

11 lipca 2019 r.

### Komentarz dnia:

Najbardziej oczekiwanym wydarzeniem wczorajszego dnia było wystąpienie szefa FED. W swoich wypowiedziach J. Powell stwierdził, że istnieje ryzyko, iż inflacja pozostanie niska przez dłuższy okres. Dodatkowo niepokojące są oznaki hamowania gospodarki, a FED będzie podejmował działania aby w razie potrzeby wesprzeć wzrost PKB.

Powyższe stanowisko oznacza potwierdzenie łagodnej postawy FED i zwiększa szansę na obniżkę stóp już w lipcu. Rynki akcyjne zareagowały pozytywnie, podobnie jak złoto. Osłabieniu uległ natomiast dolar.

### WIG30:

**JSW** - Koszt dodatkowych nagród dla pracowników JSW obciąży wyniki spółki w II kw.

**Kruk** - Kruk w II kw. wydał na portfele wierzycielności 129 mln PLN, spadek o 54% r/r

**PGE, Tauron** - Polska energetyka przekonuje w Brukseli, że stawia na wiatraki na Bałtyku

### Pozostałe informacje:

**OFE** - Obniżony limit 80% zaangażowania w krajowe akcje ex-OFE nie zmienia prognozowanych przepływów kapitału - Borys, PFR

**Sektor energetyczny** - 4 mld PLN dla firm na wsparcie odnawialnych źródeł energii

**Sektor energetyczny** - Import węgla w I kw. 2019 r. wzrósł o 4,7% r/r

**Sektor energetyczny** - Rząd pracuje nad rozporządzeniem ws. wprowadzania ograniczeń w poborze gazu ziemnego

**Sektor paliwowy** - Cena importowanej ropy do Polski w PLN w I kw. '19 bez większych zmian r/r

**Sektor paliwowy** - Marża na sprzedaży benzyny po czerwcu '19 spadła o 0,7% vs średnia z '18

**BNP Paribas** - KNF odstąpiła od dodatkowego wymogu kapitałowego dla BNP Paribas związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi

**Braster** - Braster ma umowę na dystrybucję swojego urządzenia w Korei Południowej

**Cognor** - S&P Global Ratings wycofała ratingi Cognora na prośbę spółki

**CI Games** - CI Games odwołuje prognozę przepływów finansowych

### Unimot: kontynuacja trendu wzrostowego



Unimot silnie wczoraj zwyżkował, wybijając się długą białą świecą z krótkoterminowej konsolidacji. Tym samym, kurs powrócił do trendu wzrostowego i na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego ruchu w górę. Jego minimalny zasięg to 19,60 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 20,53 zł lub 21,30 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,523.3	0.0%
WIG zam.	60,199.8	-0.6%
obrót (mln PLN)	773.9	12.2%
WIG 20 otw.	2,325.9	-0.5%
WIG 20 zam.	2,312.6	-1.1%
FW20 otw.	2,299.0	0.0%
FW20 zam.	2,287.0	-0.7%
mWIG40 otw.	4,108.4	-0.5%
mWIG40 zam.	4,084.9	-1.0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
JSW	44.88	2.6%
Dino	141.30	2.3%
Magyar Telekom	424.50	1.9%
Tauron	1.84	1.9%
Energa	8.17	1.6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Famur	4.66	-10.0%
KAZ Minerals	5.30	-4.2%
Millennium	8.95	-3.6%
Pekao	105.30	-3.4%
KGHM	95.84	-3.2%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	33.39	96
Pekao	105.30	92
PKN Orlen	93.30	85
Nornickel	22.40	81
OTP Bank	12,090.00	71

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,327.4	-1.1%
RTS	1,394.9	-0.3%
PX50	1,048.4	-0.3%
DJIA	26,783.5	-0.1%
NASDAQ	8,141.7	0.5%
S&P 500	2,979.6	0.1%
DAX XETRA	12,436.6	-0.9%
FTSE	7,536.5	-0.2%
CAC 40	5,572.1	-0.3%
NIKKEI	21,565.2	0.1%
HANG SENG	28,116.3	-0.8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.31	1.0%
EUR/PLN	4.267	0.2%
USD/PLN	3.808	0.3%
EUR/USD	1.121	-0.2%
miedź (USD/t)	5,805.0	-1.8%
miedź (PLN/t)	22,104.0	-1.5%
ropa Brent (USD/bbl)	64.16	0.1%

11 lipca 2019 r.

---

## WIG30:

- JSW** **Koszt dodatkowych nagród dla pracowników JSW obciąży wyniki spółki w II kw.**  
Koszt dodatkowych nagród pieniężnych dla pracowników Jastrzębskiej Spółki Węglowej obciąży wyniki spółki w drugim kwartale 2019 roku. Wcześniej spółka podała, że nagrody obciążą wyniki za III kw. 2019 roku.  
Na początku lipca zarząd JSW zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi w sprawie wypłaty dodatkowej nagrody pieniężnej dla pracowników. Łączny szacunkowy koszt planowanej do wypłaty nagrody to 163,4 mln PLN. (PAP)
- Kruk** **Kruk w II kw. wydał na portfele wierzytelności 129 mln PLN, spadek o 54% r/r**  
Kruk wydał w drugim kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 129 mln PLN, czyli o 54% mniej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w drugim kwartale wyniosła 1.897 mln PLN wobec 1.871 mln PLN rok wcześniej. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 447 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 11%. (PAP)
- PGE, Tauron** **Polska energetyka przekonuje w Brukseli, że stawia na wiatraki na Bałtyku**  
Polski sektor energetyczny chce inwestować w farmy wiatrowe na Morzu Bałtyckim i inne źródła odnawialne, aby do 2030 r. ich udział w miksie energetycznym wzrósł do 27% - poinformował prezes Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej Henryk Baranowski.  
PGE Baltica planuje dostarczyć pierwszą energię pochodzącą z morskich farm wiatrowych do 2026 roku. Inne duże projekty są już w przygotowaniu - PGE planuje pozyskanie kolejnych 2,5 GW z fotowoltaiki, a Tauron ogłosił, że do 2025 r. doda do swojej oferty 900 MW energii wyprodukowanej przez lądowe elektrownie wiatrowe - dodał Baranowski. (PAP)

## Pozostałe informacje:

- OFE** **Obniżony limit 80% zaangażowania w krajowe akcje ex-OFE nie zmienia prognozowanych przepływów kapitału - Borys, PFR**  
Z uwag zgłoszonych do projektu ustawy przekształcającej OFE w funkcjonujący w ramach IKE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty wynika, że dolny limit zaangażowania subfunduszu emerytalnego w krajowe akcje został obniżony do 80 z 90% aktywów - poinformował prezes PFR Paweł Borys. Jednocześnie jednak zmieniony został sposób zaksięgowania opłaty przekształceniowej. Została ona ustalona na 15% aktywów. Zapłacą ją ubezpieczeni, którzy zdecydują się na przeniesienie swoich oszczędności z likwidowanych OFE do IKE. Paweł Borys wyjaśnił, że ze względu na inny sposób zaksięgowania opłaty przekształceniowej, obniżony w projekcie ustawy likwidującej OFE, początkowy limit zaangażowania w krajowe akcje do 80% aktywów, znaczy niemal dokładnie to samo, co wcześniejszy, 90% limit.  
Dotychczasowy projekt ustawy zakładał, że opłata zostanie zaksięgowana jako zobowiązania funduszy i w momencie przekształcenia OFE w SFIO pomniejszy wartość aktywów netto. Jak informuje Paweł Borys, zmodyfikowany projekt zakłada, że opłata w dalszym ciągu widnieć będzie jako zobowiązania, ale w momencie przekształcenia OFE nie pomniejszy aktywów. Stanie się tak dopiero, kiedy faktycznie zostanie pobrana. Pierwszą ratę w wysokości 7,5% fundusze zapłacą w 2020 roku, drugą w tej samej wysokości rok później. W momencie pobrania pierwszej raty opłaty przekształceniowej limit zaangażowania w krajowe akcje dla ex-OFE zostanie podwyższony do ok. 85 proc., a w roku 2021, po potrąceniu drugiej raty, do ok. 90%. Jak wyjaśnia Paweł Borys z tego poziomu fundusze będą mogły obniżyć zaangażowanie w akcje po 2,5 pkt. proc., tak jak planowano w pierwotnym projekcie ustawy.  
Projekt ustawy zakłada, że OFE zostaną przekształcone w funkcjonujące w ramach IKE SFIO z dwoma rozdzielonymi subfunduszami: emerytalnym i przedemerytalnym. Dolnym limit zaangażowania w krajowe akcje - jak wyjaśnia Borys - ma dotyczyć subfunduszu emerytalnego. Do subfunduszu przedemerytalnego trafią osoby znajdujące się na pięć lat przed emeryturą. Początkowy projekt ustawy zakładał, że min. 70% aktywów subfunduszu przedemerytalnego musi być inwestowane w obligacje i depozyty. W kolejnej wersji zasady polityki inwestycyjnej mogą zostać w niewielkim stopniu zmodyfikowane.  
W tym tygodniu projekt ustawy ma trafić na Komitet Stałej Rady Ministrów, a zapewne w ciągu dwóch tygodni pod obrady rządu. (PAP)

11 lipca 2019 r.

- Sektor energetyczny** **4 mld PLN dla firm na wsparcie odnawialnych źródeł energii**  
Minister środowiska Henryk Kowalczyk poinformował, że w ramach programu Energia Plus przedsiębiorcy mogą aplikować o pożyczki na rozwój odnawialnych źródeł energii. Dodał, że budżet programu to 4 mld PLN, a maksymalna kwota pomocy sięga 300 mln PLN.
- Kowalczyk oraz minister energii Krzysztof Tchórzewski w środę na wspólnej konferencji prasowej poinformowali o działaniach resortów środowiska i energii w walce o lepszą jakość powietrza i rozwój odnawialnych źródeł energii (OZE). Budżet programu Energia Plus to 4 mld PLN i ma on charakter głównie pożyczkowy. Wielkość umorzenia sięga 10% a maksymalna kwota zależy od wielkości inwestycji i może sięgać 300 mln PLN.
- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej informuje na swojej stronie internetowej, że nabór wniosków w tym programie rozpoczął się 1 marca i potrwa do 20 grudnia, bądź do wyczerpania alokacji.
- Kolejnym programem, który ma posłużyć redukcji emisji CO<sub>2</sub>, ale również chronić powietrze, jest Polska Geotermia Plus. Jego budżet to 600 mln PLN; 300 mln PLN dotacją i 300 mln PLN w pożyczkach. Minister wyjaśnił, że w ramach programu można uzyskać wsparcie na poszukiwanie i późniejszą eksploatację wód geotermalnych, w tym budowę ciepłowni geotermalnych. Nabór wniosków w tym programie ruszył 3 lipca i potrwa do 20 grudnia br.
- Trzecim rodzajem wsparcia jest pilotażowy program Ciepłownictwo Powiatowe. Jego budżet to 500 mln PLN; program jest skierowany do dostawców ciepła - firm z przynajmniej 70-proc. udziałem samorządów.
- Uczestniczący w konferencji szef resortu energii poinformował, że do 2028 roku wsparcie finansowe dla mniejszych źródeł wytwarzania energii ma wynieść 36,3 mld PLN.
- Według ministra to wsparcie będzie dedykowane w dużej mierze na potrzeby budowy jednostek o mocy zainstalowanej elektrycznej do 50 MW.
- Tchórzewski poinformował, że przygotowywane są również przepisy, które pozwolą przyłączać do sieci ciepłowniczej większą liczbę budynków.
- Minister przyznał, że energetyka rozproszona, prosumencka, w Polsce rozwija się bardzo szybko. Wskazał, że w 2015 roku w naszym kraju było zainstalowanych 5 tys. mikroinstalacji, a teraz to 60 tys. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Import węgla w I kw. 2019 r. wzrósł o 4,7% r/r**  
W I kw. 2019 r. import węgla do Polski wyniósł 4,8 mln ton, co oznacza wzrost o 4,7% r/r. W całym 2018 r. import węgla wzrósł o 53%. NBP podał, że zwiększył się import węgla z Rosji i Australii, natomiast zmniejszył się ze Stanów Zjednoczonych i Kolumbii. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Rząd pracuje nad rozporządzeniem ws. wprowadzania ograniczeń w poborze gazu ziemnego**  
Rząd pracuje nad rozporządzeniem w sprawie sposobu i trybu wprowadzania ograniczeń w poborze gazu ziemnego, co ma przeciwdziałać zakłóceniom w dostawach.
- Zwiększenie efektywności mechanizmu wprowadzania ograniczeń w poborze gazu ziemnego planowane jest poprzez objęcie ograniczeniami w poborze większej grupy odbiorców, tj. wszystkich, którzy nie zostali zakwalifikowani do kategorii odbiorców chronionych. Wiąże się to z koniecznością wprowadzenia, notyfikowanej w dniu 19 lutego 2018 r. do Komisji Europejskiej, polskiej definicji „odbiorcy chronionego”, który nie podlega ograniczeniom. Ponadto wymagane będzie zdefiniowanie na nowo stopni zasilania oraz zasad ich ustalania, a także doprecyzowanie sposobu ogłaszania obowiązujących stopni zasilania.
- Za opracowanie projektu odpowiedzialne jest Ministerstwo Energii. Planowany termin przyjęcia projektu przez Radę Ministrów to trzeci kwartał 2019 r. (PAP)
- Sektor paliwowy** **Cena importowanej ropy do Polski w PLN w I kw. '19 bez większych zmian r/r**  
W I kw. 2019 r. cena ropy importowanej do Polski wyrażona w PLN wyniosła średnio 223 PLN za baryłkę, a więc ukształtowała się na podobnym poziomie jak rok wcześniej. W I kwartale 2019 r. do Polski dostarczono 46,7 mln baryłek ropy naftowej, tj. o blisko 9% mniej w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. Do zmniejszenia się dostaw ropy przyczyniła się nowa umowa PKN Orlen z rosyjskim Rosnieftem. Na jej podstawie, począwszy od lutego 2019 r. została obniżona ilość dostarczanej ropy z tego kraju. Wpłynęło to w pierwszych trzech miesiącach br. na zmniejszenie importu ropy z Rosji o 17% r/r.
- Spadkowi dostaw z Rosji towarzyszył wzrost importu z pozostałych krajów. W I kwartale 2019 r. zwiększyły się dostawy z Arabii Saudyjskiej, Kazachstanu i Norwegii. Po raz pierwszy wśród dostawców ropy do Polski pojawiła się Angola. W I kwartale 2019 r. rosyjska ropa stanowiła 63% importu tego surowca do Polski (wobec 67% w całym 2018 r.). Zahamowana została także wzrostowa tendencja cen ropy. W I kwartale 2019 r. średnia

11 lipca 2019 r.

cena ropy w imporcie do Polski wyniosła 223 PLN za baryłkę, a więc ukształtowała się na podobnym poziomie jak rok wcześniej. (PAP)

**Sektor paliwowy****Marża na sprzedaży benzyny po czerwcu '19 spadła o 0,7% vs średnia z '18**

Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper95 w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2019 roku spadła o 0,7% wobec średniej z 2018 roku i wyniosła 0,17 PLN na litrze. Średnia marża na sprzedaży oleju napędowego wzrosła o 64,1% i wyniosła 0,13 PLN. (PAP)

**BNP Paribas****KNF odstąpiła od dodatkowego wymogu kapitałowego dla BNP Paribas związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi**

KNF zdecydowała o wygaśnięciu decyzji zalecającej utrzymywanie przez BNP Paribas funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych.

Oznacza to, że Bank nie jest zobowiązany do utrzymywania funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych. (PAP)

**Braster****Braster ma umowę na dystrybucję swojego urządzenia w Korei Południowej**

Braster podpisał z firmą Meditulip Global umowę na dystrybucję urządzenia Braster Pro na rynku koreańskim. Zgodnie z harmonogramem, do końca 2022 roku Meditulip Global powinien zakupić łącznie 3.220 urządzeń wraz z pakietami badań.

Jak podano, rozpoczęcie sprzedaży nastąpi w 2020 roku po dokonaniu przez dystrybutora rejestracji urządzenia na terytorium Korei. W pierwszym roku sprzedaż ma wynieść 320 urządzeń. Dodatkowo umowa nakłada na Meditulip Global odpowiedzialność za działania marketingowe i public relations, po wcześniejszych uzgodnieniach z Brasterem. (PAP)

**Cognor****S&P Global Ratings wycofała ratingi Cognora na prośbę spółki**

S&P Global Ratings poinformowało, że wycofała ratingi Cognora na prośbę spółki. Długoterminowy rating Cognora był na poziomie "B-", a krótkoterminowy na poziomie "B". (PAP)

**CI Games****CI Games odwołuje prognozę przepływów finansowych**

Zarząd CI Games odwołał prognozę przepływów finansowych w grupie w okresie od IV kwartału 2018 r. do III kwartału 2019 r. Jak podano, decyzja o odwołaniu prognozy za okres II i III kwartału 2019 r. spowodowana jest: zmianą jednego z istotnych założeń, na których oparto prognozę, tj. zakończeniem przez spółkę współpracy z Defiant Studios LLC; znaczącym spadkiem nakładów inwestycyjnych w III kwartale 2019 r. spowodowanym zmianą zespołu produkcyjnego gry "Lords of the Fallen 2"; rozpoczęciem przez spółkę rozmów z potencjalnymi podwykonawcami gry "Lords of the Fallen 2"; przeprowadzeniem przez spółkę emisji akcji serii H w ramach oferty publicznej, w wyniku której spółka pozyskała dodatkowe finansowanie w wysokości ok. 9,2 mln PLN.

Jednocześnie zarząd spółki podjął decyzję o niepublikowaniu kolejnej prognozy. (PAP)

**Efekt****NWZ Efektu zdecydowało o wypłacie 169,5 tys. PLN dywidendy**

NWZ Korporacji Gospodarczej "Efekt" zdecydowało, że spółka wypłaci z zysku bilansowego za 2018 rok prawie 169,5 tys. PLN dywidendy, czyli 0,1 PLN brutto na akcję zwykłą i 0,12 PLN brutto na akcję uprzywilejowaną.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 10 września, a termin jej wypłaty 24 września 2019 roku. (PAP)

**Elektrotim****Elektrotim rozpoczął przegląd opcji strategicznych spółek zależnych**

Elektrotim rozpoczął przegląd opcji strategicznych spółek zależnych, tzn. Procom System (90,91% akcji), Zeus (95% akcji) oraz Ostoya-DataSystem (82% udziałów).

Procom System jest firmą inżynierską działającą na polskim rynku automatyki od 1989 roku. Przedsiębiorstwo oferuje usługi w zakresie kompleksowej automatyzacji procesów technologicznych.

Zeus, przejęty przez Elektrotim w 2012 roku, oferuje usługi budowlane - projektowanie, wykonawstwo oraz serwis - w branży elektroenergetycznej i elektroinstalacyjnej.

Ostoya-DataSystem (dawniej Enamor System) zapewnia wsparcie inżynierskie w zakresie elektronicznych systemów bezpieczeństwa dla obiektów użytkowych, przemysłowych i specjalnych. Elektrotim dokonał akwizycji spółki w 2017 roku. (PAP)

11 lipca 2019 r.

---

## Inter Cars

### **Inter Cars podtrzymuje plan wzrostu przychodów grupy w 2019 roku o 10-15%**

Inter Cars, którego skonsolidowane przychody wzrosły w pierwszym półroczu o 12,3%, podtrzymuje, że przychody grupy w całym 2019 roku mogą wzrosnąć o 10-15%. W 2018 roku przychody grupy Inter Cars zwiększyły się o 15% do 7,94 mld PLN.

Członek zarządu Inter Cars Piotr Zamora podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że w 2019 roku grupa kładzie nacisk na poprawę rentowości poprzez optymalizację portfolio sprzedawanych produktów w kierunku produktów najbardziej rentownych, optymalizację procesów logistycznych i rotacji oraz poprawę efektywności pracy.

Zamora poinformował również, że w ostatnim tygodniu czerwca Inter Cars uruchomił sprzedaż poprzez sklep internetowy w Austrii. Grupa realizuje już sprzedaż internetową w Niemczech i w Wielkiej Brytanii. (PAP)

## Polnord

### **Polnord sprzedał w II kw. 119 lokali brutto**

W drugim kwartale 2019 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach grupy, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 119 lokali brutto. Szacunkowa liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca to 233 sztuk. (PAP)

## Vistal

### **Zgromadzenie wierzycieli Vistalu przegłosowało zawarcie układu**

Zgromadzenie wierzycieli Vistalu Gdynia przegłosowało zawarcie układu. W czerwcu 2018 roku sędzia komisarz postępowania sanacyjnego Vistal Gdynia zatwierdził plan restrukturyzacyjny. (PAP)

## Spółki zagraniczne:

### TUI (Niemcy)

#### **TUI Poland chce w '19 zwiększyć liczbę klientów do 950 tys., przychody do 2,5 mld PLN**

TUI Poland zakłada, że w tym roku rynek czarterowy może nieco wzrosnąć pod względem wartościowym, ale lekko spadnie pod względem liczby klientów. Touroperator chce zwiększyć liczbę klientów o kilkanaście proc. r/r, do ok. 950 tys.

Przychody mogą wzrosnąć do ok. 2,5 mld PLN względem roku 2018, w którym to spółka wypracowała ok. 2,1 mld PLN obrotów i ok. 33 mln PLN zysku netto wg polskiego standardu rachunkowości. Jak poinformowali przedstawiciele TUI, w osiągnięciu dobrych wyników finansowych pomaga struktura dystrybucyjna spółki.

Touroperator ma obecnie prawie 100 biur własnych i nie wyklucza kolejnych otwarć, również w mniejszych miastach. W trzy lata spółka zwiększyła też liczbę punktów franczyzowych z ok. 30 do ok. 65. Sieć agencyjna liczy ok. 500 punktów. Jak poinformowała spółka, liczba użytkowników aplikacji mobilnej TUI rośnie w tempie trzycyfrowym. Obecnie korzysta z niej 600 tys. użytkowników.

W tym sezonie najpopularniejszym kierunkiem wakacyjnego wypoczynku jest Turcja. Sprzedaż wycieczek do tego kraju wzrosła o 50% r/r. Przedstawiciele TUI zauważyli, że polscy turyści coraz chętniej rezerwują wycieczki z dużym wyprzedzeniem. Rośnie też zainteresowanie ofertą dodatkową, w tym wycieczkami fakultatywnymi. (PAP)



11 lipca 2019 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
11 lipca	Agora	Ex-div
12 lipca	Trakcja	NWZ
15 lipca	Asbis	NWZ

---



## 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