

22 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Energa** - Energa zakończyła projekt optymalizacji struktury grupy
- JSW** - Zarząd JSW kwestionuje zarzuty części członków RN
- JSW** - "Pozytywne zdanie" ME w sprawie projektów ważnych dla rozwoju JSW
- JSW** - Środki z funduszu stabilizacyjnego JSW do użycia tylko w dwóch przypadkach
- Pekao** - KNF wyznaczyła wskaźnik ST dla Banku Pekao na 6,78 pp.
- PKO BP** - PKO BH upoważnił banki do współprowadzenia emisji listów zastawnych w euro
- S. bankowy** - mBank nie będzie mógł wypłacić dywidendy za '18, B.Handlowy wypłaci 75%
- BOŚ Bank** - BOŚ Bank chce w '19 udzielić kredytów za ponad 3 mld PLN
- GetBack** - GetBack ustalił wstępnie z bankami redukcję zadłużenia o ponad 60 mln PLN
- GetBack** - Hoist odstąpił od nabycia aktywów GetBacku
- Helio** - Helio miało ok. 4 mln PLN zysku netto w II kw. '18/'19, mniej rdr o 39% - wstępne dane
- ING BSK** - KNF wyznaczyła wskaźnik ST dla ING Banku Śląskiego na 3,34%
- Newag** - Newag dostarczy kolejne cztery elektryczne zespoły trakcyjne za 80 mln PLN netto
- Skarbiec TFI** - RN powołała do zarządu Krzysztofa Stupnickiego; p.o. prezesa Anna Milewska
- Wielton** - Backlog Wieltonu nie wskazuje na spowolnienie, możliwa rewizja strategii 2020
- Wielton** - Wielton planuje ok. 60 mln PLN CAPEX-u w '19, nie wyklucza kolejnych akwizycji

Nadchodzące wydarzenia:

- 23 stycznia - PGNiG - NWZ
- 24 stycznia - PKN Orlen - Raport kwartalny
- 25 stycznia - Stelmet - Raport kwartalny

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,217.4	0.1%
WIG zam.	59,865.5	-0.7%
obrót (mln PLN)	410.6	-63.1%
WIG 20 otw.	2,379.2	0.5%
WIG 20 zam.	2,358.3	-0.8%
FW20 otw.	0.0	-100.0%
FW20 zam.	2,362.0	-0.8%
mWIG40 otw.	4,093.0	0.3%
mWIG40 zam.	4,071.3	-0.6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
BGŻ BNP Paribas	49.80	4.6%
Jeronimo Martins	12.55	3.7%
Forte	23.35	3.3%
Novaturas	35.12	3.2%
ATAL	33.80	3.0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Bogdanka	54.20	-4.1%
KAZ Minerals	5.34	-3.1%
Grupa Azoty	35.00	-2.8%
Enea	10.19	-2.3%
LPP	7,950.00	-2.3%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Jeronimo Martins	12.55	64
Erste Group	30.00	50
PKN Orlen	110.40	44
PZU	43.80	39
OTP Bank	11,680.00	35

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,893.7	-1.5%
RTS	1,171.1	-0.5%
PX50	1,017.3	-0.3%
DJIA	24,706.4	0.0%
NASDAQ	7,157.2	0.0%
S&P 500	2,670.7	0.0%
DAX XETRA	11,136.2	-0.6%
FTSE	6,970.6	0.0%
CAC 40	4,867.8	-0.2%
NIKKEI	20,719.3	0.3%
HANG SENG	27,196.5	0.4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.286	-0.1%
USD/PLN	3.771	-0.1%
EUR/USD	1.137	0.0%
miedź (USD/t)	5,951.5	-1.2%
miedź (PLN/t)	22,445.8	-1.3%
ropa Brent (USD/bbl)	62.74	0.1%

Micron Technology (Nasdaq): przełamanie oporu



Micron Technology silnie wczoraj zwyżkował, pokonując długą białą świecę górnie ograniczenie średnioterminowego kanału spadkowego. Choć kurs nadal pozostaje poniżej krótkoterminowego oporu na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum, to jednak kontynuacja ruchu w górę na najbliższych sesjach wydaje się prawdopodobna.

22 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Energa**
Energa zakończyła projekt optymalizacji struktury grupy
Energa zakończyła projekt optymalizacji struktury grupy Energa zakończyła projekt wdrożenia optymalnej struktury w grupie, który skutkuje zwiększeniem efektywności zarządzania, redukcją liczby spółek oraz zmniejszeniem kosztów administracyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu zatrudnienia.
Projekt polegał m.in. na zmniejszeniu liczby podmiotów grupy z 44 do 22. W linii biznesowej Dystrybucja liczba spółek została zmniejszona z 13 do 2, w linii biznesowej Sprzedaż - z 6 do 3, w Wytwarzaniu - z 9 do 6, natomiast w segmencie Usługi i Pozostałe liczba spółek z 15 zredukowana została do 10.
W komunikacie spółka poinformowała również, że restrukturyzacja pozwoliła m.in. na skrócenie ścieżek decyzyjnych, płynniejsze zarządzanie budżetem inwestycyjnym, lepsze wykorzystanie kompetencji pracowników, a w dłuższej perspektywie - uzyskanie znacznych oszczędności (PAP)
- JSW**
Zarząd JSW kwestionuje zarzuty części członków RN
W oświadczeniu prasowym zarząd JSW zakwestionował zarzuty części członków rady nadzorczej dotyczące rzekomych nieprawidłowości w jego działalności. Zdaniem zarządu, kierowanie bezpodstawnych zarzutów przeciwko członkom zarządu JSW podburza nastroje społeczne oraz prowadzi do konfliktu ze stroną społeczną.
10 stycznia 2019 r. rada nadzorcza JSW odwołała dwóch członków zarządu: Artura Dyczko, wiceprezesa ds. strategii i rozwoju oraz Jolantę Gruszkę, wiceprezesa ds. handlu bez podania przyczyn. Później szefowa rady JSW Halina Buk informowała media, że głównym powodem odwołania była utrata zaufania do zarządu w związku z naruszeniem zasad ładu korporacyjnego, utrudnianiem wykonywania kodeksowych uprawnień Radzie Nadzorczej i brakiem właściwej komunikacji pomiędzy organem nadzorczym a zarządem.
Buk podawała, że zarząd spółki m.in. nie informował RN o istotnych zdarzeniach mających wpływ na działalność grupy, m.in. o potencjalnych transakcjach kapitałowych dużej wartości, a rada pozyskiwała wiedzę z publikacji medialnych. Informowała, że RN z mediów dowiedziała się o zawarciu przez JSW 21 grudnia br. warunkowej umowy dotyczącej zakupu od spółki Primetech (wcześniej Kopex) z grupy TDJ Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz). Zarząd JSW twierdzi jednak, że na bieżąco przekazywał RN informacje o przebiegu procesu transakcyjnego dotyczącego PBSz.
Sytuacja w JSW ma być tematem poniedziałkowego spotkania ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego i wiceministra Grzegorza Tobiszowskiego ze związkowcami z JSW. (PAP)
- JSW**
"Pozytywne zdanie" ME w sprawie projektów ważnych dla rozwoju JSW
Ministerstwo Energii ma "pozytywne zdanie" odnośnie ważnych dla JSW projektów: utrzymania funduszu stabilizacyjnego, wydzielenia nowo budowanej kopalni Bzie-Dębina czy przejścia Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Wiceminister Tobiszowski potwierdził, że resort energii przychylnie patrzy na obydwa projekty, w związku z koniecznością poszerzania bazy zasobowej JSW oraz związanych z tym inwestycji, m.in. w zakresie budowy szybów i nowych chodników.
Związkowcy z JSW protestują m.in. przeciwko niedawnym zmianom w zarządzie spółki, sprzeciwiają się też - jak mówią - "wyprowadzeniu" środków z funduszu stabilizacyjnego JSW na inne cele. Wiceminister Tobiszowski potwierdził w poniedziałek, że również wolą resortu energii jest to, by fundusz pozostał swoistym "buforem" i "poduszką finansową" dla spółki na wypadek dekonstrukcji. (PAP)
- JSW**
Środki z funduszu stabilizacyjnego JSW do użycia tylko w dwóch przypadkach
Resort energii zapewnił, że środki z funduszu stabilizacyjnego Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW), na którym zgromadzono 1,85 mld PLN, mogą być użyte na rzecz JSW jedynie w dwóch przypadkach: zagrożenia utraty płynności finansowej spółki i wsparcia niezbędnych inwestycji.
Deklarację w tej sprawie minister energii Krzysztof Tchórzewski złożył po zakończeniu poniedziałkowego spotkania ze stroną społeczną JSW w Katowicach. Wcześniej związkowcy obawiali się - jak mówili - "wyprowadzenia" środków z funduszu na inne projekty, niezwiązane z działalnością JSW. (PAP)
- Pekao**
KNF wyznaczyła wskaźnik ST dla Banku Pekao na 6,78 pp.
Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła indywidualny wskaźnik ST (stress testowy) Banku Pekao na 6,78 pp, po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego parametr ST dla banku wynosi 4,28 pp. W 2019 roku w wymogach dywidendowych banków bufor zabezpieczający wzrósł z poziomu 1,875% do 2,5% (PAP)

22 stycznia 2019 r.

- PKO BP** **PKO BH upoważnił banki do współprowadzenia benchmarkowej emisji listów zastawnych w euro**
PKO Bank Hipoteczny upoważnił banki do współprowadzenia benchmarkowej emisji listów zastawnych w euro. Bank podał, że ustanowił HSBC, LBBW, PKO Bank Polski, Raiffeisen Bank International AG, SG CIB i UniCredit jako współprowadzących księgę popytu w potencjalnej, benchmarkowej emisji denominowanych w euro listów zastawnych, zabezpieczonych kredytami mieszkaniowymi denominowanymi w złotych.
Bank oczekuje, że listy zastawne w ramach emisji będą miały termin zapadalności „+krótkie”+ 3 lata oraz rating agencji Moody’s na poziomie Aa3. (PAP)
- Sektor bankowy** **mBank nie będzie mógł wypłacić dywidendy za '18, B.Handlowy wypłaci 75%**
W ubiegłym tygodniu KNF opublikowała kryteria wypłaty dywidendy w 2019 roku przez banki, które były zbieżne z opublikowanymi przez regulatora w marcu 2018 roku założeniami w okresie średnioterminowym. Analitycy oceniali wówczas, że nowe kryteria wypłaty dywidendy nie zaskakują, więc wcześniejsze oczekiwania rynku dotyczące dywidend w poszczególnych bankach nie powinny się zmienić. W piątek po sesji kilka giełdowych banków poinformowało o wyznaczeniu przez KNF buforów stress testowych na nowych poziomach, co sprawiło, że analitycy zaktualizowali swoje oczekiwania. Bufor dla PKO BP spadł do 0,66% z 2,86% wyznaczonego wcześniej, dla Santander BP wzrósł do 0,92% z 0,71%, dla Banku Handlowego wzrósł do 4,44% z 1,88%, a dla mBanku wzrósł do 2,55%, podczas gdy w ubiegłym roku był na poziomie 0%
Analitycy są zgodni, że mBank nie wypłaci dywidendy z zysku za 2018 rok, chociaż wcześniej spodziewano się, że trafi na nią 20% zysku. Istotnie wyższy bufor sprawia, że Bank Handlowy będzie mógł wypłacić 75% dywidendy, a nie 90%, jak zakładano wcześniej. W listopadzie analitycy spodziewali się, że z PKO BP na dywidendę trafi 50% zysku, a nie 25% jak rok wcześniej. Po piątkowych informacjach oczekiwania rynku się nie zmieniły. W przypadku Santander Bank Polska rynek spodziewał się, że bank ten przeznaczy na dywidendę część zysku za 2018 rok, jednak niektórzy analitycy oczekiwali, że na dywidendę trafi część albo nawet cały niepodzielony zysk z lat ubiegłych. Oczekiwania dotyczące wskaźnika dywidendy dla tego banku mieściły się w przedziale od 20% do 60%, przy średniej na poziomie 43%. Obecnie oczekiwania analityków są takie same. (PAP)
- BOŚ Bank** **BOŚ Bank chce w '19 udzielić kredytów za ponad 3 mld PLN, suma bilansowa wzrośnie rdr**
Prezes banku Bogusław Białowąs poinformował, że BOŚ Bank liczy, iż w 2019 roku sprzedaż kredytów wzrośnie do ponad 3 mld PLN z przeszło 2 mld PLN w roku ubiegłym, a około połowę stanowią będą kredyty proekologiczne. Bank chce, by w 2019 roku stanowiły one około 50% w wartości udzielonych kredytów portfela 2019 roku. Saldo kredytów proekologicznych pod koniec III kwartału 2018 roku wynosiło 4,45 mld PLN, w tym kwota kredytów udzielonych na farmy wiatrowe 1,9 mld PLN.
Bank spodziewa się, że jego suma bilansowa w 2019 r. wzrośnie, w 2020 r. planuje emisję obligacji, a z zysku za 2022 r. chce wypłacić dywidendę. Suma bilansowa grupy na koniec września 2018 roku wyniosła 18,4 mld PLN i była niższa o 6,5% w porównaniu do stanu z końca 2017 roku. Prezes banku poinformował, że cały czas trwa przebudowa portfela kredytowego co pozwoli wyraźnie zahamować spadek sumy bilansowej i spowodować jej wzrost w kolejnych okresach.
W listopadzie 2018 roku rada nadzorcza banku zaakceptowała aktualizację strategii na lata 2018-2021 roku. Bank podtrzymał cel osiągnięcia w 2021 roku zysku powyżej 180 mln PLN, ROE powyżej 7,7% i wskaźnika C/I poniżej 47%. Zgodnie ze strategią w 2021 roku udział kredytów proekologicznych w portfelu ogółem banku wzrosnąć ma do ponad 40%. Prezes poinformował też, że bank planuje emisję obligacji w wysokości 250 mln PLN, ale stanie się to raczej w 2020 roku. (PAP)
- GetBack** **GetBack ustalił wstępnie z bankami redukcję zadłużenia o ponad 60 mln PLN**
GetBack ustalił z Getin Noble Bankiem, Idea Bankiem, Raiffeisen Polbankiem, BGŻ BNP Paribas, mBankiem i Alior Bankiem wstępne warunki restrukturyzacji zadłużenia. Zadłużenie spółki wobec tych banków ma zostać zredukowane w tzw. wariacie inwestorskim o łączną kwotę ponad 60 mln PLN, czyli o 13,3%. Aktualne zadłużenie spółki wobec tych banków wynosi ok. 450 mln PLN.
W ocenie spółki, umowy z bankami krajowymi w tej sprawie zostaną podpisane do końca stycznia 2019 r. (PAP)
- GetBack** **Hoist odstąpił od nabycia aktywów GetBacku**
Hoist odstąpił od nabycia aktywów GetBacku. GetBack podał, że prowadzi z Hoist AB rozmowy w ramach opcji mieszanej, która zakłada dalszą działalność operacyjną spółki z równoczesnym stopniowym upłynianiem aktywów.

22 stycznia 2019 r.

Na początku listopada 2018 roku Hoist złożył ofertę nabycia aktywów GetBacku o wartości przekraczającej 1 mld PLN. (PAP)

Helio **Helio miało ok. 4 mln PLN zysku netto w II kw. '18/'19, mniej rdr o 39% - wstępne dane**
Producent bakalii Helio wstępnie szacuje, że miał w drugim kwartale roku obrotowego 2018/2019 około 4 mln PLN zysku netto wobec 6,5 mln PLN przed rokiem, co oznacza spadek o 39%. Spółka wskazała, że pogorszenie wyniku było efektem przede wszystkim wzrostu cen surowców, w tym m.in. maku.

Spółka podała, że przychody ze sprzedaży w okresie październik-grudzień 2018 roku wyniosły 67 mln PLN względem 73,4 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

ING BSK **KNF wyznaczyła wskaźnik ST dla ING Banku Śląskiego na 3,34%**
Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła indywidualny wskaźnik ST (stress testowy) na 3,34%, po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego. W 2019 roku w wymogach dywidendowych banków bufor zabezpieczający wzrósł z poziomu 1,875% do 2,5%.

Bank podał, że indywidualny wskaźnik ST powinien być uwzględniony w przypadku wypłaty dywidendy powyżej 75% wypracowanego zysku netto. (PAP)

Newag **Newag dostarczy kolejne cztery elektryczne zespoły trakcyjne za 80 mln PLN netto** Newag, w wyniku skorzystania z prawa opcji przez zamawiającego, dostarczy kolejne cztery elektryczne zespoły trakcyjne (EZT) za 80 mln PLN netto dla województwa pomorskiego. Wartość umowy ulegnie zwiększeniu do kwoty 180 mln PLN netto. Dostawy EZT, stanowiące przedmiot opcji, mają być wykonane nie później niż do 30 września 2020 roku. (PAP)

Skarbiec TFI **RN Skarbiec TFI powołała do zarządu Krzysztofa Stupnickiego; p.o. prezesa Anna Milewska**
Rada nadzorcza Skarbiec TFI powołała do zarządu towarzystwa Krzysztofa Stupnickiego, a członka rady Annę Milewską delegowała do czasowego, do 15 marca, wykonywania czynności prezesa. Z zarządu Skarbiec TFI odwołana została prezes Ewa Radkowska – Świętoń oraz członek zarządu Dariusz Lasek.

Krzysztof Stupnicki był w przeszłości m.in. prezesem Amplico TFI, członkiem zarządu i prezesem Best TFI, prezesem MCI Management i wiceprezesem MCI Capital. (PAP)

Wielton **Backlog Wieltonu nie wskazuje na spowolnienie, możliwa rewizja strategii 2020**
Obecna wielkość portfela zamówień Wieltonu nie wskazuje na spowolnienie i grupa spodziewa się dobrych wyników w 2019 roku. Producent naczep, przyczep i zabudów samochodowych, nie wyklucza w tym roku rewizji strategii do 2020 r. pod względem przychodów i wolumenu sprzedaży.

Prezes spółki poinformował, że największy backlog Wielton ma w spółce francuskiej, który sięga 6-7 miesięcy. W Lawrence David wynosi on 5-6 miesięcy, a w spółce Langerdorf sięga 7 miesięcy. W Polsce również spółka posiada wysoki zapas zamówień, który pokrywa obecnie najbliższe 2 miesiące. Rynek rosyjski ma zapewnione zamówienia na pierwszy kwartał 2019 roku.

Strategia Wieltonu na lata 2017-2020 zakłada wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki do 25 tys. sztuk rocznie i osiągnięcie rocznych przychodów na poziomie 2,4 mld PLN oraz 8% marży EBITDA. Po trzech kw. 2018 roku przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 23,6% do 1,455 mld PLN, wolumen sprzedaży zwiększył się o 14,3% do 12,9 tys. sztuk, a marża EBITDA zmniejszyła się do 7% z 7,2% rok wcześniej. (PAP)

Wielton **Wielton planuje ok. 60 mln PLN CAPEX-u w '19, nie wyklucza kolejnych akwizycji**
Wielton, którego nakłady inwestycyjne w 2018 roku wyniosły ok. 60 mln PLN, przewiduje, że w 2019 roku pozostaną na podobnym poziomie. Prezes spółki poinformował również, że grupa analizuje sytuację rynkową i nie wyklucza dalszych akwizycji.

Prezes poinformował, że Wielton skorzysta ze wsparcia inwestycji przez Łódzką Specjalną Strefę Ekonomiczną oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Pod koniec listopada 2018 roku w wyniku pożaru spaliła się jedna z trzech lakierni Wieltonu w Wieluniu.

W związku z czym spółka prowadzi prace mające na celu likwidację szkód. Strategia Wieltonu do 2020 roku zakłada rozwój organiczny oraz akwizycje. W ramach ostatnio zrealizowanych przejęć w połowie września spółka kupiła brytyjskiego producenta naczep Lawrence David. (PAP)

Wielton **Wielton zadowolony z udziałów rynkowych w 2018 roku**
Grupa Wielton jest zadowolona z udziałów rynkowych i wolumenów sprzedaży w 2018 roku. Według danych Polskiego Związku Przemysłu Motorowego, Wielton w całym 2018 roku zarejestrował 4.038 nowych przyczep i naczep, czyli o 7,3% więcej rdr. Udział firmy w rynku w ubiegłym roku spadł do 15,46% z 15,79% w 2017 roku.

22 stycznia 2019 r.

Prezes spółki Mariusz Golec poinformował, że według danych za cały 2018 rok wzrost rynku francuskiego wyniósł 14,4% i osiągnął poziom blisko 28 tys. sztuk. Grupa Wielton utrzymała pierwszą pozycję we Francji. Po trzech kwartałach 2018 roku wyżka rynku sięgnęła 15,2% Wielton sprzedał po trzech kwartałach ubiegłego roku na rynku francuskim 3.879 produktów (wzrost o 2,6%). Po trzech kwartałach 2018 roku wyżka rynku rosyjskiego sięgnęła 30% Wielton sprzedał po trzech kwartałach 2018 roku na tym rynku 1.414 sztuk (wzrost o 10,7%). Na rynku włoskim z kolei udział grupy Wielton wyniósł 4,6% wobec 5,3% rok wcześniej.

Dodał on również, że zarząd będzie rekomendował przeznaczenie 25-30% ubiegłorocznego zysku na wypłatę dywidendy, zgodnie z polityką dywidendową spółki. (PAP)

22 stycznia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
23 stycznia	PGNiG	NWZ
24 stycznia	PKN Orlen	Raport kwartalny
25 stycznia	Stelmet	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 Instytucjonalnych

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