

Najważniejsze informacje:

Eurocash - Eurocash oczekuje w II półr. utrzymania dynamik wzrostu w hurcie; detal nadal pod presją

mBank - mBank sprzedał obligacje niezabezpieczone o wartości 500 mln euro

PGNiG - Zysk netto grupy PGNiG w II kw '18 wyniósł 704 mln PLN, zgodnie z szacunkami

PZU - Wyniki PZU w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

Arctic Paper - Arctic Paper widzi stabilizację cen celulozy w sierpniu

BGŻ BNP Paribas - Zysk netto BGŻ BNP Paribas w II kw. '18 wzrósł o 27% r/r

Budimex - Budimex miał w II kw. 64,7 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami

Grupa Azoty - Inwestycje Grupy Azoty w '18 wyniosą 1,6 mld PLN, najwięcej trafi do Puław

Grupa Azoty - Model biznesowy elektrowni w Puławach uwzględni wysokie ceny CO2

Mostostal Warszawa - Oferta Mostostalu Warszawa za 66,08 mln PLN brutto najkorzystniejszą dla Tauron Wytwarzanie

Pharmena - NWZ Pharmeny zdecyduje ws. zmiany rynku notowań na rynek główny GPW

Wydarzenia dnia:

11 bit studios - Raport kwartalny

Aparator - Raport kwartalny

BGŻ BNP Paribas - Raport kwartalny

Budimex - Raport kwartalny

PGNiG - Raport kwartalny

PZU - Raport kwartalny

Stalprodukt - Raport kwartalny

Trakcja - Raport kwartalny

Nadchodzące wydarzenia:

Amica - Raport kwartalny (31 sierpnia)

Microsoft: kontynuacja trendu wzrostowego



Microsoft przełamał wczoraj krótkoterminowy opór na poziomie szczytu z końca lipca, potwierdzając zakończenie korekty i powrót długoterminowego trendu wzrostowego. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 114,40 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 116,80 usd, a w optymistycznym scenariuszu wydarzeń, nawet okolic 120,70 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	61 375,3	0,2%
WIG zam.	61 225,8	-0,3%
obrót (mln PLN)	1 062,8	5,3%
WIG 20 otw.	2 386,5	0,5%
WIG 20 zam.	2 380,7	-0,4%
FW20 otw.	2 381,0	0,9%
FW20 zam.	2 366,0	-0,5%
mWIG40 otw.	4 310,7	-0,3%
mWIG40 zam.	4 300,4	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Eurocash	19,90	8,7%
ATAL	32,50	7,6%
OTP Bank	10 470,00	2,6%
Wirtualna Polska	57,00	2,5%
Echo	4,53	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Tauron	2,00	-3,4%
BGŻ BNP Paribas	48,80	-2,4%
Enea	8,65	-2,3%
Famur	5,62	-2,1%
AB	19,90	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
KAZ Minerals	4,88	87
Pekao	118,00	86
BZ WBK	380,00	74
OTP Bank	10 470,00	71
Erste Group	35,35	70

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 234,9	1,1%
RTS	1 085,0	0,6%
PX50	1 078,9	-0,1%
DJIA	26 124,6	0,2%
NASDAQ	8 109,7	1,0%
S&P 500	2 914,0	0,6%
DAX XETRA	12 561,7	0,3%
FTSE	7 563,2	-0,7%
CAC 40	5 485,0	0,0%
NIKKEI	22 848,2	0,2%
HANG SENG	28 416,4	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,283	0,2%
USD/PLN	3,662	0,5%
EUR/USD	1,169	-0,3%
miedź (USD/t)	6 065,0	-0,9%
miedź (PLN/t)	22 212,8	-0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	77,14	1,6%

30 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Eurocash

Eurocash oczekuje w II półr. utrzymania dynamik wzrostu w hurcie; detal nadal pod presją

Eurocash w drugim półroczu oczekuje utrzymania dynamiki wzrostu w segmencie hurtu i dalszej presji na wyniki segmentu detalu z powodu integracji przejętych sklepów.

Aktualnie konsensus PAP Biznes, na bazie prognoz z ostatnich 180 dni, zakłada EBITDA grupy w 2018 roku na poziomie ok. 448 mln PLN. W 2017 r. znormalizowana EBITDA wyniosła 360,7 mln PLN. Po pierwszym półroczu grupa ma 157 mln PLN EBITDA wobec 43 mln PLN zysku rok wcześniej.

EBITDA segmentu Hurt wzrosła w I półroczu o 12,8% r/r do 160,2 mln PLN.

W segmencie Detal spółka zanotowała po pierwszej połowie roku spadek EBITDA do 53,6 mln PLN z 74,3 mln PLN w I półroczu 2017 r.

W środę, po publikacji wyników za II kwartał, kurs spółki mocno zwiększył. Około godz. 16.30 akcje drożeją o 8,7% do 19,89 PLN. Od początku tego roku kurs akcji Eurocashu spadł o ponad 20%. (PAP)

mBank

mBank sprzedał obligacje niezabezpieczone o wartości 500 mln euro

mBank zakończył subskrypcję na obligacje niezabezpieczone o wartości 500 mln EUR, a stopa redukcji wyniosła 24,32%. Subskrypcją było objętych 500.000 obligacji. Bank planuje wprowadzić je do obrotu na rynku regulowanym w Luksemburgu.

W kwietniu 2018 roku zarząd mBanku zgodził się na ustanowienie programu emisji papierów dłużnych EMTN o maksymalnej wartości 3 mld EUR (PAP)

PGNiG

Zysk netto grupy PGNiG w II kw '18 wyniósł 704 mln PLN, zgodnie z szacunkami

mln PLN	II kw. 2018	II kw. 2017	r/r	YTD 2018	Y2017	różnica
Skonsolidowane przychody	7639	7 165	6,60%	20 886	18 817	11,00%
Skons. wynik EBITDA, w tym:	1626	1 408	15,50%	4 300	4 177	2,90%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1187	863	37,50%	2 567	2 239	14,60%
Obrót i Magazynowanie	-208	-269	-22,70%	-29	89	-132,60%
Dystrybucja	621	691	-10,10%	1 384	1 383	0,10%
Wytwarzanie	65	171	-62,00%	466	580	-19,70%
Skonsolidowany wynik EBIT	969	768	26,20%	2 974	2 842	4,60%
Skonsolidowany wynik netto	704	499	41,10%	2 270	2 098	8,20%

Źródło: PAP

Zarząd PGNiG podał, że na wzrost r/r zysku EBIT w I półr. 2018 roku wpływ miały przede wszystkim wzrost marży na sprzedaży ropy naftowej, wyższa marża na sprzedaży usług, nieznaczny wzrost marży na sprzedaży pozostałych produktów, w tym energii elektrycznej, helu, LPG i siarki, rozwiązanie rezerw aktualizujących na środki trwałe i na zapasy LNG, a także zawiązanie niższych niż przed rokiem rezerw operacyjnych.

Prezes spółki, Piotr Woźniak, ocenił, że mimo nietypowo ciepłej wiosny, sprzedaż gazu wzrosła o 8% za sprawą m.in. szybkiego tempa rozwoju gospodarczego Polski i rosnących mocy elektrowni i elektrociepłowni opalanych gazem. Największy wpływ na wynik grupy miały jednak rosnące ceny ropy i gazu na światowych rynkach, które w przypadku segmentu Obrót i Magazynowanie doprowadziły do wyraźnego wzrostu kosztów. Z drugiej strony jednak wysokie ceny surowców przełożyły się na bardzo dobre wyniki segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie – dodał prezes.

PGNiG o ponad 50% zwiększył wolumen importu LNG. W I półr. 2018 roku gaz skroplony stanowił 18% dostaw z zagranicy, podczas gdy rok wcześniej 13%. Udział dostaw z kierunku wschodniego spadł z 80 do 77% r/r. Wzrost wolumenu dostaw LNG to przede wszystkim konsekwencja rozpoczęcia realizacji dodatkowego kontraktu na dostawy gazu skroplonego z Kataru oraz umowy średnioterminowej z Centrica.

W I półr. 2018 roku nakłady inwestycyjne GK PGNiG na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wyniosły 1,4 mld PLN i były o 20% wyższe r/r.

30 sierpnia 2018 r.

mln PLN	II kw. 2018	II kw. 2017	r/r	YTD2018	YTD2017	różnica
Poszukiwanie i wydobywanie						
Przychody	1681	1295	29,80%	3660	3146	16,30%
Koszty operacyjne	1015	981	3,50%	1614	1456	10,90%
EBITDA	1187	863	37,50%	2567	2239	14,60%
zysk operacyjny	918	606	51,50%	2046	1690	21,10%
Obrót i magazynowane						
Przychody	5561	5012	11,00%	15770	13709	15,00%
Koszty operacyjne	5862	5383	8,90%	15892	13722	15,80%
EBITDA	-208	-269	-22,70%	-29	89	--
zysk operacyjny	-255	-321	-20,60%	-122	-13	--
Dystrybucja						
Przychody	1136	1141	-0,40%	2687	2610	3,00%
Koszty operacyjne	972	910	6,80%	1760	1687	4,30%
EBITDA	621	691	-10,10%	1384	1383	0,10%
zysk operacyjny	390	462	-15,60%	927	923	0,40%
Wytwarzanie						
Przychody	347	408	-15,00%	1265	1267	-0,20%
Koszty operacyjne	502	435	15,40%	1019	885	15,10%
EBITDA	65	171	-62,00%	466	580	-19,70%
zysk operacyjny	-28	81	-134,60%	246	382	-35,60%

Źródło: PAP

Wzrost przychodów segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie to przede wszystkim konsekwencja rosnących cen ropy i gazu na światowych rynkach. Średnia kwartalna cena ropy, wyrażona w złotych, była w tym okresie aż o 39% wyższa r/r. Z kolei średnia kwartalna cena gazu na Rynku Dnia Następnego na Towarowej Giełdzie Energii wyniosła 94,39 PLN (za MWh) – o ponad 28% więcej niż w II kw. 2017 roku - poinformowano.

Segment Obrót i Magazynowane zwiększył w II kw. przychody o 11 proc. r/r, do 5,56 mld PLN, co jest efektem wyższej średniej ceny sprzedaży gazu. Jednocześnie wzrosły koszty operacyjne segmentu, przede wszystkim wskutek wyższych cen pozyskania gazu, co jest konsekwencją rosnących notowań węglowodorów na światowych rynkach.

Wyraźnie zwiększył się wolumen gazu dostarczonego do rafinerii i petrochemii, o blisko 19%, oraz elektrowni i elektrociepłowni – o prawie 31%. Na uwagę zasługuje także dynamiczny wzrost sprzedaży spółki PST (PGNiG Supply & Trading), która – oprócz tradingu na rynkach giełdowych – dostarcza także gaz i energię elektryczną do odbiorców detalicznych na rynku niemieckim i austriackim. W II kw. 2018 r. PST sprzedała 0,72 mld m sześć. gazu – niemal o 50% więcej r/r. Przychody segmentu ze sprzedaży energii elektrycznej w II kw. wyniosły 0,47 mld PLN, co oznacza wzrost o 17% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. W II kw. GK PGNiG zwiększyła import gazu, który wyniósł 3,42 mld m sześć. i był o około 3% wyższy r/r.

Mimo cieplej wiosny, a także niższej niż przed rokiem stawki taryfy przesyłowej, GK PGNiG utrzymała poziom przychodów ze sprzedaży w segmencie Dystrybucja (niewielki spadek na poziomie 1% r/r, do 1,14 mld PLN). Wolumen dystrybuowanego gazu był niższy o 12%.

Wysokie temperatury przełożyły się także na wyniki finansowe i operacyjne segmentu Wytwarzanie. Wolumen dostarczonego ciepła był mniejszy niż przed rokiem o 35% (4,43 PJ), a przychody z jego sprzedaży spadły o 28%, do 172 mln PLN. W przypadku energii elektrycznej spadek wolumenu sprzedaży wyniósł 19%, do 599 GWh, czego skutkiem było obniżenie przychodów do 112 mln PLN, a więc o 5% mniej niż w II kw. 2017 r. Ogółem przychody segmentu ze sprzedaży wyniosły 347 mln PLN i były niższe niż rok wcześniej o 15%. (PAP)

30 sierpnia 2018 r.

PZU

Wyniki PZU w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	II kw. 2018	kons.	różnica
Składka przypisana brutto	6050	5 898,90	3%
Wynik na dział. lokacyjnej*	2289	2 022,80	13%
Odszkodowania netto	3719	3 675,90	1%
Koszty operacyjne	2495	2 439,40	2%
Zysk netto	782	765,5	2%

mln PLN	II kw. 2018	II kw. 2017	r/r	I kw. 2018	kw/kw
Składka przypisana brutto	6050	5 838	4%	5 831	4%
Wynik na dział. lokacyjnej	2289	1 104	107%	1 975	16%
Odszkodowania netto	3719	3 504	6%	3 626	3%
Koszty operacyjne	2495	1 892	32%	2 366	5%
Zysk netto	782	506	55%	640	22%

Źródło: PAP

*Wynik na działalności lokacyjnej z uwzględnieniem banków i kosztów odsetkowych (według wyliczeń PAP)
(PAP)

Arctic Paper

Arctic Paper widzi stabilizację cen celulozy w sierpniu

Arctic Paper widzi stabilizację cen głównego surowca - celulozy - w sierpniu. Spółka nie spodziewa się jednak istotnego spadku cen celulozy w dłuższym terminie, liczy jedynie na korektę, która może mieć miejsce na przełomie roku - poinformował Per Skoglund, prezes Arctic Paper.

Ceny najważniejszego dla spółki surowca - celulozy krótkowłóknistej - wzrosły w II kw. do rekordowego poziomu, o 33,4% rok do roku. Kwartalny wzrost wyniósł 3,5%. Ten rodzaj celulozy odpowiada za 71% zużycia w grupie. Celuloza długowłóknista (20% zużycia) zdrożała w II kw. o 34,8% r/r i 9,8% kwartalnie.

Przedstawiciele spółki podali, że wzrost cen produktów Arctic Paper nie zrównoważył w II kw. wyższych cen surowców, w efekcie czego rentowność EBITDA segmentu papierowego spółki obniżyła się. Grupa podała, że w czerwcu 2018 roku średnia cena papierów niepowlekanych w Europie Zachodniej wzrosła rok do roku o 10,3%, a powlekanych o 10,8%.

W II kw. segment papierowych wyrobów niepowlekanych Arctic Paper wypracował 27,3 mln PLN zysku EBITDA, o 8,1% mniej r/r. Rentowność EBITDA segmentu spadła do 6,9% z 8,4% w II kw. 2017 roku.

Prezes wyjaśnił, że trwające od około dwóch lat wzrosty cen celulozy wynikają ze zwiększenia popytu na surowiec na całym świecie, w tym w Chinach. Za wyższym popytem nie nadąża podaż - według słów Skoglunda, na świecie pojawia się bardzo niewiele nowych mocy produkcyjnych, a zapasy surowca również nie są duże.

Rottneros, producent celulozy z grupy Arctic Paper, finalizuje inwestycję w zwiększenie mocy produkcyjnych do 450-460 tys. ton rocznie, a obecnie grupa planuje mniejsze nakłady inwestycyjne na nowe moce.

Grupa liczy na osiągnięcie progu rentowności przez segment wyrobów powlekanych w II połowie roku. W I półr. strata EBITDA wyniosła 15,7 mln PLN wobec 2,7 mln PLN rok wcześniej.

Grupa utrzymała w II kw. stabilną wielkość produkcji, tj. około 160 tys. ton wyrobów papierowych. Wykorzystanie mocy produkcyjnych również nie zmieniło się istotnie w porównaniu z ubiegłym rokiem i wyniosło 98%.

Arctic Paper w dalszym ciągu koncentruje się na wzroście udziału w sprzedaży produktów specjalistycznych, generujących wyższe przychody na tonę. Produkty te odpowiadają obecnie za około 1/4 sprzedaży grupy.

Przedstawiciele zarządu Arctic Paper spodziewają się, że do sprzedaży zakładu w niemieckim Mochenwangen dojdzie w drugim półroczu tego roku. (PAP)

30 sierpnia 2018 r.

BGŻ BNP Paribas

Zysk netto BGŻ BNP Paribas w II kw. '18 wyniósł 103,1 mln PLN, wzrost 27% r/r
Zysk netto BGŻ BNP Paribas w II kw. 2018 roku wyniósł 103,1 mln PLN, czyli wzrósł 27% r/r.

W I połowie 2018 roku grupa wypracowała zysk netto w wysokości 188,6 mln PLN, o 56,2% wyższy r/r. Bank podał, że najważniejszym czynnikiem wpływającym na wzrost zysku netto było niższe o 34,1% saldo odpisów.

Wynik odsetkowy banku w II kw. wzrósł r/r o 2,9% do 495,6 mln PLN, natomiast wynik z prowizji wzrósł o 6,3% do 132 mln PLN.

Odpisy w II kwartale 2018 roku wyniosły 55 mln PLN, czyli były o 40% niższe niż rok wcześniej.

Suma bilansowa grupy na koniec czerwca 2018 roku wyniosła 71,36 mld PLN i była niższa o 1,9% w porównaniu do końca grudnia 2017 roku.

Łączny współczynnik kapitałowy grupy wynosi 13,79% i wzrósł w stosunku do grudnia 2017 r. o 0,04 p.p.

mln PLN	II kw. 2018	II kw. 2017	r/r
Wynik odsetkowy	495,6	481,5	2,9%
Wynik z prowizji	132	124,2	6,3%
Koszty administracyjne	393,2	384,2	2,3%
Odpisy	-55	-92	-40,2%
Zysk netto j.d.	103,1	81,2	27,0%

Źródło: PAP

(PAP)

Budimex

Budimex miał w II kw. 64,7 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami

Budimex miał w II kw. 2018 roku 64,7 mln PLN zysku netto jednostki dominującej przy przychodach na poziomie 1.963,8 mln PLN. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.

W całym półroczu przychody grupy wyniosły 3,3 mld PLN, a zysk netto jednostki dominującej 128 mln PLN. Przed rokiem w tym samym okresie przychody wyniosły 2,72 mld PLN, a zysk netto 194,6 mln PLN.

Przychody grupy w segmencie budowlanym w I półr. wyniosły 3.043 mln PLN (2.597 mln PLN rok wcześniej), a zysk netto 85,7 mln PLN (166,5 mln PLN rok wcześniej). W segmencie deweloperskim przychody w tym okresie wyniosły 330,9 mln PLN wobec 232,2 mln PLN przed rokiem, a zysk netto 38,3 mln PLN wobec 27,5 mln PLN.

Grupa zrealizowała w I półr. 3.164,3 mln PLN przychodów w Polsce, 97,5 mln PLN w Niemczech, a 38,9 mln PLN w "innych krajach UE".

Zysk operacyjny grupy, tak jak wcześniej szacowała spółka, wyniósł w II kw. 86,2 mln PLN wobec 138,8 mln PLN przed rokiem. W całym półroczu EBIT spadł rdr do 170,1 mln PLN z 249,15 mln PLN.

Zysk brutto na sprzedaży Budimeksu w II kw. wyniósł 146,45 mln PLN wobec 189,1 mln PLN przed rokiem. W całym półroczu zysk brutto ze sprzedaży spadł rdr do 286,5 mln PLN z 352,1 mln PLN.

Rentowność brutto sprzedaży w I półr. 2018 roku wyniosła 8,67% W I półr. roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 12,94%. W samym II kw. rentowność brutto wyniosła 7,45% wobec 11,33% przed rokiem.

Na koniec czerwca grupa miała 920,3 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wobec 2.126,8 mln PLN na koniec grudnia 2017 roku.

Zobowiązania długoterminowe grupy na koniec czerwca wyniosły 641,8 mln PLN wobec 614,9 mln PLN na koniec grudnia.

Spółka potwierdziła wcześniejsze szacunki wartości portfela zamówień. Zgodnie z raportem, backlog na koniec czerwca 2018 roku wynosił 10,78 mld PLN. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-czerwiec 2018 roku wyniosła 3,36 mld PLN, a liczba przedsprzedanych w tym czasie mieszkań (bez rezerwacji) to 509 sztuk. Rok wcześniej, na koniec czerwca 2017 roku portfel zamówień grupy wynosił 9,61 mld PLN. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-czerwiec 2017 roku wyniosła 3,17 mld PLN, a liczba przedsprzedanych mieszkań (bez rezerwacji) wyniosła wówczas 886 sztuk. (PAP)

Grupa Azoty

Inwestycje Grupy Azoty w '18 wyniosą 1,6 mld PLN, najwięcej trafi do Puław

Inwestycje w grupie kapitałowej Grupy Azoty wyniosą do końca 2018 roku 1,6 mld PLN, z czego 445 mln PLN zostało już wydane w pierwszej połowie roku. Z tej kwoty 291 mln PLN to koszt inwestycji związanych z rozwojem biznesu, 69 mln PLN z utrzymaniem biznesu, a 15 mln PLN z zakupami gotowych dóbr.

30 sierpnia 2018 r.

Z podziałem na spółki z grupy kapitałowej do Puław trafiło 44% środków, do Tarnowa 20%, do Polic 9%, do Kędzierzyna 10%, a do pozostałych spółek 10%.

Wiceprezes Grupy Azoty Paweł Łapiński poinformował, że w drugim kwartale 2019 roku może być wybrana grupa banków, które będą finansować realizację projektu wytwórni polimerów w Policach. Wiceprezes zastrzegł jednak, że CAPEX w tym roku może być przedmiotem analiz. Z części z nich grupa może zrezygnować lub przesunąć je w czasie np. z powodu trudnej sytuacji na rynku nawozów.

Łapiński poinformował, że zaplanowane na przyszły rok inwestycje w wysokości 1,6 mld PLN powinny być wykonane. (PAP)

Grupa Azoty

Model biznesowy elektrowni w Puławach uwzględnia wysokie ceny CO2

Model biznesowy planowanej budowy nowego bloku energetycznego w Puławach uwzględnia rosnące ceny emisji CO2. Nowy blok energetyczny opalany węglem energetycznym w Puławach o mocy 100 MWe ma powstać kosztem 890 mln PLN. Harmonogram zakłada, że blok zostanie oddany do regularnej eksploatacji do końca 2021 roku. (PAP)

Mostostal Warszawa

Oferta Mostostalu Warszawa za 66,08 mln PLN brutto najkorzystniejszą dla Tauron Wytwarzanie

Oferta Mostostalu Warszawa, w wyniku odwołania złożonego do Krajowej Izby Odwoławczej, została wybrana przez Tauron Wytwarzanie jako najkorzystniejsza w przetargu na uciepłnienie bloku w Elektrowni Łagisza. Wartość umowy wynosi 66,08 mln PLN brutto. (PAP)

Pharmena

NWZ Pharmeny zdecyduje ws. zmiany rynku notowań na rynek główny GPW

Akcjonariusze Pharmeny, spółki biotechnologicznej notowanej obecnie na NewConnect, zdecydują o emisji do 2.638.516 akcji serii E z prawem poboru oraz o zmianie rynku notowań na rynek główny GPW.

Akcjonariusze wyrazić mają zgodę na dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C, D i E, praw do akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W połowie sierpnia spółka informowała, że chce przenieść notowania na rynek główny GPW pod koniec 2018 roku. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
30 sierpnia	11 bit studios	Raport kwartalny
30 sierpnia	Apator	Raport kwartalny
30 sierpnia	BGZ BNP Paribas	Raport kwartalny
30 sierpnia	Budimex	Raport kwartalny
30 sierpnia	PGNiG	Raport kwartalny
30 sierpnia	PZU	Raport kwartalny
30 sierpnia	Stalprodukt	Raport kwartalny
30 sierpnia	Trakcja	Raport kwartalny
31 sierpnia	Amica	Raport kwartalny
31 sierpnia	Comarch	Raport kwartalny

KONTAKTY
Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
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 Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@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