			PAP
Wynik odsetkowy	2 480	2 438,1	1,7%
Wynik z prowizji	771	757,7	1,8%
Koszty ogółem	1 447	1 469,1	-1,5%
Saldo rezerw	-413	-377,2	9,5%
Zysk netto	1 009	1 001,8	0,7%

mln PLN	IV kw. 2018	IV kw. 2017	różnica	III kw. 2018	różnica
Wynik odsetkowy	2 480	2 249	10.0%	2 366	5.0%
Wynik z prowizji	771	760	1.0%	760	1.0%
Koszty ogółem	1 447	1 474	-2.0%	1 441	0.0%
Saldo rezerw	-413	-448	-8.0%	-328	26.0%
Zysk netto	1 009	820	23.0%	1 042	-3.0%

(PAP Biznes)

Wynik na działalności biznesowej w całym 2018 roku wyniósł 13.347 mln PLN, rosnąc 6,3%, a koszty wyniosły 5.905 mln PLN, rosnąc 2,1%.

Wskaźnik kosztów do dochodów za 2018 roku wyniósł 44,2%, podczas gdy za 2017 roku wynosił 46%.

Wynik z tytułu odpisów i utraty wartości w całym 2018 roku wyniósł 1.451 mln PLN, czyli w porównaniu z 2017 rokiem spadł o 10%. Bank podał, że poprawa tego wyniku nastąpiła głównie w efekcie korzystniejszego wyniku z odpisów z tytułu zaangażowania w portfel należności gospodarczych, w związku z dobrą sytuacją gospodarczą.

Koszty ryzyka w 2018 roku spadły do 59 pb z 71 pb w 2017 roku.

Suma bilansowa grupy PKO BP na koniec 2018 roku osiągnęła poziom ponad 324 mld PLN i wzrosła od początku roku o około 27 mld PLN.

Na koniec 2018 roku wartość finansowania udzielonego klientom banku przekroczyła 230,4 mld PLN, czyli wzrosła o ponad 16 mld PLN.

W 2018 roku bank udzielił kredytów mieszkaniowych dla osób prywatnych za ponad 15 mld PLN. (PAP)

PKO BP

PKO BP zrealizował cele finansowe ze strategii do '20, w '19 dokona jej przeglądu

PKO BP, który w 2018 roku z dwuletnim wyprzedzeniem zrealizował cele finansowe ze strategii na lata 2016-2020 (czyli grupa osiągnęła ROE powyżej 10%, obniżyła wskaźnik kosztów do dochodów do poziomu poniżej 45%, utrzymała koszt ryzyka w przedziale 75-85 pb i bank ma zdolność do wypłaty dywidendy), dokona w tym roku przeglądu strategii i przeformułuje jej priorytety - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. (PAP)

Indeks mWIG40

Getin Holding zamiast Ten Square Games w indeksie mWIG40 - GPW

W wyniku rocznej rewizji indeksów, nowym uczestnikiem indeksu mWIG40 po sesji 15 marca będzie Getin Holding, a nie jak podano w czwartek Ten Square Games - poinformowała GPW. (PAP)

Sektor deweloperski

RCL upublicznił projekt nowelizacji ustawy o Deweloperskim Funduszu Gwarancyjnym

Rządowe Centrum Legislacji upubliczniło nowelę ustawy o ochronie praw nabywcy lokalu mieszkalnego lub domu jednorodzinnego, przygotowaną przez UOKiK.

Najważniejszą zmianą jest wprowadzenie Deweloperskiego Funduszu Gwarancyjnego, który będzie zabezpieczał pieniądze wpłacone na budowane mieszkania.

UOKiK chciałby, by nowelizacja ustawy weszła w życie z początkiem 2020 roku. (PAP)

04 marca 2019 r.

- Sektor wydobywczy Sprzedaż węgla w Polsce w I wyniosła 5,3 mln ton wobec 4,78 mln ton w XII - ARP**
Sprzedaż węgla w Polsce w styczniu 2019 roku wyniosła 5,3 mln ton wobec 4,78 mln ton w grudniu 2018 roku i 5,36 mln ton w styczniu 2018 roku - podała Agencja Rozwoju Przemysłu, która analizuje rynek węgla.
Produkcja w styczniu wyniosła 5,3 mln ton wobec 4,73 mln ton w grudniu i wobec 5,16 mln ton w styczniu 2018 r.
Stan zapasów na hałdach na koniec stycznia wyniósł 2,2 mln ton wobec 2,36 mln ton miesiąc wcześniej i wobec 1,49 mln ton przed rokiem.
Dane ARP dotyczą wszystkich krajowych producentów węgla. (PAP)
- Sektor wydobywczy Ceny węgla energetycznego w I '19 wzrosły m/m, dla rynku ciepła spadły - ARP**
Ceny węgla energetycznego w styczniu 2019 r. wzrosły, natomiast dla rynku ciepła spadły w porównaniu do grudnia 2018 r. - wynika z analizy indeksów cenowych, stworzonych wspólnie przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Towarową Giełdę Energii. (PAP)
- AmRest AmRest liczy, że w '19 wzrost EBITDA wyniesie ok. 20%**
AmRest liczy, że w tym roku EBITDA grupy może wzrosnąć o ok. 20% - poinformował Henry McGovern, założyciel i członek Rady Dyrektorów AmRest.
W 2018 roku EBITDA AmRestu wzrosła o 16,8% do 173,2 mln euro. Marża EBITDA spadła o 0,8 p.p. do 11,2%.
Jak podała spółka, marże grupy były pod wpływem konsolidacji i integracji przejętych ostatnio biznesów. Marża EBITDA core biznesu, czyli bez wpływu transakcji M&A z lat 2017-18, sięgnęła 13,2%, co oznacza wzrost o 0,4 p.p.
EBITDA w segmencie CEE wzrosła do 104,5 mln euro z 92,6 mln euro w 2017 roku. Marża EBITDA spadła do 14,6% z 15%.
Mark Chandler, dyrektor finansowy AmRestu, poinformował, że spółka jest niezadowolona z wyników w Polsce, gdzie marża EBITDA spadła do 11,8% z 12,6%.
EBITDA dywizji Europy Zachodniej wzrosła o 24% do 57,6 mln EUR. EBITDA na rynku chińskim wyniosła 7,1 mln EUR wobec 5,9 mln euro w 2017 roku. (PAP)
- Apator Apator prognozuje 72-75 mln PLN zysku netto w '19**
Apator prognozuje, że w 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosą 880-920 mln PLN, a skonsolidowany zysk netto 72-75 mln PLN.
Spółka podała, że prognoza oparta jest przy założeniu, że główne wzrosty przychodów zakładane są w segmencie Gaz oraz w linii opomiarowania energii elektrycznej w segmencie Energii Elektrycznej. Apator zakłada też między innymi dalszą poprawę wyników w spółkach Apator Rector i Apator Elkomtech oraz istotny wzrost nakładów inwestycyjnych. (PAP)
- Apator Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 PLN brutto za akcję z zysku za '18**
Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 PLN brutto za akcję z zysku za rok obrotowy 2018. Ostateczna decyzja w zakresie wysokości dywidendy zostanie podjęta na ZWZA Apator SA, które odbędzie się w dniu 27 maja 2019 r..
W dniu 21 grudnia 2018 roku spółka wypłaciła na poczet dywidendy z zysku za 2018 rok zaliczkę w wysokości 0,40 PLN brutto na jedną akcję. (PAP)
- Apator CAPEX Apatora ma wzrosnąć do 96 mln PLN w 2019 r.**
Nakłady inwestycyjne grupy Apator w 2019 roku mają zwiększyć się do 96 mln PLN z 47,7 mln PLN w 2018 roku - poinformował prezes spółki Mirosław Klepacki.
Prezes powiedział, że w ramach tegorocznych inwestycji Apator planuje m.in. 13 mln PLN zainwestować w automatyzację produkcji liczników energii elektrycznej, około 7,6 mln PLN w automatyzację produkcji aparatury łączeniowej. Około 9 mln PLN ma trafić na rozbudowę zakładu w Ostaszewie, gdzie ma powstać dodatkowa powierzchnia produkcyjno-magazynowa (10 000 m kw.). Obiekt ma być oddany do użytku na przełomie 2020/2021 roku. (PAP)
- Atal Atal rozpoczął sprzedaż 136 mieszkań we Wrocławiu**
Atal rozpoczął sprzedaż 136 mieszkań we wrocławskiej jednoetapowej inwestycji Atal Oporów.
Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to drugi kwartał 2020 roku. (PAP)

04 marca 2019 r.

- BAH** **BAH chce rozszerzyć współpracę z Surprice o wynajem samochodów w Czechach**
BA Car Rental, spółka zależna British Automotive Holding, podpisała term sheet ze spółką Surprice Rent A Car w sprawie ustalenia warunków współpracy w zakresie wynajmu samochodów w Czechach.
- Intencją BACR (w trakcie zmiany nazwy z Lobexim) i Surprice jest ulokowanie w pierwszej kolejności wypożyczalni samochodów przy lotnisku w Pradze, a następnie kolejnych przy lotniskach w Ostrawie i Brnie, przy czym, po uzgodnieniu wszystkich warunków współpracy, umowa franczyzy miałaby być zawarta na okres 5 lat z możliwością jej automatycznego przedłużania co kolejne 5 lat.
- Spółce BACR została przyznana wyłączność na prowadzenie negocjacji co do zawarcia umowy franczyzy w terminie do 31 marca 2019 r.
- Zamiar rozszerzenia skali działalności w zakresie wynajmu samochodów jest kolejnym etapem trwającego procesu przeglądu opcji strategicznych w zakresie m.in. możliwości poszerzenia rozwoju działalności grupy poza segmentem działalności dealerskiej marki Jaguar Land Rover.
- Jak podał BAH, obecnie pod marką SurPrice działają wypożyczalnie w niemal 30 krajach w Europie i Ameryce Północnej. Najwięcej punktów funkcjonuje w typowo wakacyjnych lokalizacjach nad basenem Morza Śródziemnego i Morza Czarnego. (PAP)
- BSC Drukarnia** **BSC Drukarnia Opakowań chce pozostać spółką dywidendową; liczy na wzrost mocy prod. o 40%**
BSC Drukarnia Opakowań chce pozostać spółką dywidendową. Spółka spodziewa się, że realizowane inwestycje przełożą się na wzrost mocy produkcyjnych o ponad 40% w najbliższych latach.
- Spółka zamierza utrzymać pozycję czołowego dostawcy opakowań dla branży kosmetycznej i spożywczej i dąży do wzrostu udziału w sprzedaży farmacji. Konsekwentnie pracuje nad rozwojem mixu produktowego w kierunku opakowań o najwyższej marży - poinformował wiceprezes spółki Andrzej Baranowski.
- Spółka podała, że w 2018 roku szacuje, iż jej przychody ze sprzedaży wyniosły 222,3 mln PLN (221 mln PLN w 2017 r.), EBITDA 41,3 mln PLN (43,7 mln PLN w 2017 r.), a EBIT 29,1 mln PLN (30,4 mln PLN w 2017 r.).
- BSC jest na ukończeniu budowy nowej fabryki. Łączny koszt tej inwestycji, bez sprzętu produkcyjnego, to ok. 25 mln PLN. W 2019 r. na nowe maszyny do tego zakładu spółka planuje przeznaczyć ponad 18 mln PLN - dodał wiceprezes.
- Łącznie w latach 2018-2019 wartość inwestycji we wszystkich zakładach ma wynieść ok. 100 mln PLN.
- Jak podała spółka, wpływ na wyniki w 2018 roku miał wzrost cen surowców oraz kosztów pracy. W 2019 roku dodatkowym kosztem ma być uruchomienie nowej fabryki oraz podwyżki cen energii. (PAP)
- Cognor** **Cognor chce w ciągu roku zwiększyć moce produkcyjne o około 25%**
Cognor dzięki inwestycjom planuje w ciągu roku zwiększyć moce produkcyjne o około 25% do 900 tys. ton - poinformował Krzysztof Zoła, członek zarządu Cognora.
- Zarząd planuje dość znaczące zwiększenie nakładów inwestycyjnych i nakładów remontowych. Około 13 mln PLN więcej będzie wydawać w tym i przyszłym roku na remonty. Jeśli chodzi o nakłady inwestycyjne, to będzie rocznie więcej o 33 mln PLN nakładów niż w ubiegłym roku - powiedział Zoła.
- Zoła zaznaczył, że cash flow inwestycyjny nie zmieni się i będzie na poziomie 37 mln PLN. Finansowanie nakładów inwestycyjnych pochodzić będzie m.in. z leasingu, ale także z funduszy unijnych.
- Cognor realizuje obecnie duży program inwestycyjny, w ramach którego m.in. wymienia lub modernizuje piece w poszczególnych lokalizacjach. Całkowita wartość zaplanowanych projektów, które pozostają do wykonania w najbliższych dwóch latach wynosi 253,7 mln PLN.
- Z tej kwoty 90,6 mln PLN stanowią nakłady remontowe a pozostałe 163,1 mln PLN to CAPEX. (PAP)

04 marca 2019 r.

Comarch

Wyniki Comarchu w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki IV kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	415,6	386,2	7,6%	17,4%	20,4%	1364,9	21,3%
EBITDA	67,2	51,5	30,7%	25,0%	75,9%	176,8	44,1%
EBIT	49,9	35,3	41,5%	40,2%	84,5%	112,0	91,9%
zysk netto j.d.	29,2	27,2	7,4%	-26,6%	60,8%	51,7	-20,0%
marża EBITDA	16,2%	13,4%	2,80	0,98	5,11	12,95%	2,05
marża EBIT	12,0%	9,2%	2,83	1,95	4,17	8,20%	3,02
marża netto	7,0%	7,1%	-0,05	-4,22	1,77	3,78%	-1,96

(PAP Biznes)

Przychody w największym segmencie "telekomunikacja, media i IT" wzrosły rok do roku o 33,2%, do 108,4 mln PLN. Jak podał Comarch, było to głównie efektem zwiększonej sprzedaży rozwiązań IT dla telekomunikacji do klientów z krajów azjatyckich oraz w Europie Zachodniej.

Z kolei klienci Comarchu z sektora finanse i bankowość zakupili w IV kw. produkty i usługi o wartości 63,4 mln PLN, wyższej o 20,4% r/r, co było efektem zwiększonych przychodów z rynku polskiego.

Grupa odnotowała ponadto m.in. wzrost o 15,4% w segmencie handlu i usług (65,8 mln PLN) oraz o 37,6% w sektorze publicznym (34,1 mln PLN). Jak podała spółka - sytuacja na rynku zamówień publicznych "uległa poprawie".

Segment produktów dla małych i średnich firm w Polsce zwiększył przychody o 8% do 57,3 mln PLN, a małe i średnie firmy w Niemczech kupiły łącznie rozwiązania Comarchu za 28,6 mln PLN, czyli 19% więcej niż rok wcześniej. O 11,5% do 42,3 mln PLN spadły przychody grupy w segmencie "przemysł i utilities".

Spółka podała, że w IV kw. sprzedaż oprogramowania własnego Comarchu wzrosła r/r o 36%, do 88,5 mln PLN i stanowiła 21% łącznych przychodów grupy - rok wcześniej te wyżej marżowe rozwiązania odpowiadały za 18,4% kwartalnej sprzedaży grupy.

Sprzedaż usług świadczonych przez Comarch wzrosła w IV kw. o 13,3% do 298,9 mln PLN.

Marża brutto na sprzedaży Comarchu wyniosła w IV kw. 36,7% wobec 35% rok wcześniej. Z kolei marża operacyjna wzrosła do 12% z 10% przed rokiem.

Według wyliczeń PAP Biznes operacyjne przepływy pieniężne Comarchu w IV kw. wyniosły ok. 116 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 28 mln PLN. Wzrost ten wynikał głównie z korekty stanu zobowiązań krótkoterminowych.

W 2018 grupa zrealizowała w Polsce 813,2 mln PLN przychodów, co stanowi 59,6% łącznej sprzedaży. Przed rokiem udział sprzedaży krajowej w przychodach ogółem wynosił 53,1%. W rejonie DACH (kraje niemieckojęzyczne) grupa zrealizowała 20,8% sprzedaży, a w pozostałych krajach 19,6%. Rok wcześniej sprzedaż w rejonie DACH odpowiadała za 23,8% przychodów grupy, a sprzedaż na pozostałych rynkach za 23,1%.

W 2018 roku zatrudnienie w grupie Comarch zwiększyło się o 9 %, głównie w wyniku przeprowadzenia programu letnich staży studenckich. Na koniec roku grupa zatrudniała 6,04 tys. osób.

Comarch podał w raporcie, że w wyniku implementacji od stycznia 2019 roku standardu rachunkowości MSSF 16 suma bilansowa grupy wzrosła o 73,8 mln PLN, głównie za sprawą ujęcia w bilansie umów najmu o wartości 54 mln PLN. (PAP)

Cognor

Cognor chce wypłacić 36 mln PLN dywidendy za 2018 rok

Zarząd Cognoru rekomenduje wypłatę z zysku netto jednostki dominującej za 2018 rok 36 mln PLN dywidendy.

Zgodnie z propozycją, 5,6 mln PLN z zysku za 2018 rok miałyby zostać przeznaczone na kapitał zapasowy, 28,4 mln PLN na kapitał rezerwowany (celowy) utworzony zgodnie z uchwałą ZWZ z marca 2018 r., a 2 mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych. (PAP)

CPD

CPD chce skupić do 12,54% akcji własnych w celu umorzenia; oferuje 13,01 PLN za akcję

CPD chce skupić w celu umorzenia nie więcej niż 3.305.886 akcji własnych, czyli nie więcej niż 12,54% kapitału zakładowego. Zarząd ustalił cenę zakupu jednej akcji na 13,01 PLN.

Na zamknięciu sesji 27 lutego za akcję spółki płacono 5,95 PLN. (PAP)

04 marca 2019 r.

- GPW** **Dyskonto w wycenie akcji GPW to efekt słabej wiary analityków, że spółka może rosnąć - prezes**
Dyskonto w wycenie akcji GPW w stosunku do jej zagranicznych odpowiedników to przede wszystkim efekt słabej wiary analityków, że spółka będzie potrafiła rosnąć w przyszłości - uważa prezes GPW Marek Dietl. Dodał, że zmienić to może realizacja inicjatyw strategicznych.
- Zgodnie z projektem strategii rozwoju rynku kapitałowego, przedstawionego w czwartek przez ministerstwo finansów, notowane na giełdzie spółki Skarbu Państwa mają dążyć do osiągnięcia co najmniej podobnego poziomu wskaźników C/Z do spółek porównywalnych z Unii Europejskiej. Strategia przewiduje też przyjęcie przez rząd zasad ładu korporacyjnego dla notowanych na giełdzie spółek Skarbu Państwa. (PAP)
- GPW** **CAPEX GPW w '19 będzie wyższy niż w ubiegłym roku**
GPW stawia w 2019 roku na dalszą dywersyfikację przychodów i zapowiada uruchamianie nowych projektów biznesowych ujętych w strategii do 2022 roku - poinformował prezes GPW Marek Dietl.
- CAPEX GPW w 2019 roku będzie wyższy niż w roku 2018, kiedy sięgnął ponad 21 mln PLN - poinformował wiceprezes GPW Jacek Fotek.
- Wydatki inwestycyjne GPW związane są z realizacją inicjatyw strategicznych, które mają zwiększyć dywersyfikację przychodów grupy kapitałowej. Prezes GPW Marek Dietl poinformował, że po rezygnacji z realizowania jednego projektu, GPW prowadzi obecnie 14 inicjatyw strategicznych. Wśród kluczowych są m.in. giełdowy rynek rolny, private market oraz pożyczki papierów wartościowych.
- Inicjatywy strategiczne w 80% będą ujmowane jako CAPEX, a 20% jako OPEX. Jest szereg nakładów, których nie da się skapitalizować, to jest właśnie około 20% wydatków - powiedział Dietl. (PAP)
- Inter Cars** **IC spodziewa się, że pierwsze efekty prac nad poprawą rentowności będą widoczne od II kw.**
Grupa Inter Cars spodziewa się że pierwsze efekty prac nad poprawą rentowności będą stopniowo widoczne począwszy od II kw. 2019 roku - poinformował PAP Biznes Piotr Zamora, członek zarządu Inter Cars. (PAP)
- Kredyt Inkaso** **Kredyt Inkaso chwilowo ograniczył inwestycje w nowe pakiety wierzycielności**
Kredyt Inkaso, który w okresie I-III kwartału roku obrotowego 2018/2019 (kwiecień-grudzień 2018 r.) zainwestował w portfele wierzycielności 160 mln PLN, czyli o 30% więcej r/r, spodziewa się, że skala inwestycji w całym roku obrotowym pozostanie na poziomie zbliżonym do obecnego.
- Mając na uwadze zbliżający się termin spłat obligacji serii Y, A1, A2 spółka chwilowo ograniczyła inwestycje w nowe pakiety wierzycielności. Zamierza kontynuować politykę dywersyfikacji finansowania, koncentrując się w najbliższym czasie na prywatnych emisjach długu oraz finansowaniu bankowym - poinformował Maciej Szymański, prezes Kredyt Inkaso.
- Spółka podała, że pod koniec grudnia 2018 r. w bilansie grupy do wykupu pozostawało dziesięć serii obligacji o łącznej wartości bilansowej 456 mln PLN i trzy kredyty o łącznej wartości bilansowej 120 mln PLN. Grupa dysponowała wówczas środkami pieniężnymi w kwocie 36 mln PLN.
- W okresie I-III kwartał roku obrotowego 2018/2019 zysk netto grupy wyniósł 26 mln PLN, co oznacza wzrost o 91%.
- EBITDA gotówkowa za dziewięć miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2018 r., wyniosła 117 mln PLN, co oznacza wzrost o 24% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. (PAP)
- Libet** **Libet sprzedał aktywa, pozyskane środki zmniejszą zadłużenie o 11,86 mln PLN**
Libet zawarł umowę sprzedaży aktywów należących do spółki za 24,6 mln PLN. Z uzyskanej ze sprzedaży ceny kwota 11,86 mln PLN zmniejszy zadłużenie bankowe. Spółka podała, że umowa dotyczy aktywów w Lublinie służących do produkcji kostki brukowej i innych elementów betonowych.
- Libet poinformował też, że umowa sprzedaży z 25 stycznia 2019 r. dotyczyła zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Gajkowie.
- Zawarcie umowy jest kolejnym z działań podjętych przez spółkę w ramach przeglądu opcji strategicznych. Zarząd Spółki wskazuje jednocześnie, że zawarcie przedmiotowej Umowy nie zamyka prowadzonego przez Zarząd Spółki programu przeglądu opcji strategicznych Spółki ani zakresu opcji rozważanych obecnie bądź możliwych do przeprowadzenia; proces ten przebiega i będzie kontynuowany w niezmiennym zakresie. (PAP)

04 marca 2019 r.

- LiveChat Software** **Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w lutym o 165 netto**
Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w lutym o 165 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca.
Na dzień 1 marca 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 26.379, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 23.691, a na początku lutego 2019 roku 26.214. (PAP)
- Medicalgorithmics** **MDG szacuje, że przychody Medi-Lynx będą niższe o ok. 8,4 mln USD rocznie**
Medicalgorithmics szacuje, że przychody amerykańskiej spółki zależnej Medi-Lynx będą niższe o ok. 8,4 mln USD rocznie. Spadek ma być efektem zmian stawek refundacyjnych za usługi Medi-Lynx stosowanych do rozliczeń z klientami niektórych ubezpieczycieli wykorzystujących sieć MultiPlan.
Płatności otrzymywane przez Medi-Lynx w 2018 roku od wszystkich ubezpieczycieli korzystających z sieci MultiPlan stanowiły ok. 21,6% przychodów Medi-Lynx za 2018 rok, czyli 11,7 mln USD.
Spółka spodziewa się, że obniżone poziomy refundacyjne przyspieszą proces zmiany modelu biznesowego z modelu poza siecią ubezpieczeniową na model w sieci ubezpieczeniowej, co oznacza zawarcie długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z ubezpieczycielami prywatnymi. (PAP)
- Monnari** **Monnari zakłada w '19 wzrost powierzchni handlowej o 5-10%; ma nadal apetyt na przejęcia**
Monnari zakłada, że powierzchnia handlowa sieci wzrośnie w tym roku o 5-10% - poinformował Miłosz Kolbuszewski, dyrektor finansowy Monnari. Jak wskazał, niekoniecznie musi się to wiązać ze zmianą liczby sklepów, gdyż spółka wymienia lokalizacje na większe. Średnia powierzchnia salonu wzrosła do 213 m².
Kolbuszewski dodał, że spółka nadal ma apetyt na przejęcia - poinformowali przedstawiciele grupy podczas konferencji.
W ocenie prezesa Monnari, Mirosława Misztala, na rynku może się dużo dziać, możliwa jest konsolidacja. Pytany, czy pojawiają się inwestorzy potencjalnie zainteresowani przejęciem Monnari, odpowiedział: "Jakieś zapytania są".
W IV kwartale spółka sfinalizowała nabycie 75% kapitału zakładowego podmiotu dominującego dla grupy, która jest właścicielem praw do marki odzieży damskiej Femestage Eva Minge.
Prezes Mirosław Misztal poinformował, że na razie Femestage jest nierentowna, ale - jak powiedział - rentowność powinna się poprawić po powiększeniu sieci salonów. Liczba salonów nie jest duża, musi ich być przynajmniej dwukrotnie czy trzykrotnie więcej - powiedział.
Dodał, że celem jest zwiększenie liczby salonów tej marki do docelowo 35-40 z ponad 15 obecnie. Oceniał, że w tym roku jej obroty mogą wynieść ponad 15 mln PLN.
Kolbuszewski poinformował, że w ramach szukania synergii między Monnari a Femestage trwają prace nad ograniczeniem kosztów w obu organizacjach, prowadzone są wspólne zakupy.
Dodał, że aby bronić zysku brutto na sprzedaży, spółka zamierza aktywnie poszukiwać nowych dostawców usług, również w Polsce, renegocjować ceny u dostawców dotychczasowych i prowadzić aktywną politykę przecen dostosowaną do zachowania konkurencji.
Marża brutto w IV kwartale wyniosła 60,1% wobec 60,9% rok wcześniej, a w całym 2018 roku wskaźnik wzrósł do 58,4% z 55,4% w 2017 r.
W 2018 roku EBIT Monnari spadł o 2,1% do 20,7 mln PLN, EBITDA o 3,4% do 24,9 mln PLN, a zysk netto wyniósł 17,3 mln PLN wobec 21,7 mln PLN w 2017 roku.
Na wyniki wpływ miały zdarzenia jednorazowe: aktualizacja wartości nieruchomości do kwoty 78,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 15,6 mln PLN oraz obniżenie wartości aktywa z tytułu podatku odroczonego o ok. 10,2 mln PLN.
Przychody Monnari w 2018 r. spadły o 0,5% do 246,3 mln PLN.
Kolbuszewski wskazał, że za spadek przychodów w 2018 r. w dużej mierze odpowiedzialne jest ograniczenie handlu w niedziele.
Jak zauważył, pomimo utrzymania przychodów na zbliżonym poziomie r/r, wzrosły koszty. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wzrosły o 6,3% w 2018 r. Poinformował, że wzrosły m.in. koszty marketingu i doradztwa prawnego, co było związane z prowadzonymi procesami akwizycyjnymi. O 2,2% wzrosły koszty wynagrodzeń.

04 marca 2019 r.

Dodał, że w związku z dostosowaniem grafików w sklepach do mniejszej liczby dni handlowych, spadła liczba pracowników. Średnie zatrudnienie spadło w ubiegłym roku o 3,6%.

Prezes Misztal przewiduje, że w tym roku wynagrodzenia w spółce mogą wzrosnąć o kilka procent. (PAP)

Netia **Netia chce zakończyć modernizację sieci najpóźniej w I kw. '20**
Netia chce zakończyć prace związane z modernizacją sieci najpóźniej do końca I kw. 2020 roku, a ostateczne rozliczenie inwestycji ma nastąpić do końca 2020 roku - poinformował Andrzej Abramczuk, prezes spółki. Zarząd Netii podało, że koszty prac jedynie w niewielkim stopniu różnią się od założeń.

W marcu 2016 roku Netia poinformowała, że w latach 2016-2020 zainwestuje ok. 417 mln PLN w modernizację sieci do standardu tzw. nowej generacji (NGA) o przepustowości co najmniej 100 Mb/s. (PAP)

Netia **UKE nałożył na Netię karę w wysokości 100 tys. PLN**
Urząd Komunikacji Elektronicznej nałożył na Netię karę w wysokości 100 tys. PLN za uniemożliwienie XL Telekom korzystania z uprawnień do przeniesienia przydzielonych numerów.

UKE podało, że decyzja nie jest prawomocna. (PAP)

Orzeł Biały **ZAP Sznajder Batterien ma umowę dot. zwiększenia łącznego udziału w OB do ok. 73%**
Fundusz PineBridge New Europe Partners podpisał warunkową umowę z ZAP Sznajder Batterien dotyczącą pośredniego nabycia przez ZAP Sznajder Batterien większościowego pakietu akcji Orzeł Biały.

Przed zawarciem umowy fundusz posiadał pośrednio przez NEF Battery Holdings 60,55% akcji spółki, natomiast ZAP Sznajder Batterien miał bezpośrednio 12,34% akcji.

Orzeł Biały podało, że po skutecznym wykonaniu tej umowy fundusz nie będzie posiadał akcji spółki, natomiast ZAP Sznajder Batterien będzie posiadał pośrednio przez NEF Battery Holdings 60,55% akcji oraz bezpośrednio 12,34% akcji.

Zgodnie z zawiadomieniem do skutecznego wykonania Umowy dojdzie do dnia 12 lipca 2019 roku. (PAP)

VIG **VIG sfinalizował zakup Gothaer TU**
Vienna Insurance Group AG (VIG) sfinalizowała transakcję zakupu 100% akcji towarzystwa ubezpieczeń Gothaer TU.

VIG ocenia, że włączenie Gothaer TU S.A. do struktur Grupy oznacza istotne umocnienie pozycji VIG na polskim rynku ubezpieczeń majątkowych, co przełoży się na zwiększenie udziału w nim do ponad 9%. Franz Fuchs, dyrektor generalny Vienna Insurance Group Polska, ocenia, że jest to istotny krok w kierunku realizacji celu, którym jest osiągnięcie udziału w rynku na poziomie co najmniej 10%.

VIG aktualnie jest reprezentowana w Polsce przez pięć towarzystw: Compensa TU na Życie VIG, Compensa TU VIG, InterRisk TU VIG, Vienna Life TU na Życie VIG oraz Gothaer TU, które za trzy kwartały 2018 r. (bez Gothaer TU) osiągnęły łączny przypis składki na poziomie 670 mln euro. (PAP)

Warimpex **Warimpex sprzedał hotel w Karłowich Warach**
Warimpex i Raiffeisen-Leasing sprzedały czterogwiazdkowy Hotel Dvorak w Karłowich Warach na rzecz prywatnego międzynarodowego inwestora. Nie podano wartości transakcji.

Spółka podała, że zakończenie negocjacji i finalizacja transakcji sprzedaży miały miejsce 27 lutego. (PAP)

04 marca 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
4 marca	AB	Raport kwartalny
4 marca	PKO BP	Raport kwartalny
4 marca	Play Communications	Raport kwartalny
7 marca	Dom Development	Raport kwartalny
7 marca	Kruk	Raport kwartalny
7 marca	Lotos	Raport kwartalny



KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

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

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży