Dziennik

26 lutego 2019 r.

Dom Maklerski

Najważniejsze informacje:

JSW - JSW i Prairie przedłużyły do 28 IX umowę ws. potencjalnej współpracy przy projektach w Polsce

KGHM - KGHM planuje zaciągnąć 450 mln USD kredytu w BGK

Pekao - Wyniki Pekao w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

Pekao - KNF potwierdza spełnianie przez Pekao SA kryteriów do wypłaty 75% zysku za '18 na dywidendę

Pekao - Zarząd rekomenduje 6,6 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok

Pekao - Bank Pekao planuje dwucyfrowy wzrost powtarzalnego zysku w '19

Pekao - Bank Pekao planuje dwucyfrową dynamikę wzrostu dochodów komercyjnych w '19

PKO BP - PKO BP spełnia wymogi do wypłaty do 50% zysku netto za '18 na dywidendę

Santander BP - Wg KNF Santander BP spełnia kryteria do przeznaczenia na dywidendę do 25% zysku za '18

Sektor wydobywczy - Produkcja węgla kamiennego w styczniu wzrosła o 2,2% r/r - GUS

Sektor budowlany - Na koniec I w budowie było 793,1 tys. mieszkań, o 4,7% więcej r/r; firmy budowlane narzekają na wysokie koszty zatrudnienia i brak wykwalifikowanych kadr - GUS

Awbud - Abadon Real Estate nabył w wezwaniu 277.656 akcji Awbudu

Bank Handlowy - Bank Handlowy spełnia wg KNF kryteria do wypłaty na dywidendę do 75% zysku za '18

Erbud - Backlog Erbudu na koniec '18 wyniósł 2,5 mld PLN, do realizacji w '19 przypada 1,8 mld PLN

OEX - OEX otrzymał wstępną ofertę zakupu spółki zależnej ArchiDoc za ok. 70 mln PLN

Polwax - Akcjonariusze Polwaksu zdecydują o emisji do 20,6 mln akcji serii E

Sfinks - Sylwester Cacek ma nabyć 6 mln akcji nowej emisji Sfinksa

Wydarzenia dnia:

Bank Pekao - Raport kwartalny

Livechat - Raport kwartalny

Adidas: kontynuacja wzrostów

Po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, górnego ograniczenia średnioterminowego kanału spadkowego, Adidas przełamał wczoraj ostatnie, lokalne maksimum, sugerując kontynuację wzrostów na najbliższych sesjach. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 217,50 eur, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 224,00 eur lub nawet 234,45 eur.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 571,4	0,9%
WIG zam.	60 721,9	0,7%
obrót (mln PLN)	814,8	-7,2%
WIG 20 otw.	2 358,8	0,9%
WIG 20 zam.	2 371,7	0,7%
FW20 otw.	2 374,0	1,5%
FW20 zam.	2 373,0	0,4%
mWIG40 otw.	4 149,7	0,6%
mWIG40 zam.	4 188,9	1,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Dino	103,00	6,9%
Kruk	168,30	5,8%
KGHM	102,30	3,3%
Forte	24,85	3,1%
LPP	8 175,00	3,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Play Communicati	21,02	-3,2%
BGŻ BNP Paribas	49,20	-3,1%
Wirtualna Polska	57,40	-2,7%
Pfleiderer Group	28,30	-2,4%
Energa	9,91	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
KGHM	102,30	135
Nornickel	22,11	119
PZU	41,50	104
KAZ Minerals	6,80	94
Erste Group	31,34	66

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 987,9	0,4%
RTS	1 201,6	0,3%
PX50	1 070,7	1,0%
DJIA	26 092,0	0,2%
NASDAQ	7 554,5	0,4%
S&P 500	2 796,1	0,1%
DAX XETRA	11 505,4	0,4%
FTSE	7 183,7	0,1%
CAC 40	5 231,8	0,3%
NIKKEI	21 528,2	0,5%
HANG SENG	28 959,3	0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	-1,0%
EUR/PLN	4,337	0,1%
USD/PLN	3,822	0,0%
EUR/USD	1,135	0,1%
miedź (USD/t)	6 546,0	0,9%
miedź (PLN/t)	25 016,5	0,8%
ropa Brent (USD/bbl)	64,76	-3,5%

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Najważniejsze informacje:

JSW

JSW i Prairie przedłużyły do 28 IX umowę ws. potencjalnej współpracy przy projektach w Polsce

Jastrzębska Spółka Węglowa i Prairie Mining, w celu prowadzenia dalszych rozmów, wydłużyły do 28 września 2019 roku termin obowiązywania umowy ws. nawiązania potencjalnej współpracy dotyczącej projektów węglowych w Polsce. Obie strony deklarują, że potrzebują więcej czasu na omówienie struktury potencjalnej transakcji oraz na ustalenie jej warunków handlowych.

Jak podano w poniedziałkowym komunikacie, JSW przeprowadziła wstępne badanie Prairie i jej projektów. Badanie to wykazało możliwość wyst5ępowania potencjalnych synergii wynikających udostępniania pokładów węgla ze złoża Dębieńsko przy wykorzystaniu infrastruktury sąsiedniej kopalni Knurów-Szczygłowice. JSW podała, że wykorzystanie tych synergii wiązałoby się z konieczności modyfikacji warunków technicznych przedsięwzięcia oraz uzyskania niezbędnych zmian decyzji administracyjnych, w tym koncesyjnych.

JSW i Prairie uznały, że potrzebują więcej czasu na omówienie struktury transakcji i jej warunków handlowych. Intencją stron - jak podano - jest kontynuowanie negocjacji w kolejnych miesiącach, w szczególności w zakresie: potencjalnej struktury transakcji i warunków biznesowych współpracy, a także dostosowania projektów Dębieńsko i Jan Karski do koncepcji JSW i w celu zmaksymalizowania potencjalnych synergii. (PAP)

KGHM

KGHM planuje zaciągnąć 450 mln USD kredytu w BGK

KGHM planuje zaciągnąć 450 mln USD kredytu na okres 60 miesięcy w Banku Gospodarstwa Krajowego na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych. KGHM podał, że podpisanie umowy planowane jest na 27 lutego.

KGHM poinformował, że oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA, natomiast pozostałe warunki kredytowania są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji. (PAP)

Pekao

Wyniki Pekao w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

w mln zł	wyniki IV kw. 18	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1 294,80	1283,4	0,9%
Wynik z prowizji	638,3	622,5	2,5%
Koszty ogółem	878,4	883,1	-0,5%
Saldo rezerw	-104,9	-145,9	-28,1%
Zysk netto	749,2	656,5	14,1%

w mln zł	wyniki IV kw. 18	wyniki IV kw. 17	różnica	wyniki III kw. 18	różnica
Wynik odsetkowy	1294,8	1 190	8,8%	1 258	2,9%
Wynik z prowizji	638,3	617	3,4%	619	3,1%
Koszty ogółem	878,4	878	0,1%	874	0,5%
Saldo rezerw	-104,9	-153	-31,4%	-155	-32,5%
Zysk netto	749,2	1054	-28,9%	606	23,7%

(PAP Biznes)

Wskaźnik ROE wynosi 10,2%.

Koszty ryzyka spadły w 2018 roku o 2 pb do 38 pkt. procentowych. W samym IV kwartale koszty ryzyka były na poziomie 39 pb.

Marża odsetkowa netto w 2018 roku wzrosła do 2,83% z 2,79% w 2017 roku. W IV kwartale 2018 roku marża była na poziomie 2,86 %, podczas gdy w III kwartale wynosiła 2,83%.

Bank podał, że wzrost dochodów i kontrola wydatków pozwoliły obniżyć wskaźnik C/I do 43,8% z 45,3% w 2017 roku (bez kosztów Programu Dobrowolnych Odejść, które wyniosły około 50 mln PLN w 2018 roku).

Kredyty i pożyczki według wartości nominalnej na koniec grudnia 2018 r. wyniosły 144.942,2 mln PLN i były wyższe o 5,9% niż na koniec grudnia 2017 r. z wolumenami kredytów detalicznych rosnącymi o 10,5% i wolumenami kredytów korporacyjnych rosnącymi o 5,4%.

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Zobowiązania wobec klientów grupy na koniec grudnia 2018 r. wyniosły 156.386,7 mln PLN i były wyższe o 4,7% niż na koniec grudnia 2017 r. z wolumenami depozytów detalicznych rosnącymi o 11,8 %.

Wolumen w kluczowych produktach detalicznych wzrósł w 2018 roku o 13% Bank podał, że zanotował także dwucyfrowe wzrosty wolumenów w kluczowych produktach korporacyjnych (11%) oraz 8% wzrost dochodów z bankowości dużych przedsiębiorstw i 15% wzrost dochodów w sektorze MŚP.

Wolumen pożyczek konsumenckich w 2018 roku wzrósł do 12,3 mld PLN z 10,7 mld PLN w 2017 roku (wzrost o 15% r/r) Nowa sprzedaż kredytów hipotecznych wzrosła o 8,6% do 9,9 mld PLN.

Relacja kredytów netto do depozytów wynosiła na koniec grudnia 2018 r. 89,5 %.

Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) wyniósł 17,4% na koniec grudnia 2018 r. (PAP)

Pekao

KNF potwierdza spełnianie przez Pekao SA kryteriów do wypłaty 75% zysku za '18 na dywidendę

Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła spełnianie przez Pekao SA kryteriów kwalifikujących do wypłaty na dywidendę 75% zysku za 2018 rok na poziomie jednostkowym oraz skonsolidowanym.

Bank Pekao już miesiąc temu informował, że po podwyższeniu przez KNF buforów stress testowych będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 75% zysku za 2018 rok i tym samym nie spełnia wymogów do wypłaty 100%

Zysk netto Pekao za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2018 r. wyniósł 1,54 mld PLN i był wyższy o 8,2% niż rok wcześniej. W czerwcu ZWZ Pekao SA zdecydowało o wypłacie 7,9 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. Łączna wartość dywidendy wynosiła 2,07 mld PLN, co oznaczało, że na dywidendę trafiło 99,3% zysku netto banku za 2017 r. (PAP)

Pekao

Zarząd rekomenduje 6,6 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok

Zarząd Banku Pekao SA rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 1,73 mld PLN, co daje 6,6 PLN dywidendy na akcję. Wypłata zysku na takim poziomie przekłada się na zalecany przez KNF wskaźnik wypłaty dywidendy na poziomie 75% jednostkowego zysku netto za 2018 rok.

Zgodnie z propozycją zarządu pozostała część zysku w wysokości 578,3 mln PLN zasilić ma kapitał rezerwowy banku.

Ponadto Bank podał, że jego zarząd banku przyjął wniosek w sprawie pokrycia w całości z kapitału rezerwowego niepodzielonej straty z lat ubiegłych w wysokości 936,7 mln PLN powstałej w wyniku zmian zasad rachunkowości w związku z zastosowaniem po raz pierwszy Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9.

W czerwcu 2018 roku ZWZ Pekao zdecydowało o wypłacie 7,9 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. Łączna wartość dywidendy wynosiła 2,07 mld PLN, co oznaczało, że na dywidendę trafiło 99,3% zysku netto banku za 2017 r. (PAP)

Pekao

Bank Pekao planuje dwucyfrowy wzrost powtarzalnego zysku w '19

Bank Pekao SA planuje dwucyfrowy wzrost powtarzalnego, z wyłączeniem znacznych zdarzeń jednorazowych i wzrostem kosztów regulacyjnych, zysku w 2019 roku i liczy, że koszty ryzyka banku nie będą wyższe niż 45 pb. Bank podał również, że w 2019 roku zakłada wzrost marży o 1-2 pb. kwartalnie, który będzie wsparty dalszą zmianą miksu kredytowego.

W bankowości detalicznej i prywatnej zakłada ponad 10% wzrost w kluczowych kredytach detalicznych, a w bankowości korporacyjnej i MŚP 7% wzrost, który ma być zgodny z trendami rynkowymi. Ponadto Bank planuje, że dochody komercyjne w 2019 roku wzrosną o 10 %., a wskaźnik kosztów do dochodów spadnie zgodnie z przedstawionymi wcześniej celami strategicznymi. (PAP)

Pekao

Bank Pekao planuje dwucyfrową dynamikę wzrostu dochodów komercyjnych w '19

Bank Pekao planuje osiągnąć w 2019 roku dwucyfrową dynamikę wzrostu w kluczowych produktach oraz dochodach komercyjnych.

W 2018 roku dochody komercyjne banku wzrosły 10%. (PAP)

PKO BP

PKO BP spełnia wymogi do wypłaty do 50% zysku netto za '18 na dywidendę

Komisja Nadzoru Finansowego zaleca PKO BP zatrzymanie co najmniej 50% zysku za 2018 rok. Jednocześnie Komisja potwierdziła, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50% zysku netto. KNF oczekuje przedłożenia stanowiska zarządu oraz rady nadzorczej PKO BP w zakresie otrzymanego przez bank zalecenia.

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Z zysku za 2017 rok bank przeznaczył na dywidendę 687,5 mln PLN, czyli 0,55 PLN brutto na akcję. Po trzech kwartałach 2018 roku zysk netto grupy PKO BP wynosi 2.732 mln PLN, czyli jest o 19,6% wyższy niż rok wcześniej. Wskaźnik ROE wynosi 9,7% (PAP)

Santander BP

Wg KNF Santander BP spełnia kryteria do przeznaczenia na dywidendę do 25% zysku za '18
Z zalecenia Komisji Nadzoru Finansowego wynika, że Santander Bank Polska spełnia kryteria do przeznaczenia na dywidendę nie więcej niż 25% zysku za 2018 rok.

Zysk netto należny udziałowcom Santander Bank Polska wzrósł w 2018 roku o 7% i wyniósł 2,365 mld PLN. W 2018 roku Santander, stosując się do indywidualnego zalecenia wydanego przez KNF, zdecydował o nieprzeznaczeniu na dywidendę zysku osiągniętego w 2017 roku, na dywidendę trafiło natomiast 307,6 mln PLN z niepodzielonego zysku banku za 2016 r. (PAP)

Sektor wydobywczy

Produkcja węgla kamiennego w styczniu wzrosła o 2,2% r/r - GUS
Produkcja węgla kamiennego w styczniu 2019 r. w Polsce wzrosła o 2,2% r/r i wyniosła 5.298 tys. ton - podał GUS. M/m produkcja węgla wzrosła o 11,5%. (PAP)

Sektor budowlany

Na koniec I w budowie było 793,1 tys. mieszkań, o 4,7% więcej r/r; firmy budowlane narzekają na wysokie koszty zatrudnienia i brak wykwalifikowanych kadr - GUS
Na koniec stycznia 2019 r. w budowie było 793,1 tys. mieszkań, o 4,7% więcej niż przed rokiem - podał GUS.

GUS podał też, że firmy budowlane narzekają na wysokie koszty zatrudnienia i brak wykwalifikowanych kadr.

Największe trudności napotykane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery związane są z kosztami zatrudnienia (59,5% w lutym br., 58,1% przed rokiem). W porównaniu z lutym 2018 r. w największym stopniu wzrosło znaczenie bariery związanej z niedoborem wykwalifikowanych pracowników (z 46,5% do 50,4%), natomiast spadło – barier związanych ze zbyt dużą konkurencją na rynku (z 32,6% do 23,8%) oraz niedostatecznym popytem (z 17,1% do 13,2%) - napisał GUS.

Jak podał GUS w lutym wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie plus 4,9, podczas gdy przed miesiącem plus 2,7.

Bieżące oceny dotyczące portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej są bardziej niekorzystne od zgłaszanych przed miesiącem. Prognozy portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej są w odróżnieniu od formułowanych w ostatnich czterech miesiącach optymistyczne. Oczekiwania dotyczące sytuacji finansowej są mniej pesymistyczne niż przed miesiącem. Opóźnienia płatności za wykonane roboty budowlanomontażowe rosną, podobnie jak sygnalizowano w styczniu. Po raz pierwszy od września 2018 roku firmy budowlane wskazują na możliwość wzrostu zatrudnienia w najbliższych trzech miesiącach. Ceny robót budowlano-montażowych mogą rosnąć, choć w mniejszym stopniu od oczekiwanego w styczniu. (PAP)

Awbud

Abadon Real Estate nabył w wezwaniu 277.656 akcji Awbudu
Abadon Real Estate nabył w ramach wezwania 277.656 akcji Awbudu, stanowiących 3,37% akcji spółki.

Pod koniec 2018 roku Abadon Real Estate i Petrofox wezwały do sprzedaży 2.802.602 akcji Awbudu, stanowiących 34% ogólnej liczby akcji, po 1,08 PLN za sztukę.

Nabywającym akcje Awbudu jest Abadon Real Estate, wobec której podmiotem dominującym jest spółka Murapol. Z kolei Abadon Real Estate jest podmiotem dominującym wobec firmy Petrofox.

W dniu ogłoszenia wezwania Abadon Real Estate i Petrofox posiadały łącznie 66% ogólnej liczby głosów w Awbudzie, co odpowiada 5.440.344 akcjom. (PAP)

Bank Handlowy

Bank Handlowy spełnia wg KNF kryteria do wypłaty na dywidendę do 75% zysku za '18
Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła, że Bank Handlowy spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości do 75% zysku wypracowanego w 2018 roku.

W 2018 roku grupa wypracowała zysk netto w wysokości 638,9 mln PLN, który był o 19% wyższy w stosunku do zysku za 2017 rok. Za 2017 rok bank wypłacił 537 mln PLN dywidendy, czyli 4,11 PLN na akcję. (PAP)

Erbud

Backlog Erbudu na koniec '18 wyniósł 2,5 mld PLN, do realizacji w '19 przypada 1,8 mld PLN
Portfel zamówień grupy Erbud na koniec 2018 roku miał wartość wyższą o 22,3% r/r i wyniósł 2,5 mld PLN. Do realizacji w 2019 roku przypada 1,8 mld PLN. Udział budownictwa kubaturowego w portfelu wynosi 73%.

W ocenie prezesa, Dariusza Grzeszczaka zdywersyfikowany portfel zamówień daje spółce bezpieczeństwo przed wahaniami koniunktury w poszczególnych segmentach. Dodał, że bardzo istotny będzie teraz selektywny dobór

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

kolejnych zleceń. Od tego roku Erbud chce powrócić do uzyskiwania rentowności na poziomie poprzednich lat, czyli powyżej 2%.

Jak dodano, zeszłoroczna korekta wyniku i wpisanie w straty nierentownych kontraktów na dzień 30 czerwca 2018 roku daje zarządowi pewność, że w najbliższych kwartałach nie wystąpią w grupie żadne negatywne zdarzenia. (PAP)

OEX

OEX otrzymał wstępną ofertę zakupu spółki zależnej ArchiDoc za ok. 70 mln PLN
OEX otrzymał od zagranicznego inwestora wstępną, niewiążącą ofertę zakupu 100% akcji spółki zależnej ArchiDoc za ok. 70 mln PLN. Spółka poinformowała też, że oferta zawiera możliwość uzyskania dodatkowych dopłat do ceny sprzedaży, które byłyby należne w przypadku uzyskania przez ArchiDdoc określonych wyników finansowych w latach 2019 - 2021.

OEX dodał, że w przypadku pozytywnej oceny oferty rozpocznie rozmowy z potencjalnym inwestorem o zbyciu ArchiDoc. Spółkę Archidoc OEX kupił w 2017 roku. Cena zakupu wyniosła ok. 52 mln PLN. (PAP)

Polwax

Akcjonariusze Polwaksu zdecydują o emisji do 20,6 mln akcji serii E
Akcjonariusze Polwaksu, podczas NWZ 25 marca, zdecydują w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję do 20,6 mln akcji serii E. NWZ zostało zwołane przez Krzysztofa Moska posiadającego akcje reprezentujące 12,74% ogólnej liczby głosów na WZ oraz 14,95% udziału w kapitale zakładowym spółki. (PAP)

Sfinks

Sylwester Cacek ma nabyć 6 mln akcji nowej emisji Sfinksa
Sfinks podpisał z Sylwestrem Cackiem umowę nabycia 6 mln akcji spółki serii P za 6 mln PLN. Sylwester Cacek, główny akcjonariusz Sfinksa ma obecnie ponad 5,56 mln akcji spółki, stanowiących 17,88% akcji i głosów na WZ spółki. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
26 lutego	Bank Pekao	Raport kwartalny
26 lutego	Livechat	Raport kwartalny
26 lutego	Stelmet	Raport kwartalny
27 lutego	Apator	Raport kwartalny
27 lutego	Asbis	Raport kwartalny
28 lutego	AmRest	Raport kwartalny
28 lutego	Erste Bank	Raport kwartalny
28 lutego	Eurocash	Raport kwartalny
28 lutego	GPW	Raport kwartalny
28 lutego	Kernel	Raport kwartalny
28 lutego	Netia	Raport kwartalny
28 lutego	Stalprodukt	Raport kwartalny

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

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 Petruczeńko		(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 Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@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% pakiety 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

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL