

24 lipca 2019 r.

Opublikowaliśmy dziś rekomendację fundamentalną kupuj dla spółki Apator. Raport jest sporządzony w ramach współpracy z GPW i w związku z Giełdowym Programem Wsparcia Pokrycia Analitycznego dla wybranych małych i średnich spółek. Rekomendacja jest dostępna tu: [DM PKO BP - analizy fundamentalne](#)

Komentarz dnia:

Ważnym wydarzeniem wczorajszego dnia na rynkach był fakt, że Boris Johnson został nowym szefem partii konserwatywnej i jednocześnie nowym premierem Wielkiej Brytanii. W dotychczasowych wypowiedziach był on zwolennikiem brexitu, co zwiększa ryzyko wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej bez umowy (tzw. twardy brexit). Rynki, zarówno akcyjny jak i walutowy, przyjęły tę informację bez specjalnej reakcji. Wynikało to zapewne z faktu, że zwycięstwo B. Johnsona było już wcześniej oczekiwane.

Z krajowych spółek warto zwrócić uwagę, że Mabion uzyskał certyfikat GMP dla zakładu produkcyjnego w Konstancynie Łódzkiej, gdzie będzie wytwarzany lek MabionCD20. Uzyskany certyfikat dotyczy produkcji substancji czynnej leku, a spółka musi jeszcze uzyskać certyfikat na wytwarzanie produktu gotowego. Informacja jest lekko pozytywna gdyż przybliżyła spółkę do rozpoczęcia produkcji i sprzedaży leku.

WIG30:

ING BSK - KNF nie wyraża sprzeciwu do zakupu przez ING Investment Holding akcji w NN TFI

mBank - mBank ma zgodę KNF na działalność jako TPP

Santander BP - Santander BP szacuje koszty integracji z wydzieloną częścią DB w '19 na 118 mln zł

Santander BP - Santander Bank Polska liczy na poprawę wyników w '19

Santander BP - Santander rozmawia z audytorem o możliwych konsekwencjach orzeczenia TSUE

Pozostałe informacje:

Sektor budowlany - Wzrost produkcji budowlano-montażowej w VII zbliżony do 10 proc. rdr - MPIT

Sektor energetyczny - Rząd zapowiada 1 mld zł dopłat do prosumenckich instalacji

Goldman Sachs (NYSE): kontynuacja trendu wzrostowego



Goldman Sachs kontynuuje wzrosty po przełamaniu średnioterminowego oporu na poziomie szczytu z pierwszej połowy roku. Wczoraj kurs pokonał długą białą świecę ostatnie lokalne maksimum, potwierdzając dalszy ruch w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 226,50 usd, ale prawdopodobnie sięgnie 232,00 usd lub 239,00 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,997.9	0.3%
WIG zam.	60,750.6	-0.3%
obróć (mln PLN)	708.3	29.7%
WIG 20 otw.	2,345.8	0.0%
WIG 20 zam.	2,335.9	-0.3%
FW20 otw.	2,321.0	0.2%
FW20 zam.	2,314.0	-0.1%
mWIG40 otw.	4,046.9	-0.1%
mWIG40 zam.	4,031.6	-0.5%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Orange Polska	6.38	3.7%
Raiffeisen	22.11	2.5%
Erste Group	33.88	2.0%
AB	19.65	1.8%
OMV	43.78	1.5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Eurocash	18.50	-3.4%
Santander Bank Pl	353.00	-3.2%
GPW	39.40	-2.6%
Famur	4.53	-2.1%
Comarch	176.00	-1.9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	99.18	113
Nornickel	23.29	77
Erste Group	33.88	70
Santander Bank Pl	353.00	61
Pekao	106.25	58

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41,338.0	0.0%
RTS	1,345.5	0.3%
PX50	1,071.2	0.2%
DJIA	27,349.2	0.7%
NASDAQ	8,251.4	0.6%
S&P 500	3,005.5	0.7%
DAX XETRA	12,490.7	1.6%
FTSE	7,556.9	0.6%
CAC 40	5,618.2	0.9%
NIKKEI	21,620.9	1.0%
HANG SENG	28,466.5	0.3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.255	-0.5%
USD/PLN	3.816	0.8%
EUR/USD	1.115	-1.3%
miedź (USD/t)	5,968.5	-0.6%
miedź (PLN/t)	22,774.3	0.1%
ropa Brent (USD/bbl)	63.83	0.9%

24 lipca 2019 r.

WIG30:

ING BSK

KNF nie wyraża sprzeciwu do zakupu przez ING Investment Holding akcji w NN TFI

Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru bezpośredniego nabycia przez ING Investment Holding Polska oraz pośredniego nabycia przez ING Groep akcji NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

18 grudnia 2018 roku ING Bank Śląski podpisał z NN Investment Partners International Holdings B.V. przedwstępny umowę zakupu 45 proc. akcji w NN Investment Partners TFI (NN TFI) za 177,2 mln zł. Kupującym będzie spółka ING Investment Holding (Polska), podmiot w 100 proc. zależny ING Banku Śląskiego.

ING Bank Śląski poinformował, że w związku z wydaniem przez KNF decyzji, tj. spełnieniem się kluczowego warunku zawieszającego przewidzianego w umowie zakupu, zarząd banku oczekuje, że zamknięcie transakcji nastąpi do końca lipca 2019 roku.

ING Bank Śląski zakłada, że nabycie 45 proc. akcji NN Investment Partners TFI pozwoli na optymalizację oferty produktowej. Ponadto ING Bank Śląski będzie uprawniony do otrzymania dywidend poczynszony od dywidendy wypłaconej z zysku netto za 2018 roku.

Poza umową zakupu ING Bank Śląski i NN Investment Partners TFI zawarły umowę akcjonariuszy, która określa zasady współpracy oraz realizacji wspólnych przedsięwzięć.

Obecny udział spółki w rynku funduszy niededykowanych wynosi ok. 9,8 proc. NN Investment Partners TFI zajmuje 4. pozycję pod względem wartości aktywów. TFI zarządza 40 funduszami otwartymi oraz zamkniętymi o różnych klasach ryzyka (akcji, absolutnego zwrotu, mieszane, obligacyjne oraz krótkoterminowe dłużne). (PAP)

mBank

mBank ma zgodę KNF na działalność jako TPP

mBank dostał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na działalność jako TPP (ang. Third Party Providers) i za pośrednictwem swojej spółki zależnej mElements zaoferuje rozwiązania na rynku płatności i usług dodatkowych. (PAP)

Santander BP

Santander BP szacuje koszty integracji z wydzieloną częścią DB w '19 na 118 mln zł

Santander Bank Polska szacuje, że koszty jednorazowe związane z integracją z wydzieloną częścią Deutsche Bank Polska mogą w 2019 roku wynieść 118 mln zł, a w latach 2020 i 2021 średnioroczny koszt wyniesie ok. 50 mln, z czego większość będzie związana z kosztami amortyzacji.

Synergie kosztowe w 2019 roku wynieść mają 101 mln zł, w 2020 roku 153 mln zł, a w 2021 roku 157 mln zł. W latach 2019-2021 włączając efekt zwolnień grupowych z 2019 roku planowane są łącznie na poziomie 411 mln zł. (PAP)

Santander BP

Santander Bank Polska liczy na poprawę wyników w '19

Prezes banku Michał Gajewski poinformował, że Santander Bank Polska liczy, że w ujęciu porównywalnym poprawi w 2019 roku wyniki w stosunku do 2018 roku.

Zysk netto w I połowie 2019 roku wyniósł 958 mln zł, czyli spadł 12 proc. rdr i wzrósł 1,6 proc. w ujęciu porównywalnym, czyli przy założeniu stałego poziomu opłat z tytułu BFG oraz po wyłączeniu rezerwy restrukturyzacyjnej. (PAP)

Santander BP

Santander rozmawia z audytorem o możliwych konsekwencjach orzeczenia TSUE

Santander Bank Polska rozmawia z audytorem o możliwych konsekwencjach orzeczenia TSUE, czeka jednak na ostateczny wyrok w tej sprawie.

Prezes banku Michał Gajewski stwierdził, że dopiero po opublikowaniu ostatecznego wyroku będą podejmowane adekwatne działania. Dodał też, że ponad 80 proc. portfela walutowego banku jest indeksowana kursem waluty obcej i dotyczy to portfela przejętego Kredyt Banku oraz Santander Consumer Banku.

W opublikowanym we wtorek raporcie za I półrocze bank podał, że według stanu na koniec czerwca 2019 r. grupa jest pozwana w 1.051 sprawach dotyczących kredytów indeksowanych lub denominowanych do waluty obcej (głównie CHF) o wartości przedmiotu sporu 240 mln zł, w tym znajdują się 2 pozwy zbiorowe.

Santander utworzył rezerwy na ryzyko prawne związane z tymi pozwami w wysokości 71 mln zł.

Santander Bank Polska poinformował, że do tej pory w orzecznictwie w sprawach z jego udziałem dominują orzeczenia korzystne, oddalające pozwy - 15 prawomocnych wyroków oddalających powództwa kredytobiorców oraz 1 wyrok na niekorzyść banku, zasądzący zwrot nadpłaty. W przypadku Santander Consumer Bank odnotowano 9 spraw rozpatrzonych korzystnie dla banku oraz 9 rozpatrzonych niekorzystnie.

24 lipca 2019 r.

Rzecznik generalny Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej Giovanni Pitruzzelli stwierdził w opinii wydanej 15 maja, że prawo unijne stoi na przeszkodzie temu, aby sąd krajowy uzupełnił luki w umowie – w zakresie nieuczciwych warunków – w drodze odwołania się do przepisów prawa krajowego o charakterze ogólnym. Dodał, że unijne przepisy nie zezwalają ponadto na to, by sąd krajowy uznał umowę o kredyt frankowy jako nieważną wbrew interesowi kredytobiorcy. (PAP)

Pozostałe informacje:

Sektor budowlany

Wzrost produkcji budowlano-montażowej w VII zbliżony do 10 proc. rdr - MPIT

Wzrost produkcji budowlano-montażowej w lipcu będzie zbliżony do 10 proc. rdr. GUS podał we wtorek, że produkcja budowlano-montażowa w czerwcu 2019 r. spadła o 0,7 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 9,3 proc. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wzrostu produkcji budowlano-montażowej w czerwcu rdr o 3,4 proc., a mdm wzrostu o 13,5 proc. (PAP)

Sektor energetyczny

Rząd zapowiada 1 mld zł dopłat do prosumenckich instalacji fotowoltaicznych

1 mld zł na dopłaty z NFOŚiGW do nowych prosumenckich instalacji fotowoltaicznych zakłada przedstawił we wtorek przez rząd program "Mój prąd". Maksymalne dofinansowanie to 5 tys. zł, płatne po zakończeniu budowy domowej instalacji o mocy 2-10 kW.

Rząd liczy, że program przyczyni się do powstania 200 tys. prosumenckich instalacji PV o łącznej mocy zainstalowanej rzędu 1000 MW, szczególnie na terenach słabiej zurbanizowanych. Obecnie w Polsce jest ok. 65 tys. takich instalacji.

Program "Mój prąd" będzie realizowany przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, który będzie wypłacał wsparcie - poinformował minister środowiska Henryk Kowalczyk. Jak dodał, maksymalne wsparcie na gospodarstwo domowe to 5 tys. zł, ale nie więcej niż 50 proc. kosztów budowy instalacji.

Jak podało Ministerstwo Energii, programem zostaną objęte instalacje o mocy od 2 do 10 kW. Instalacja nie może być zakończona na dzień ogłoszenia konkursu, ale musi być zakończona na dzień składania wniosku o dofinansowanie.

Jak zaznaczył minister energii Krzysztof Tchórzewski decydować będzie kolejność zgłoszeń, do wyczerpania limitu 1 mld zł, czyli 200 tys. prosumenckich otrzyma wsparcie. (PAP)

Sektor energetyczny

Prezes URE zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2020 rok

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2020 rok. Czterech wytwórców ma otrzymać łącznie ok. 144,1 mln zł.

Do Elektrowni Pątnów II ma trafić w przyszłym roku 96,16 mln zł z tytułu likwidacji KDT. Polenergia EC Nowa Sarzyna ma otrzymać 31,2 mln zł, CEZ Chorzów - 16,3 mln zł, a Elektrociepłownia Zielona Góra - ok. 366 tys. zł. (PAP)

Sektor finansowy

RM przyjęła projekt nowelizacji ustawy o ofercie publicznej

Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw, przedłożony przez ministra finansów.

Projekt ma dostosować polskie prawo do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, dotyczących m.in. zasad publikowania prospektów związanych z emisją papierów wartościowych.

W przyjętym projekcie zaproponowano np. rozwiązania ułatwiające spółkom, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, identyfikację swoich akcjonariuszy, co umożliwi im bezpośrednią komunikację, i co powinno sprzyjać zwiększeniu zaangażowania akcjonariuszy tych spółek w ich sprawy, w szczególności w perspektywie długoterminowej. Ponadto dodano wymóg ustanowienia przez spółki, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, polityki wynagrodzeń dla członków zarządu i rady nadzorczej oraz sporządzania okresowych sprawozdań z realizacji tej polityki, co powinno przyczynić się do zwiększenia przejrzystości działalności spółek giełdowych i zwiększenia wpływu akcjonariuszy na sprawy takich spółek.

24 lipca 2019 r.

Niezależnie od zapewnienia zgodności prawa polskiego z prawem UE, projekt przewiduje m.in: wzmocnienie nadzoru Komisji Nadzoru Finansowego nad ofertami publicznymi papierów wartościowych; rozszerzenie składu osobowego KNF o trzeciego zastępcę przewodniczącego Komisji, co - według projektodawców - przyczyni się do równomiernego i proporcjonalnego podziału obowiązków zastępców między trzy podstawie sektory rynku finansowego: bankowy, ubezpieczeniowy i kapitałowy.

Nowe rozwiązania mają obowiązywać po 14 dniach od daty ich ogłoszenia w Dzienniku Ustaw, z wyjątkiem niektórych przepisów, które wejdą w życie w innych terminach. (PAP)

Sektor rolniczy**Warunki agrometeorologiczne w czerwcu niekorzystne dla rolnictwa - GUS**

GUS ocenił, że warunki agrometeorologiczne w czerwcu były niekorzystne dla rolnictwa, głównie z racji na niedostatek opadów oraz wysokie temperatury odnotowane w drugiej i trzeciej dekadzie miesiąca.

GUS podaje, że stan wielu upraw w tych rejonach (szczególnie zbóż jarych i roślin strączkowych), zwłaszcza na glebach słabszych, uległ pogorszeniu. Dodatkowo występujące gwałtowne burze połączone z silnym wiatrem i opadami gradu spowodowały straty w uprawach w wielu rejonach Polski. Lokalnie obserwowano wylegnięcie łanów zbóż oraz częściowe zniszczenie upraw. (PAP)

Famur, Primetech**Primetech wygasza działalność w obszarze obrotu węglem**

Primetech, spółka zależna Famuru, zdecydowała o wygaszeniu działalności w obszarze obrotu węglem wobec nie zawarcia nowych kontraktów na obrót węglem. Jak dodano, powodem jest istotne ograniczenie w dostępności surowca odpowiedniej klasy i ilości na rodzimym rynku.

Spółka poinformowała, że likwidacja tego obszaru będzie miała znaczący wpływ na jej przyszłe wyniki finansowe, gdyż przychody wygaszanego segmentu handlu węglem, według danych za I kwartał 2019 r. stanowiły 33 proc. sprzedaży (3,3 mln zł), a za rok 2018 - 30 proc. sprzedaży (11,6 mln zł). (PAP)

Mirbudu**Oferta Mirbudu i PBDiM Kobylarnia za 254,15 mln zł najtańsza w przetargu GDDKiA**

Oferta konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia za 254,15 mln zł okazała się najtańszą w przetargu na przebudowę i dostosowanie 22 kilometrów drogi krajowej nr 18 do parametrów autostrady. Liderem konsorcjum jest PBDiM Kobylarnia - spółka zależna Mirbudu.

Zadaniem wykonawcy będzie realizacja robót budowlanych na południowej jezdni obecnej DK18, od km 11,86 do 33,76, wraz z budową węzła autostradowego Żary oraz obiektów inżynierskich.

Jak podano, obecne postępowanie jest już drugim - w pierwszym przetargu wszystkie złożone oferty przekraczały kwotę przeznaczoną na realizację zadania.

W przetargu wpłynęło osiem ofert, m.in. oferta konsorcjum giełdowego Budimeksu i Budpolu za 262,5 mln zł. (PAP)

Mabion**Mabion uzyskał certyfikat GMP dot. wytwarzania substancji czynnej**

Mabion uzyskał, w wyniku inspekcji Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego, certyfikat GMP dla Kompleksu Naukowo-Przemysłowego Biotechnologii Medycznej w Konstancynie Łódzkiej w zakresie wytwarzania substancji czynnej (Rytuksymab).

Inspekcja GIF została zlecona przez Europejską Agencję Leków (EMA) w ramach oceny złożonego przez spółkę wniosku o dopuszczenie leku MabionCD20 do obrotu.

Spółka oczekuje również na decyzję w zakresie certyfikacji dla wytwarzania produktu leczniczego (produktu gotowego). (PAP)

Polwax**Polwax ma po półroczu 9,1 mln zł EBITDA, spółka naruszyła warunki umowy z ING Bank Śląski**

Polwax po pierwszym półroczu 2019 roku ma 9,1 mln zł EBITDA, 4,96 mln zł zysku netto i 75,2 mln zł przychodów. Osiągnięty przez spółkę poziom wyniku EBITDA stanowi naruszenie umowy kredytowej z ING Bank Śląski, ale Polwax przekonuje, że bank nie będzie korzystał ze swoich uprawnień przewidzianych w umowie.

Przedstawione przez Polwax wyniki półroczne uwzględniają zdarzenie jednorazowe wpływające na zwiększenie przychodów o 13,8 mln zł.

Przychody wynikające ze sprzedaży wyrobów spółki dedykowanych do zastosowań przemysłowych wyniosły 9.088,9 ton i 36,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2018 roku odpowiednio 11,6 i 24,2 proc. Przychody z branży świecowo-zniczowej wyniosły 9.549,2 ton i 36,1 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do pierwszego półrocza 2018 odpowiednio -50,8 i -44,9 proc.

Raport półroczny Polwax przedstawi 10 września. (PAP)

24 lipca 2019 r.

Protektor

RN Protektora powołała na stanowisko prezesa Tomasza Malickiego

Rada nadzorcza Protektora powołała od 1 sierpnia na stanowisko prezesa zarządu Tomasza Malickiego, byłego prezesa Gino Rossi.

W połowie maja Tomasz Malicki złożył rezygnację z funkcji prezesa Gino Rossi, którą pełnił od kwietnia 2012 r. Z kolei w maju rezygnację z pełnionej funkcji złożył prezes Protektora Andrzej Filip Wojciechowski. Prezesem spółki był od grudnia 2017 r. (PAP)

Spółki zagraniczne:

Coca-Cola Co. (USA)

Zysk na akcję Coca-Cola Co. w II kw. wyniósł 63 centy, powyżej oczekiwań

Porównywalny zysk na akcję Coca-Cola Co. w II kw. wyniósł 63 centy. Rynek spodziewał się 61 centów. (PAP)

24 lipca 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
24 lipca	Orange Polska	Raport kwartalny
24 lipca	PGNiG	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
25 lipca	Bogdanka	NWZ
25 lipca	Hrvatski Telekom	Raport kwartalny
25 lipca	Jeronimo Martins	Raport kwartalny
25 lipca	PGNiG	Ex-div
25 lipca	Wizz Air	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