

23 stycznia 2019 r.

### Najważniejsze informacje:

**JSW** - JSW może wrócić do wypłaty dywidendy już za '18; możliwa też emisja akcji - prezes

**KGHM** - Sprzedaż miedzi KGHM w grudniu '18 wyniosła 67,2 tys. ton, wzrost o 2% rdr

**KGHM** - KGHM zawarł porozumienie ze związkami ws. wzrostu płac w '19; stawki wzrosną o 5,6%

**Pekao** - Pekao może przeznaczyć 75% zysku na dywidendę, zatrzymany kapitał podwyższy ją w kolejnych latach

**PKO BP** - PKO BH uplasował benchmarkową emisję listów zastawnych o wart. 500 mln EUR

**Sektor budowlany** - W IV kw. do sprzedaży wprowadzono 19,3 tys. mieszkań, o 25% więcej k/k

**Sektor energetyczny** - Bez rozwoju energetyki jądrowej wyzwania klimatyczne niemożliwe do realizacji

**Asseco SEE** - Rada nadzorcza Asseco SEE za przejęciem Necomplus za 7,7 mln euro

**GetBack** - Hoist chce kupić około jednej trzeciej nieregularnych aktywów GetBacku

**GetBack** - Zgromadzenie wierzycieli GetBack głosowało nad układem; wyniki w piątek

**GNB, Idea Bank** - Połącznie z Idea Bankiem bez wpływu na ratingi Getin

**Kruk** - Kruk może być zainteresowany zakupem portfeli wierzytelności na rynku wtórnym

**OT Logistics** - OT Logistics planuje emisję do 2,3 mln akcji bez prawa poboru

**PCC Rokita** - PCC Rokita ma umowę kredytową z EBI na 45 mln euro

**Polwax** - Polwax szacuje zysk netto w '18 na 17,6 mln PLN; w '19 wynik może spaść o ponad 50%

**Vantage Development** - Vantage Development rozpoczyna przegląd opcji strategicznych

### Rynki zagraniczne:

**IBM** - Kwartalne wyniki IBM lepsze od oczekiwań, akcje spółki w górę

### Wydarzenia dnia:

**PGNiG** - NWZ

### ZEPAK: przełamanie oporu



ZE PAK silnie wczoraj zwyciężył potwierdzając przełamanie długoterminowej linii trendu spadkowego oraz przebijając opór i wybijając się ze średnioterminowego kanału. Kontynuacja ruchu w górę na najbliższych sesjach jest prawdopodobna, a kurs może zwyciężać co najmniej w okolicach 8,40 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 642,3	-1,0%
WIG zam.	59 734,9	-0,2%
obróć (mln PLN)	890,8	117,0%
WIG 20 otw.	2 349,9	-1,2%
WIG 20 zam.	2 359,2	0,0%
FW20 otw.	2 354,0	high
FW20 zam.	2 363,0	0,0%
mWIG40 otw.	4 070,2	-0,6%
mWIG40 zam.	4 032,1	-1,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
ZE PAK	8,05	7,3%
Forte	24,25	3,9%
Ciech	51,45	2,3%
MOL	3 250,00	1,9%
PGE	10,31	1,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
PKP Cargo	43,50	-3,1%
11 bit studios	269,50	-3,1%
AmRest	36,95	-3,0%
Pekao	112,00	-2,9%
Dino	98,65	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Pekao	112,00	169
Erste Group	29,49	104
PKN Orlen	111,05	102
PZU	43,50	99
OTP Bank	11 700,00	71

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 963,7	0,2%
RTS	1 169,8	-0,1%
PX50	1 017,0	-0,0%
DJIA	24 404,5	-1,2%
NASDAQ	7 020,4	-1,9%
S&P 500	2 632,9	-1,4%
DAX XETRA	11 090,1	-0,4%
FTSE	6 901,4	-1,0%
CAC 40	4 847,5	-0,4%
NIKKEI	20 622,9	-0,5%
HANG SENG	27 005,5	-0,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,285	-0,1%
USD/PLN	3,773	0,0%
EUR/USD	1,136	-0,2%
miedź (USD/t)	5 926,5	-0,4%
miedź (PLN/t)	22 359,5	-0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	61,50	-2,0%

23 stycznia 2019 r.

## Najważniejsze informacje:

- JSW**  
**JSW może wrócić do wypłaty dywidendy już za '18; możliwa też emisja akcji - prezes**  
JSW może wrócić do wypłaty dywidendy już za 2018 rok. Spółka chciałaby dokonać też nowej emisji akcji, tak, by pozyskać pieniądze z rynku, przy zachowaniu kontroli Skarbu Państwa - podał PAP na podstawie wypowiedzi prezesa Daniela Ozona dla Dziennika Gazety Prawnej.  
Prezes ocenił, że wyższe ceny węgla na pewno powodują, że przyspieszają inwestycje, prace przygotowawcze i trzeba przygotować się na dekoniunkturę. Dodał, że spółka musi produkować więcej węgla, by obniżyć koszty jednostkowe.  
Prezes poinformował, że środki funduszu stabilizacyjnego są bezpieczne. Do połowy 2019 roku grupa planuje zasilić inwestycyjną część funduszu stabilizacyjnego kwotą kilkuset milionów złotych.  
JSW skraca też terminy płatności ze 120 do 90 dni, a w przypadku niektórych dostawców chce je skrócić jeszcze bardziej, co w krótkim okresie pogorszy przepływy. Ale jeśli fundusz inwestycyjny zostanie zwiększony, to - jak dodał prezes - o inwestycje byłby spokojny.  
Ozon liczy, że w tym tygodniu JSW uzyska zgodę rady nadzorczej na wydzielenie nowej kopalni Bzie-Dębina i zakup za ok. 200 mln PLN Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. (PAP)
- KGHM**  
**Sprzedaż miedzi KGHM w grudniu '18 wyniosła 67,2 tys. ton, wzrost o 2% rdr**  
Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w grudniu 2018 roku wyniosła 67,2 tys. ton i była wyższa o 2% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 57,7 tys. ton, co oznacza wzrost rok do roku o 19%.  
Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w grudniu wyniosła 122,1 ton, bez zmian rdr. Sprzedaż srebra spadła o 43% do 101,7 ton.  
Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wyniosła 14 tys. uncji, czyli spadła rdr o 25%  
Sprzedaż TPM wyniosła 16,9 tys. uncji i była mniejsza rdr o 4% niż rok wcześniej.  
Produkcja molibdenu wyniosła 1,3 mln funtów i była o 2% wyższa niż rok wcześniej. Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,5 mln funtów i była mniejsza o 37% w porównaniu do grudnia 2017 roku. (PAP)
- KGHM**  
**KGHM zawarł porozumienie ze związkami ws. wzrostu płac w '19; stawki wzrosną o 5,6%**  
KGHM zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie wzrostu płac w 2019 roku. Jak poinformował PAP Biznes przewodniczący "Solidarności" w spółce Józef Czyczerski, stawki osobistego zaszerogowania mają wzrosnąć o 5,6%.  
Jak podał KGHM, dodatkowo, w porozumieniu strony ustaliły, że w momencie zmian w obowiązujących przepisach dotyczących podatku od wydobycia niektórych kopalin podejmą rozmowy w sprawie wypłaty dodatkowej nagrody rocznej za wypracowanie zysku. (PAP)
- Pekao**  
**Pekao może przeznaczyć 75% zysku na dywidendę, zatrzymany kapitał podwyższy ją w kolejnych latach**  
Bank Pekao po podwyższeniu przez KNF buforów stress testowych będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 75% zysku za 2018 rok, nie spełnia wymogów do wypłaty 100% Zatrzymany kapitał może podwyższyć dywidendę w kolejnych latach, będzie ona bliżej górnych widełek określonych w polityce dywidendowej.  
Bank podał w poniedziałek, że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła indywidualny wskaźnik ST (stress testowy) na 6,78 pp, po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego parametr ST dla banku wynosi 4,28 pp., podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 1,28% Zgodnie z wcześniejszymi informacjami.  
Pekao planował, że na dywidendę trafi co najmniej 90% zysku banku za rok 2018, za 2019 rok będzie na nią przeznaczone 60-80% zysku, a za 2020 rok 50-75% zysku.  
Zysk netto Pekao za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2018 r. wyniósł 1,54 mld PLN i był wyższy o 8,2% niż rok wcześniej. (PAP)
- PKO BP**  
**PKO BH uplasował benchmarkową emisję listów zastawnych o wartości 500 mln euro**  
PKO Bank Hipoteczny uplasował piątą benchmarkową emisję listów zastawnych o wartości 500 mln euro, przy popycie w wysokości 1.080 mln euro. Po zakończonym procesie budowy księgi popytu, przeprowadzonym 21 stycznia 2019 roku, marża została ustalona na 34 pb ponad stopę EUR Mid-Swaps.  
Deklaracje nabycia oferowanych listów zastawnych, na łączną kwotę 1.080 mln euro, złożyło ponad 70 inwestorów. Listy zastawne o wartości 500 mln euro zostały przydzielone 66 inwestorom z 16 krajów. Listy

23 stycznia 2019 r.

zastawne zostaną wyemitowane 28 stycznia 2019 roku i będą notowane równolegle na giełdach w Luksemburgu i w Warszawie. Termin zapadalności ustalony jest na 23 listopada 2021 roku.

Łączna wartość wyemitowanych i pozostających w obrocie listów zastawnych wg stanu na koniec 2018 roku wynosi 12,8 mld PLN. (PAP)

**Sektor budowlany****W IV kw. do sprzedaży wprowadzono 19,3 tys. mieszkań, o 25% więcej kdk**

W IV kwartale 2018 roku do oferty w sześciu aglomeracjach o największej skali sprzedaży wprowadzono 19,3 tys. mieszkań, o 25% więcej kdk. Rok do roku wzrost wyniósł 15,7% W całym roku wprowadzono 65,7 tys. mieszkań o 3% mniej rdr.

W 2018 roku liczba sprzedanych mieszkań wyniosła 64,8 tys. wobec 72,8 tys. w roku 2017. W IV kw. 2018 r. Liczba transakcji Liczona łącznie dla sześciu rynków wyniosła 16,5 tys. - o 15,7% więcej niż w poprzednim kwartale i o 13% mniej niż w rekordowym IV kw. 2017 r.

Według analiz REAS w roku 2019 należy się spodziewać nieznacznego pogorszenia rezultatów sprzedażowych, ale dopóki stopy procentowe będą utrzymywać się na niskim poziomie, a na rynku nie pojawią się alternatywne możliwości inwestowania, można przewidywać stabilne zainteresowanie nabywaniem mieszkań nie tylko na kredyt, ale także za gotówkę - zarówno na własne potrzeby, jak i pod wynajem. (PAP)

**Sektor energetyczny****Bez rozwoju energetyki jądrowej wyzwania klimatyczne niemożliwe do realizacji**

Minister energii Krzysztof Tchórzewski ocenił, że rozwój energetyki jądrowej jest konieczny, aby sprostać wyzwaniom klimatycznym. Przypomniał on również, że zarówno projekt polityki energetycznej do 2040 r. (PEP 2040), jak i projekt krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030 (KPEiK) przewidują wdrożenie w Polsce energetyki jądrowej.

Z projektu PEP 2040 wynika, że ok. 2033 r. zostanie uruchomiony w Polsce pierwszy blok pierwszej elektrowni jądrowej o mocy ok. 1-1,5 GW. W latach 2033-39 miałyby zostać zbudowane 4 bloki o całkowitej mocy 4-6 GW, dwa kolejne w latach 2041 i 2043. Moc całkowita bloków jądrowych miałyby wynieść 6-9 GW. (PAP)

**Asseco SEE****Rada nadzorcza Asseco SEE za przejęciem Necomplus za 7,7 mln euro**

Rada nadzorcza Asseco South Eastern Europe zgodziła się na przejęcie od innej spółki z grupy Asseco Poland 67,7% udziałów hiszpańskiej firmy Necomplus za 7,7 mln euro. Asseco SEE chce sfinansować zakup udziałów ze środków własnych z opcją częściowego refinansowania kredytem bankowym w przyszłości. Zapłata ceny za udziały ma nastąpić w trzech ratach.

W raporcie poinformowano, że na dzień zamknięcia transakcji, Necomplus będzie posiadał zobowiązanie w wysokości 2,18 mln euro wobec Asseco Western Europe, które zgodnie z umową pożyczki zostanie spłacone do czerwca 2021 r. Necomplus prowadzi działalność w Hiszpanii, Portugalii, Peru, Kolumbii, Andorze i Dominikanie. Głównym obszarem działalności jest instalacja i serwis terminali płatniczych (POS) oraz usługi BPO/call center.

Necomplus należy do grupy kapitałowej Asseco Poland od 2010 roku. Sprzedającym udziały jest Asseco Western Europe, w 100% zależna od Asseco Poland, które posiada 51,06% akcji Asseco South Eastern Europe. (PAP)

**GetBack****Hoist chce kupić około jednej trzeciej nieregularnych aktywów GetBacku**

Hoist Finance nadal prowadzi negocjacje w sprawie nabycia aktywów od GetBacku i jest w ostatniej fazie osiągnięcia porozumienia w sprawie zakupu około jednej trzeciej nieregularnych aktywów tej spółki.

GetBack podał w poniedziałek, że po ponad dwóch miesiącach negocjacji z Hoist, spółka ta wycofała się z inwestycji we wszystkie aktywa GetBack. W związku z tym GetBack przedstawił scenariusz mieszany, tzw. operacyjno-inwestorski. Zakłada on dalszą działalność operacyjną spółki, ale z równoczesnym stopniowym upłynnieniem aktywów GetBack, tak, aby przyspieszyć spłatę zobowiązań i zneutralizować ryzyko działalności operacyjnej. (PAP)

**GetBack****Zgromadzenie wierzycieli GetBack głosowało nad układem; wyniki w piątek**

Zgromadzenie wierzycieli spółki GetBack głosowało we wtorek przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej nad zawarciem układu. Wynik głosowania zostaną podane w piątek.

W trakcie kilkugodzinnego zgromadzenia ostatecznie swoje propozycje układowe wycofali nadzorca sądowy oraz rada wierzycieli. Głosowane były propozycje zarządu GetBack. Zakładają one działalność operacyjną spółki z równoczesnym stopniowym upłynnieniem aktywów tak, by przyspieszyć spłatę zobowiązań. Według głosowanego układu, niezabezpieczeni wierzyciele spółki zostaną spłaćeni na poziomie 25% w ciągu 8 lat.

23 stycznia 2019 r.

Pierwsza rata dla wierzycieli niezabezpieczonych ma zostać wypłacona według głosowanego układu w 2020 r. W pierwszym kroku spółka spłaci wierzycieli zabezpieczonych.

Układ nie przewiduje konwersji obligacji na akcje spółki. Wpisanie do układu takiej konwersji proponował podczas wtorkowego zgromadzenia nadzorca sądowy. Jednak ze względu na wątpliwości prawne wycofał się z tego. Konwersji domagało się część wierzycieli. (PAP)

**GNB, Idea Bank****Połączenie z Idea Bankiem bez wpływu na ratingi Getinu**

Agencja ratingowa Fitch ocenia, że planowane połączenie Getin Noble Banku z Idea Bankiem pozostaje bez natychmiastowego wpływu na ratingi Getinu. Agencja podała, że fuzja ta nie rozwiązuje dwóch głównych słabości Getinu czyli słabego jego skapitalizowania, a także podwyższonego ryzyka płynności. W listopadzie 2018 r. Fitch obniżył rating IDR Getin Noble Banku do "B-" z "B+" i później umieściła rating banku na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym.

Getin Noble Bank i Idea Bank podały w ubiegłym tygodniu, że uzgodniły i podpisały plan połączenia. Informacje te nie były zaskoczeniem, bowiem już w lipcu banki informowały, że rozpoczęły współpracę przy analizie i przygotowaniu rozważanego połączenia. W wyniku połączenia powstaje ma siódmy pod względem wielkości bank w Polsce, dysponujący sumą bilansową w wysokości blisko 80 mld PLN. Banki podały, że ma on być "lepiej spozycjonowany" do zdobycia kapitału dla pokrycia niedoborów, a jego pozycja kapitałowa wzmocniona ma być również poprzez optymalizację bilansu. (PAP)

**Kruk****Kruk może być zainteresowany zakupem portfeli wierzytelności na rynku wtórnym**

Kruk może być zainteresowany zakupem portfeli wierzytelności od innych spółek, zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Prezes spółki zaznaczył, że są gotowi rozmawiać z każdym podmiotem, który chce sprzedać portfele wierzytelności wliczając to GetBack. (PAP)

**OT Logistics****OT Logistics planuje emisję do 2,3 mln akcji bez prawa poboru**

OT Logistics planuje emisję od 250 tys. do 2,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. Emisja ma być skierowana do inwestorów wyłonionych w drodze budowy księgi popytu. Akcjonariusze spółki, posiadający co najmniej 0,5% akcji OT Logistics w dniu podjęcia uchwały o emisji, mają otrzymać pierwszeństwo w obejmowaniu nowych papierów spółki - na każde pięć akcji posiadanych będą mieli prawo objąć jedną nowo emitowaną akcję. Spółka rozważa również połączenie z swoimi spółkami zależnymi: Żegluga Bydgoską, OT Port Wrocław oraz Odra Rhein Lloyd.

Decyzje w obu kwestiach mają zapasć na walnym zgromadzeniu zwołanym na 18 lutego. (PAP)

**PCC Rokita****PCC Rokita ma umowę kredytową z EBI na 45 mln euro**

PCC Rokita podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytową, w ramach której EBI udzieli spółce kredytu w wysokości 45 mln euro, czyli w przeliczeniu 192,9 mln PLN. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na realizację projektu inwestycyjnego, obejmującego rozbudowę i modernizację instalacji chemicznych, o łącznej wartości szacunkowej w kwocie około 110,5 mln euro.

Zgodnie z umową środki z kredytu mogą zostać wypłacone w maksymalnie czterech transzach, w euro bądź w PLN i mogą zostać uruchomione w ciągu 18 miesięcy od daty podpisania umowy. Okres finansowania będzie określany odrębnie przy każdej transzy i w zależności od decyzji spółki może wynosić od 4 do 12 lat. Oprocentowanie w oparciu o zmienną bądź stałą stopę będzie ustalane każdorazowo przy wypłacie danej transzy. Umowa zawiera szereg zobowiązań PCC Rokita, w tym dotyczących utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie, przewiduje także ograniczenia dotyczące deklarowania, uchwalenia oraz wypłaty dywidendy lub dowolnej innej płatności o podobnym charakterze.

Naruszenie zobowiązań spółki wskazanych w umowie, upoważnia EBI do żądania natychmiastowej spłaty kredytu wraz z narosłymi odsetkami oraz odszkodowaniem. (PAP)

**Polwax****Polwax szacuje zysk netto w '18 na 17,6 mln PLN; w '19 wynik może spaść o ponad 50%**

Polwax szacuje, że w 2018 roku wypracował 17,6 mln PLN zysku netto, o 2,2% więcej niż przed rokiem. Szacunkowe przychody spółki za ubiegły rok wynoszą 277,9 mln PLN, co oznacza spadek o 2% rok do roku. Zysk EBITDA wzrósł w porównaniu z 2017 rokiem o 0,7% i sięgnął 27,2 mln PLN.

Jednocześnie spółka poinformowała o możliwym, znaczącym spadku zysku netto w 2019 roku z uwagi na: zmniejszenie ilości dostaw surowca z grupy Lotos od stycznia 2019 roku, spadek liczby świadczonych usług laboratoryjnych oraz znaczne ograniczenie współpracy z kluczowym odbiorcą spółki - firmą Bispol - w zakresie sprzedaży mas zniczowych. Wskazano również na spadek rentowności w zakresie mas zniczowych. Zarząd

23 stycznia 2019 r.

---

Polwaksu przewiduje, że te czynniki mogą wpłynąć na obniżenie zysku netto spółki w roku 2019 o ponad 50%. (PAP)

#### Vantage Development **Vantage Development rozpoczyna przegląd opcji strategicznych**

Vantage Development rozpoczyna przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności. Vantage Development rozważy m.in. poszukiwanie inwestorów strategicznych, dokonanie zmian w strukturze własnościowej lub aktywów, czy zawarcie umowy joint venture z innym podmiotem.

Jak podała spółka, dotychczas nie zostały podjęte żadne kierunkowe decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta. (PAP)

## Rynki zagraniczne:

#### IBM **Kwartalne wyniki IBM lepsze od oczekiwań, akcje spółki w górę**

Amerykański koncern informatyczny IBM pokazał za IV kw. 2018 roku wyniki lepsze od oczekiwanych przez rynek. W efekcie kurs akcji spółki w handlu pozasesyjnym zyskiwał ponad 5%.

Zysk netto IBM na akcję z wyłączeniem pewnych zdarzeń jednorazowych wyniósł 4,87 USD, podczas gdy rynek oczekiwał 4,82 USD na akcję. Przychody spółki wyniosły 21,76 mld USD (spodziewano się 21,71 mld USD). Choć przychody okazały się lepsze od oczekiwań, to jednak spadły o 3% r/r. Jest to drugi z rzędu kwartał spadających przychodów IBM.

W całym 2018 roku IBM zanotował 13,81 USD zysku netto z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych na akcję. Rynek spodziewał się, że ten zysk wyniesie 13,78 USD na akcję. (PAP)

## 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