

19 listopada 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Energa** - Energa pozytywnie ocenia wyniki aukcji mocy; cena jest "obietująca"

**NBP** - Glapiński nie zamierza składać dymisji

**Sektor bankowy** - Przepisy wprowadzone poprawkami do ustawy o nadzorze mogą być niekonstytucyjne - biuro legislacyjne Senatu

**Sektor energetyczny** - Jest nieformalna decyzja o budowie el. atomowej, formalnej jeszcze nie ma

**ABC Data** - Spółka ma zapłacić 15,2 mln PLN zaległego podatku VAT

**Amica** - Wyniki Amiki w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**AmRest** - AmRest skupia się na integracji; CAPEX w '18 wyniesie 220 mln EUR

**Comarch** - Wyniki Comarchu w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**El. Będzin** - Elektrociepłownia Będzin szacuje przychody z rynku mocy w '21 na 12,02-13,22 mln PLN

**Famur** - Famur ma umowę na dostawy sprzętu do Rosji o wartości 97,6 mln PLN

**Getin Noble Bank, Idea Bank** - System finansowy stabilny; GNB i Idea Bank informują, że regulują zobowiązania

**Idea Bank** - Magdalena Skwarzec zrezygnowała ze stanowiska wiceprezes Idea Banku

**Kruk** - Kruk ma list intencyjny na zakup wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości ok. 1 mld PLN

**MOL** - Interpol ponawia nakaz aresztowania prezesa węgierskiej MOL

**Pelion, Pharmena** - Pelion zamierza uczestniczyć w planowanej emisji akcji Pharmeny

**Prochem** - Prochem ma umowę z Bioagrq na ponad 150 mln PLN

**Rafako** - Rafako chce rozszerzać obecność w sektorze gazowym, celem utrzymanie przychodów

**Skarbiec** - Fundusze żądają zwołania NWZ Skarbca ws. wyboru RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami

**Unibep** - Unibep ma umowę za 79,5 mln PLN netto

**Vistula Group** - Michał Wójcik, prezes Bytomia, warunkowo powołany do zarządu Vistula Group

### Enea: korekta wzrostowa



Enea silnie zwyżkowała na ostatnich sesjach. Choć w piątek dynamika ruchu nieco osłabła, to jednak wydaje się, że to jeszcze nie jego koniec. Pokonanie czwartkowego maksimum potwierdzi, dalsze wzrosty co najmniej do 10,67 zł, a prawdopodobnie w okolice 11,61 zł lub nawet 12,71 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 590,4	-0,7%
WIG zam.	55 442,1	-1,6%
obróć (mln PLN)	1 525,7	74,1%
WIG 20 otw.	2 208,8	-1,3%
WIG 20 zam.	2 165,5	-1,7%
FW20 otw.	2 215,0	-1,1%
FW20 zam.	2 166,0	-1,8%
mWIG40 otw.	3 880,1	-0,0%
mWIG40 zam.	3 802,1	-1,9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Play Communicati	15,62	4,1%
Polenergia	20,20	3,6%
AB	17,80	3,5%
KAZ Minerals	5,27	3,0%
PGE	12,18	2,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
11 bit studios	247,00	-8,7%
Forte	21,50	-6,1%
Alior Bank	50,65	-5,4%
Dino	85,65	-5,4%
Eurocash	18,03	-5,4%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Pekao	101,00	255
PZU	39,71	179
Erste Group	35,96	121
CD Projekt	132,40	98
Nornickel	17,69	89

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 328,4	0,7%
RTS	1 134,9	0,3%
PX50	1 080,5	-0,0%
DJIA	25 413,2	0,5%
NASDAQ	7 247,9	-0,2%
S&P 500	2 736,3	0,2%
DAX XETRA	11 341,0	-0,1%
FTSE	7 013,9	-0,3%
CAC 40	5 025,2	-0,2%
NIKKEI	21 680,3	-0,6%
HANG SENG	26 183,5	0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,24	0,0%
EUR/PLN	4,312	1,2%
USD/PLN	3,784	-0,2%
EUR/USD	1,139	1,3%
miedź (USD/t)	6 181,0	-0,1%
miedź (PLN/t)	23 390,1	-0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	66,76	0,2%

19 listopada 2018 r.

---

## Najważniejsze informacje:

- Energa** **Energa pozytywnie ocenia wyniki aukcji mocy; cena jest "obiecująca"**  
Wiceprezes Energi Jacek Kościelniak powiedział, że Energa pozytywnie ocenia wyniki pierwszej aukcji mocowej, a cena jest "obiecująca" i mieści się w przedziale od 218,56 do 240,40 PLN/kW/rok. Energa podała w czwartek, że w aukcji zakontraktowanych zostało łącznie 977 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy. Przedstawiciele Energi informowali wcześniej, że w grudniowej aukcji rynku mocy na 2023 rok udział ma brać projekt Ostrołęka C, prowadzony przez spółkę Elektrownia Ostrołęka, w której po 50% udziałów mają Enea i Energa. (PAP)
- NBP** **Glapiński nie zamierza składać dymisji**  
Podczas Kongresu 590 Adam Glapiński, prezes NBP, powiedział, że nie zamierza składać dymisji. (PAP)
- Sektor bankowy** **Przepisy wprowadzone poprawkami do ustawy o nadzorze mogą być niekonstytucyjne - biuro legislacyjne Senatu**  
Przepisy wprowadzone poprawkami do ustawy o nadzorze mogą być niekonstytucyjne - podało w swojej opinii biuro legislacyjne Senatu.  
  
W toku II czytania projektu ustawy o nadzorze finansowym w Sejmie, zgłoszono do niego szereg poprawek, uchwalonych następnie w III czytaniu.  
  
Jak podano, zgodnie z orzecznictwem Trybunału Konstytucyjnego, ustalony w Konstytucji wymóg rozpatrywania przez Sejm projektów ustaw w trzech czytaniach oznacza nakaz, by podstawowe treści, które znajdą się ostatecznie w ustawie, przebyły pełną drogę procedury sejmowej, tak aby nie zabrakło czasu i możliwości na przemyślenie przyjmowanych rozwiązań i zajęcie wobec nich stanowiska. Nakazowi temu sprzeciwia się wprowadzanie do projektu ustawy daleko idących modyfikacji na ostatnich etapach procedury sejmowej, a dotyczy to w szczególności obszernych poprawek zgłaszanych w II czytaniu, niezwiązanych z projektem i niebędących przedtem przedmiotem rozważań w komisjach.  
  
Autorzy powołują się tutaj na wyrok Trybunału Konstytucyjnego z dnia 24 czerwca 1998 r., sygn. K 3/98. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Jest nieformalna decyzja o budowie el. atomowej, formalnej jeszcze nie ma**  
Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że nieformalna decyzja o budowie elektrowni atomowej zapadła, formalnej jeszcze nie ma. Minister zapowiadał też wcześniej, że do końca roku zostanie przedłożona Radzie Ministrów nowelizacja programu polskiej energetyki jądrowej, która ma przyczynić się do obniżenia średniego poziomu emisji CO2 krajowego sektora energetycznego. Tydzień temu Polska i USA podpisały porozumienie o strategicznym dialogu w obszarze energii. Współpraca dotyczyć ma bezpieczeństwa energetycznego, w tym m.in. energetyki jądrowej.  
  
W Polsce przebywał Rick Perry, sekretarz USA ds. energii, który zadeklarował chęć zaangażowania się USA kapitałowo w budowę elektrowni jądrowej w Polsce. (PAP)
- ABC Data** **Spółka ma zapłacić 15,2 mln PLN zaległego podatku VAT**  
Dyrektor Izby Administracji Skarbowej utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji o określeniu zobowiązania spółki zależnej ABC Daty, iSource, z tytułu podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2013 r. do czerwca 2013 r. w łącznej wysokości 11,6 mln PLN. Na dzień dzisiejszy zobowiązanie, powiększone o odsetki, wynosi 15,2 mln PLN.  
  
W ocenie pełnomocnika iSource, istnieją podstawy do skutecznego zaskarżenia decyzji do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. (PAP)

19 listopada 2018 r.

## Amica

## Wyniki Amiki w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	773,1	753,9	2,5%	10%	13%	2092,3	10%
EBITDA*	55,2	48,1	14,9%	32%	33%	139,3	-2%
EBIT	41,9	34,8	20,6%	38%	50%	99,7	-7%
zysk netto j.d.	27,9	24,9	12,2%	26%	-3%	75,7	-36%
marża EBITDA	7,1%	6,4%	0,77	1,20	1,1	6,7%	-0,84
marża EBIT	5,4%	4,6%	0,81	1,12	1,34	4,8%	-0,85
marża netto	3,6%	3,3%	0,31	0,47	-0,6	3,6%	-2,63

\* wg wyliczeń PAP Biznes  
(PAP Biznes)  
(PAP)

## AmRest

## AmRest skupia się na integracji; CAPEX w '18 wyniesie 220 mln EUR

Przedstawiciele AmRestu podczas piątkowej konferencji poinformowali, że spółka chce się skupić na integracji biznesu i poprawie rentowności. CAPEX w 2018 roku ma wynieść 220 mln EUR, czyli nieco mniej od tego co zapowiedziano wcześniej.

W trzecim kwartale 2018 roku grupa otworzyła 51 nowych restauracji. Obecnie sieć liczy łącznie 2.015 lokali. W okresie lipiec - wrzesień przychody grupy AmRest wzrosły o 23,2% rdr do 392 mln EUR. EBITDA wzrosła o 5,6% rdr do 50 mln EUR. Marża EBITDA wyniosła 12,7%, co oznacza spadek o 2,1 p.p (PAP)

## Comarch

## Wyniki Comarchu w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	345,3	323,5	6,7%	31%	4%	949,3	23%
EBITDA	38,2	37,9	0,7%	51%	-30%	109,6	59%
EBIT	27,1	18,6	45,2%	155%	-21%	62,1	177%
zysk netto j.d.	18,2	15,9	14,1%	-	73%	22,5	-16%
marża EBITDA	11,1%	11,7%	-0,65	1,48	-5,41	11,6%	2,61
marża EBIT	7,8%	5,7%	2,09	3,82	-2,53	6,5%	3,63
marża netto	5,3%	4,9%	0,36	5,30	2,1	2,4%	-1,11

(PAP Biznes)

W ciągu trzech kwartałów grupa zrealizowała w Polsce 590,7 mln PLN przychodów, co stanowi 62,2% łącznej sprzedaży. Przed rokiem udział sprzedaży krajowej w przychodach ogółem wynosił 53%.

W rejonie DACH grupa zrealizowała 20,7% sprzedaży, a w pozostałych krajach 17,1%. Rok wcześniej sprzedaż w rejonie DACH odpowiadała za 24,3% przychodów grupy, a sprzedaż na pozostałych rynkach za 22,7%.

Segment IT odnotował w ciągu trzech kwartałów 2018 roku 920,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży, z czego 561,8 mln PLN odnotowano na rynku polskim. W analogicznym okresie roku poprzedniego przychody tego segmentu wyniosły 746,6 mln PLN, w tym 384 mln PLN na rynku krajowym. Zysk netto segmentu IT w trzech kwartałach to 19,3 mln PLN wobec 22,4 mln PLN przed rokiem.

W segmencie Inwestycje grupa odnotowała 5,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży, w segmencie Sport 15,4 mln PLN, a w segmencie Medycyna 8,4 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego przychody w tych segmentach wyniosły odpowiednio: 371 tys. PLN, 16,7 mln PLN i 7,5 mln PLN.

Wynik netto segmentu Inwestycje po trzech kwartałach 2018 roku był ujemny i wyniósł -78 tys. PLN wobec 2,6 mln PLN zysku netto przed rokiem. W segmencie Sport grupa odnotowała 8,1 mln PLN zysku netto (6,5 mln PLN zysku rok wcześniej), a w segmencie Medycyna 2,1 mln PLN straty netto (2,5 mln PLN straty przed rokiem). (PAP)

## El. Będzin

## Elektrociepłownia Będzin szacuje przychody z rynku mocy w '21 na 12,02-13,22 mln PLN

Spółka podała w komunikacie, że szacuje, iż przychody spółki z rynku mocy w 2021 roku mogą wynieść od 12,02 do 13,22 mln PLN. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 218,56 do 240,40 PLN/kW/rok.

PSE poinformowały w czwartek, że aukcja główna na rynku mocy na rok dostaw 2021 została zakończona w 5. rundzie, a wstępne wyniki aukcji zostaną opublikowane w terminie 3 dni roboczych od dnia jej zakończenia. (PAP)

19 listopada 2018 r.

- Famur** **Famur ma umowę na dostawę sprzętu do Rosji o wartości 97,6 mln PLN**  
Famur podpisał z rosyjską firmą OOO Polskie Maszyny umowę na dostawę sprzętu i nadzór nad ich montażem. Łączna wartość umowy wynosi 22,7 mln EUR, co - wg średniego kursu EUR/PLN z piątku - oznacza kwotę 97,6 mln PLN. (PAP)
- Getin Noble Bank, Idea Bank** **System finansowy stabilny; GNB i Idea Bank informują, że regulują zobowiązania**  
Komitet Stabilności Finansowej podał w komunikacie, że w według wszystkich instytucji wchodzących w jej skład system finansowy jest stabilny. KSF, został zwołany w trybie kryzysowym w celu omówienia aktualnej sytuacji Getin Noble Bank oraz Idea Bank. Oba banki poinformowały KSF, że na bieżąco regulują zobowiązania wobec klientów. Dodatkowo KSF przypomniało, że depozyty Getin Noble Bank oraz Idea Bank są uczestnikami systemu gwarantowania depozytów. (PAP)
- Idea Bank** **Magdalena Skwarzec zrezygnowała ze stanowiska wiceprezes Idea Banku**  
Magdalena Skwarzec złożyła rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa Idea Banku ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji. (PAP)
- Kruk** **Kruk ma list intencyjny na zakup wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości ok. 1 mld PLN**  
Spółka zależna Kruka podpisała list intencyjny dotyczący zawarcia umowy na zakup wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 247 mln EUR (1,06 mld PLN wg kursu średniego NBP z dnia 16 listopada 2018 roku). (PAP)
- MOL** **Interpol ponawia nakaz aresztowania prezesa węgierskiej MOL**  
Węgierska policja poinformowała w niedzielę, że Interpol postanowił ponowić nakaz aresztowania szefa węgierskiej grupy energetycznej MOL, wydany w Chorwacji. Prezes MOL Zsolt Hernadi został oskarżony w Chorwacji o rzekome przekupienie byłego chorwackiego premiera Ivo Sanadera, aby pozwolił MOL stać się kluczowym decydem w chorwackiej firmie energetycznej INA, w której MOL jest największym, ale nie większościowym udziałowcem.  
W ocenie władz MOL, decyzja Interpolu jest zaskakująca, ponieważ dwa lata temu międzynarodowy organ arbitrażu handlowego orzekł, że dowody przedstawione przez Chorwację są niewystarczające, aby udowodnić, że niektóre z umów, zawartych w 2009 roku między chorwackim rządem a MOL, były wynikiem działań korupcyjnych. (PAP)
- Pharmena** **Pelion zamierza uczestniczyć w planowanej emisji akcji Pharmeny**  
Pharmena poinformowała w komunikacie, że Pelion, jej udziałowiec większościowy, zamierza uczestniczyć w planowanej emisji akcji serii E. Decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego zapadła na wrześniowym NWZ, na którym zdecydowano o emisji ok. 2,6 mln akcji serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Dzień prawa poboru akcji serii E został ustalony na 20 grudnia 2018 r.  
Spółka poinformowała, że środki pozyskane z emisji zamierza przeznaczyć na realizację strategii wprowadzenia do sprzedaży w Polsce i Europie suplementów diety opartych o cząsteczkę 1-MNA.  
Pelion, wraz ze spółkami zależnymi, posiada 58,70% udziału w kapitale zakładowym Pharmeny. (PAP)
- Prochem** **Prochem ma umowę z Bioagrq na ponad 150 mln PLN**  
Prochem podał w komunikacie, że podpisał umowę z Bioagrq na wykonanie prac projektowych i pełnienie roli Generalnego Realizatora Inwestycji dla rozbudowy i modernizacji instalacji technologicznych w Zakładzie Produkcji Etanolu "Goświnowice". Szacowana wartość kontraktu to ponad 150 mln PLN. Termin wykonania określono w umowie na pierwsze półrocze 2020 roku. (PAP)
- Rafako** **Rafako chce rozszerzać obecność w sektorze gazowym, celem utrzymanie przychodów**  
Główny akcjonariusz (poprzez PBG) i od kilku dni nowy prezes Rafako Jerzy Wiśniewski chce rozszerzać kompetencje spółki w zakresie budownictwa gazowego. Celem jest utrzymanie poziomu przychodów po zakończeniu budowy bloku energetycznego w Jaworznie, po przez pozyskiwanie nowych kontraktów w tym również na rynku międzynarodowym. Budowany w Jaworznie nowy blok energetyczny o mocy 910 MW zgodnie z planem ma być gotowy w czwartym kwartale 2019 roku. Inwestorem w tym projekcie jest Tauron, a jego koszt wynosi 5,4 mld PLN. (PAP)
- Skarbiec** **Fundusze żądają zwołania NWZ Skarbca ws. wyboru RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami**  
Skarbiec Holding otrzymał od PKO BP Bankowy OFE, Nationale-Nederlanden OFE, Metlife OFE, Value FIZ i trzech funduszy Quercus TFI żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia. Porządek obrad zakłada m. in. wybór rady nadzorczej Skarbiec Holding w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

19 listopada 2018 r.

Fundusze te posiadają łącznie 1.827.694 akcje spółki, stanowiące łącznie 26,79% jej kapitału zakładowego. (PAP)

## Unibep

### Unibep ma umowę za 79,5 mln PLN netto

Spółka podała w komunikacie, że zawarła umowę o generalne wykonawstwo części robót budowlanych oraz umowę o zarządzanie na łączną kwotę 79,5 mln PLN netto. Zamawiającym jest Marvipol Development Unique Tower. Jak podano, wynagrodzenie dla wykonawcy z tytułu zarządzania może wzrosnąć dodatkowo o kwotę do 5,0 mln PLN netto. Termin zakończenia realizacji inwestycji ustalono do 21 kwietnia 2021 r. (PAP)

## Vistula Group

### Michał Wójcik, prezes Bytomia, warunkowo powołany do zarządu Vistula Group

Vistula podała w komunikacie, że Prezes Bytomia, Michał Wójcik, został warunkowo powołany do pełnienia funkcji wiceprezesa Vistula Group. Uchwała wejdzie w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS połączenia Vistuli z Bytomiem. (PAP)

## Votum

### Votum rozpoczyna przegląd opcji strategicznych

Votum podało w komunikacie, że rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, w ramach którego firma przeprowadzi m.in. due dilligence firmy zależnej od swojego głównego akcjonariusza. Votum zajmuje się uzyskiwaniem odszkodowań dla ofiar wypadków m.in. komunikacyjnych. Właścicielem 47,9% akcji spółki jest DSA Financial Group. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
19 listopada	Amica	Raport kwartalny
20 listopada	Asseco Poland	Raport kwartalny
20 listopada	Atal	Raport kwartalny
20 listopada	LPP	Raport kwartalny
20 listopada	Ten Square Games	Raport kwartalny
20 listopada	Wielton	Raport kwartalny
21 listopada	AB	Raport kwartalny
21 listopada	Ciech	Raport kwartalny
21 listopada	O2 Czech Republic	Raport kwartalny
21 listopada	PGNiG	Raport kwartalny
21 listopada	PHN	Raport kwartalny
21 listopada	Torpol	Raport kwartalny



## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

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

## Biuro Strategicznych Klientów 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 zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

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

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

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

## Objaśnienie używanej terminologii fachowej

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

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% 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