

Komentarz dnia:

Pomimo ostatnich obaw o sytuację gospodarczą w USA najważniejszy amerykański indeks S&P500 w piątek zanotował nowy historyczny szczyt wyraźnie przebijając poziom 3000 pkt.

Zgodnie z doniesieniami prasowymi sprzęt Huawei nie będzie dyskryminowany na krajowym rynku przy inwestycjach telekomunikacyjnych. To pozytywna informacja dla polskich telekomów, gdyż obniża ryzyko wyższych niż zakładane wydatków inwestycyjnych.

WIG30:

JSW - Włodzimierz Hereźniak zostanie prezesem JSW

PGNiG - PGNiG Upstream Norway ma umowę na zakup 20% udziałów w złożu Duva na Morzu Północnym

Pozostałe informacje:

Produkcja przemysłowa - Produkcja przemysłowa w Polsce w V wzrosła o 5,1% rdr

Sektor energetyczny - Projekt zmiany specustawy terminalowej przyjęty przez rząd

Sektor energetyczny - Senat bez poprawek do noweli dot. handlu uprawnieniami do emisji

Sektor finansowy - Senat bez poprawek do ustawy o systemie instytucji rozwoju

Sektor finansowy - Bez poprawek Senatu do prezydenckiej ustawy frankowej

Sektor paliwowy - Białoruś/ Homeltransnafta: Białoruski system Przyjaźni został oczyszczony

Boryszew - Boryszew rozważa uruchomienie farm solarnych i wiatrowych z powodu dużych zwwyżek cen prądu

Boryszew - Utrzymanie cen energii w pierwszym półroczu 2019 pozytywnie wpłynie na wyniki grupy Boryszew

Boryszew - Boryszew planuje zakończenie przeglądu opcji strategicznych pod koniec 2019 roku

Idea Bank, Getin - Rezerwa w Idea Banku obniży skonsolidowany wynik Getin Holdingu o 35,1 mln PLN

MDI Energia - MDI Energia ma umowę przedwstępną na budowę parku wiatrowego Sompolno

Ciech: średnioterminowe odbicie



Po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanej, krótkoterminowej linii trendu spadkowego, Ciech zwykował w piątek, tworząc na wykresie białą świecę z dolnym cieniem. Choć dodatkowym potwierdzeniem kontynuacji wzrostów będzie pokonanie ostatniego, lokalnego maksimum, to jednak dalszy ruch w górę wydaje się prawdopodobny. Jego minimalny zasięg należy wyznaczyć na 48,38 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 52,73 zł lub nawet 56,54 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,504.8	-0.0%
WIG zam.	60,378.0	0.0%
obróć (mln PLN)	620.7	-11.7%
WIG 20 otw.	2,323.6	0.1%
WIG 20 zam.	2,315.4	-0.1%
FW20 otw.	2,293.0	-0.3%
FW20 zam.	2,283.0	-0.2%
mWIG40 otw.	4,109.8	0.1%
mWIG40 zam.	4,109.6	0.1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ciech	44.50	3.5%
OMV Petrom	0.41	3.4%
PGNIG	5.65	3.1%
AmRest	39.15	2.6%
Play Communicati	33.76	2.3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Millennium	8.71	-3.1%
Comarch	166.00	-2.9%
Forte	31.90	-2.7%
Orange Polska	6.46	-2.7%
Famur	4.57	-1.3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	12,400.00	89
PKN Orlen	97.34	77
PZU	42.51	75
PGNIG	5.65	60
Erste Group	33.56	60

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,739.4	0.0%
RTS	1,387.9	-0.8%
PX50	1,055.6	0.8%
DJIA	27,332.0	0.9%
NASDAQ	8,244.1	0.6%
S&P 500	3,013.8	0.5%
DAX XETRA	12,323.3	-0.1%
FTSE	7,506.0	-0.1%
CAC 40	5,572.9	0.4%
NIKKEI	21,685.9	0.2%
HANG SENG	28,471.6	0.1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.270	0.0%
USD/PLN	3.794	0.0%
EUR/USD	1.125	0.0%
miedź (USD/t)	5,950.0	0.4%
miedź (PLN/t)	22,576.7	0.4%
ropa Brent (USD/bbl)	66.72	0.3%

15 lipca 2019 r.

WIG30:

JSW **Włodzimierz Hereźniak zostanie prezesem JSW**
13 lipca 2019 roku rada nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 sierpnia 2019 roku Włodzimierza Hereźniaka na stanowisko prezesa zarządu JSW X kadencji.

W ogłoszonym przed tygodniem konkursie o stanowisko prezesa JSW ubiegało się czterech kandydatów.

W zarządzie firmy nowej kadencji znaleźli się także dotychczasowy wiceprezes ds. technicznych Tomasz Śledź oraz wiceprezes ds. strategii i rozwoju Artur Dyczko - wcześniej odwołany z tej funkcji przez radę nadzorczą w styczniu br. Nowym wiceprezesem JSW ds. ekonomicznych został Radosław Załaziński. Swoją funkcję nadal pełni także wiceprezes ds. pracowniczych Artur Wojtków, wybrany na to stanowisko przez załogę w bezpośrednich wyborach. Wiceprezesowi ds. handlu Rafałowi Pasiece - powierzono pełnienie obowiązków prezesa do czasu wyboru właściwego szefa zarządu.

Zarząd JSW został wybrany na trzyletnią kadencję. (PAP)

PGNiG **PGNiG Upstream Norway ma umowę na zakup 20% udziałów w złożu Duva na Morzu Północnym**
Zarząd PGNiG Upstream Norway zawarł umowę zakupu 20% udziałów w złożu Duva na Morzu Północnym na koncesjach PL636 i PL636B od firmy Wellesley Petroleum. Wartość transakcji objęta jest tajemnicą handlową. Rozpoczęcie produkcji planowane jest na przełomie 2020 i 2021 roku.

Operatorem złoża jest Neptune Energy Norge, który posiada 30% udziałów. Pozostali partnerzy to Idemitsu Petroleum Norge (30%) oraz Pandion Energy (20%).

Duva jest złożem gazowo-ropnym zlokalizowanym na Morzu Północnym, w odległości 6 km od złoża Gjoa, którego operatorem jest Neptune Energy Norge. złożo znajduje się na koncesji PL636 i zostało udokumentowane poprzez odwiert poszukiwawczy w 2016 roku. Od tego czasu trwały prace dotyczące opracowania koncepcji zagospodarowania złoża.

Zgodnie z danymi Norweskiego Dyrektariatu Naftowego udokumentowane zasoby wydobywalne złoża Duva wynoszą ok. 8,4 mld m sześć. gazu, 3,7 mln m sześć. ropy naftowej oraz 1 mln ton NGL.

Obecnie - jak podała PGNiG - Duva znajduje się w fazie przygotowania do produkcji. Plan zagospodarowania złoża został zatwierdzony przez norweskie Ministerstwo Ropy i Gazu w czerwcu 2019 roku.

Grupa podała, że - zgodnie z aktualnymi danymi operatora złoża - maksymalne wydobycie ma wynieść 30 tys. baryłek ekwiwalentu ropy i gazu. Wydobycie gazu, w części przypadającej na PUN, ma wynieść 0,13 mld m sześć. gazu rocznie.

Umowa została zawarta pod warunkami zawieszającymi, w tym uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych i zgód administracyjnych w Norwegii. (PAP)

15 lipca 2019 r.

Pozostałe informacje:

Produkcja przemysłowa Produkcja przemysłowa w Polsce w V wzrosła o 5,1% rdr

Produkcja przemysłowa w Polsce, wyrównana dniami roboczymi, wzrosła w maju 2019 roku o 5,1% rdr, po wzroście o 6,6% rdr miesiąc wcześniej. (PAP)

Sektor energetyczny Projekt zmiany specustawy terminalowej przyjęty przez rząd

Projekt nowelizacji tzw. specustawy terminalowej został przyjęty przez rząd. Projekt obejmuje przepisami specustawy szereg nowych inwestycji w sieci gazowe, w tym największe gazociągi sieci dystrybucyjnych.

Specustawa zakłada przyspieszenie i uproszczenie procedur administracyjnych przy wymienionych w niej inwestycjach. Pierwotna regulacja z 2009 r. odnosiła się do budowy terminala LNG w Świnoujściu, w kolejnych nowelizacjach obejmowała budowę przez Gaz-System kilkudziesięciu najważniejszych gazociągów przesyłowych - w tym Baltic Pipe, węzłów i tłoczni gazu, rozbudowę terminala LNG oraz budowę lub rozbudowę przez PGNiG podziemnych magazynów gazu: Wierzchowice, Mogilno, Kosakowo i Goleniów.

W zmianie, przyjętej przez rząd, a zaproponowanej przez Ministerstwo Energii, nowym regulacjom mają podlegać m.in. największe gazociągi dystrybucyjne. Wymienia się dziewięć dużych gazociągów dystrybucyjnych wysokiego ciśnienia, których budowę planuje największy dystrybutor gazu - Polska Spółka Gazownictwa. Są to gazociągi: Konopki-Elk-Mrągowo, Bytów-Chojnice, Dworzysko-Chojnice, Kolnik-Elbląg, Tulce-Nekla, Witkowo-Września, Łyszkowice-Koluszki-Brzeziny-Łódź, Kalisz-Sieradz-Meszcze oraz połączenie sieci dystrybucyjnej z przesyłową w Zambrowie, wraz z infrastrukturą niezbędną do ich obsługi. Dodatkowo, pod specustawę mają podlegać budowy przyłączy gazowych do Ciepłowni Kawęczyn i Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie.

Do pierwotnego projektu nowelizacji ME dodało jeszcze przepis, przewidujący objęcie specustawą budowy przyłączy lub połączeń z siecią przesyłową gazu przez wytwórców energii elektrycznej lub ciepła w gazowej jednostce wytwórczej lub jednostce kogeneracji.

Jak argumentuje ministerstwo, wprowadzenie tego rozwiązania ułatwi przyłączanie do sieci gazowej dużych odbiorców gazu, będących jednocześnie producentami ciepła lub energii elektrycznej, oraz zapewni dostęp do niezakłóconych dostaw gazu, w szczególności pochodzącego z terminala LNG.

Uzasadniając objęcie ustawą największych projektów gazociągów dystrybucyjnych, Ministerstwo Energii zauważyło, że dotychczas w katalogu inwestycji zawartych w specustawie nie ma ani jednego gazociągu, który mógłby być zbudowany i eksploatowany przez operatora systemu dystrybucyjnego. Tymczasem, jak podkreśliło ME, efektywny rozptył gazu ziemnego pochodzącego z terminala LNG zależy nie tylko od sieci przesyłowych, ale również od sieci dystrybucyjnych, zatem niezbędne jest uwzględnienie w specustawie instrumentów służących przyspieszonej budowie kluczowych gazociągów dystrybucyjnych.

Jak argumentuje resort, brak ułatwień inwestycyjnych na poziomie ustawowym może doprowadzić do ograniczenia zakresu, zaniechania lub odłożenia w czasie decyzji w zakresie budowy gazociągów dystrybucyjnych wysokiego ciśnienia, które są niezbędne z perspektywy maksymalizacji możliwości wykorzystania terminala LNG. (PAP)

Sektor energetyczny Senat bez poprawek do noweli dot. handlu uprawnieniami do emisji

Wdrożenie unijnych przepisów unijnej dyrektywy NEC w sprawie redukcji emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu drobnego - m.in. taki cel ma nowelizacja ustawy o handlu uprawnieniami do emisji, do której senatorowie nie wnieśli w piątek poprawek.

Dyrektywa NEC zobowiązuje państwa członkowskie do redukcji emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu, niemetanowych lotnych związków organicznych amoniaku i pyłu drobnego. Implementacja tych przepisów będzie wymagać sporządzania, przyjmowania i wdrażania "Krajowego programu ograniczania zanieczyszczenia powietrza" oraz monitorowania i raportowania informacji o emisji zanieczyszczeń do powietrza.

Systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS) po 2020 r. Zawiera m.in. zasady przydziału uprawnień do emisji na produkcję inną niż produkcja energii elektrycznej w okresie rozliczeniowym 2021-2030 oraz kolejnych okresach rozliczeniowych.

Nowe prawo wydłuży też z 14 dni do 90 dni termin składania przez przedsiębiorców wniosków o przydział uprawnień do emisji z rezerwy uprawnień dla Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBiZE).

15 lipca 2019 r.

Nowela rozszerzy również obowiązki dla KOBiZE. Jego nowym zadaniem będzie m.in. monitorowanie działań w obszarze polityki ochrony powietrza, a także przygotowywanie analiz, przeglądów i ocen jej funkcjonowania. Prognozy zmian aktywności danych sektorów gospodarki. (PAP)

Sektor finansowy**Senat bez poprawek do ustawy o systemie instytucji rozwoju**

Senat nie wprowadził w piątek poprawek do ustawy o systemie instytucji rozwoju. Ustawa dotyczy sześciu państwowych instytucji, określanych jako "instytucje rozwoju", które będą współpracować w ramach tworzonej ustawą Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju.

Ustawa dotyczy Polskiego Funduszu Rozwoju, Banku Gospodarstwa Krajowego, Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych, Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu oraz Agencji Rozwoju Przemysłu - określanych jako instytucje rozwoju. Utworzą one Grupę PFR, powstanie też Rada tej Grupy.

Zgodnie z ustawą, instytucje rozwoju będą wykonywały zadania, mając na uwadze postanowienia strategii Grupy PFR, przyjętej w Radzie Grupy PFR, w skład której wejdą szefowie poszczególnych instytucji. Ustawa zakłada, że instytucje rozwoju będą wykonywać swoje działania na zasadzie koordynacji, co ma oznaczać, że działania będą zharmonizowane lub realizowane wspólnie, uwzględniając cele strategii. Dodatkowo działania instytucji rozwoju mają się wzajemnie uzupełniać.

Zgodnie z uzasadnieniem, taka organizacja ma skutecznie przeciwdziałać lukom w zakresie finansowania kapitału wysokiego ryzyka (venture capital), infrastruktury oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Według Oceny Skutków Regulacji, koszt wprowadzenia w życie ustawy to 0,5 mld PLN w latach 2026-2029. (PAP)

Sektor finansowy**Bez poprawek Senatu do prezydenckiej ustawy frankowej**

Senat nie zgłosił w piątek poprawek do nowelizacji ustawy o wsparciu kredytobiorców w trudnej sytuacji, której projekt przedłożył prezydent. Ustawa trafi teraz do prezydenta. Ma obowiązywać od 1 stycznia 2020 r.

Nowela zakłada m.in. uelastycznienie zasad udzielania pomocy z tzw. Funduszu Wsparcia tym posiadaczom kredytów (nie tylko walutowych, ale także złotych), którzy są w trudnej sytuacji. Pomoc będzie większa i będzie udzielana dłużej, niż zakładała pierwotna ustawa uchwalona w 2015 roku.

W Sejmie do ustawy wprowadzono poprawki klubu PiS, zakładające skreślenie przepisów tzw. Funduszu Konwersji, na który miałyby się składać banki, a z którego finansowano by przewalutowanie kredytów. Autorzy tej poprawki argumentowali, m.in. że ewentualnymi klauzulami niedozwolonymi w umowach frankowych ma się też zająć Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej, a przyjęcie zapisów o konwersji skomplikowałoby okoliczności, w których TSUE będzie wydawał werdykt. (PAP)

Sektor paliwowy**Białoruś/ Homeltransnafta: Białoruski system Przyjaźni został oczyszczony**

Homeltransnafta, białoruski operator rurociągu Przyjaźń, poinformował o oczyszczeniu systemu z brudnej ropy. Tym samym białoruski operator zrealizował założenia „mapy drogowej” dotyczące oczyszczenia rurociągu i przemieszczenia „brudnej” ropy do Rosji wcześniej niż przewidywał grafik. (PAP)

Boryszew**Boryszew rozważa uruchomienie farm solarnych i wiatrowych z powodu dużych zwwyżek cen prądu**

Grupa Boryszew w związku z dużym wzrostem cen energii elektrycznej rozważa uruchomienie własnych farm solarnych i wiatrowych. Prezes Boryszewa Piotr Lisiecki poinformował, że projekt farm solarnych może ruszyć jeszcze w 2019 roku, natomiast ich uruchomienie to perspektywa 2020 roku.

Lisiecki poinformował, że grupa Boryszewa rozważa także uruchomienie farm wiatrowych, ale za wcześnie na podawanie szczegółów. Prezes Boryszewa oczekuje od rządu uproszczenia procedur przyłączeniowych, jeśli chodzi o farmy solarne oraz ułatwień inwestycyjnych przy budowie elektrowni wiatrowych na lądzie. W przypadku braku wsparcia przez rząd, Boryszew będzie analizować inwestycje w farmy solarne. (PAP)

Boryszew**Utrzymanie cen energii w pierwszym półroczu 2019 pozytywnie wpłynie na wyniki grupy Boryszew**

Prezes Boryszewa Piotr Lisiecki ocenia, że utrzymanie cen energii w pierwszym półroczu 2019 roku na poziomie z połowy 2018 roku pozytywnie wpłynie na wyniki grupy Boryszew. Prezes zakłada, że spółka odczuje to dopiero, w drugim półroczu bieżącego roku, w którym to ceny zostaną odmrożone. Spółka szacuje, że koszt energii wzrośnie o 50% względem ubiegłego roku.

Spółka zaznacza jednak, że wg. przyjętej ustawy w 2020 roku mają zostać wypłacone rekompensaty dla branż energochłonnych, którym w 2019 roku wzrosły ceny energii. Prezes podkreślił jednak, że będą one pokrywać w niewielkiej części straty poniesione przez wzrost cen energii.

15 lipca 2019 r.

Zgodnie z projektem beneficjenci rekompensat dla branż energochłonnych będą musieli spełnić wymóg wdrożenia w swoich zakładach certyfikowanego systemu zarządzania energią lub bardziej kompleksowego rozwiązania.

Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi poprawy wyników grupy od drugiego kwartału 2019 roku.

W pierwszym kwartale 2019 roku przychody grupy spadły o 7,3% do 1,5 mld PLN, zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 35% do 49 mln PLN, EBITDA spadła o 19% do 90 mln PLN, zysk netto zmniejszył się o 53% do 24 mln PLN.

W 2018 r. przychody grupy Boryszew spadły do 6,1 mld PLN z 6,3 mld PLN rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się do 229,6 mln z 335,4 mln PLN. Natomiast zysk netto przypadający jednostce dominującej zmniejszył się do 71,35 mln PLN ze 173 mln PLN. Skonsolidowana EBITDA spadła do 379 mln PLN z 469,2 mln PLN w 2017 r. (PAP)

Boryszew

Boryszew planuje zakończenie przeglądu opcji strategicznych pod koniec 2019 roku

Boryszew, który w listopadzie 2018 roku rozpoczął przegląd opcji strategicznych, przewiduje jego zakończenie pod koniec 2019 roku. Prezes spółki Piotr Lisiecki poinformował, że pierwsze wnioski z przeglądu opcji są już wcielane w życie. Jest to m.in. dołączenie do grupy Boryszew Alchemii i wycofanie tej spółki z obrotu giełdowego oraz wezwanie na akcje Impexmetalu.

Zabieg ten ma doprowadzić do optymalizacji kosztów wynikających z utrzymywania kilku podmiotów na GPW, a także pozwoli uprościć strukturę Grupy. (PAP)

Idea Bank, Getin

Rezerwa w Idea Banku obniży skonsolidowany wynik Getin Holdingu o 35,1 mln PLN

Utworzona przez Idea Bank rezerwa na koszty związane z restrukturyzacją działalności obciąży skonsolidowany wynik Getin Holdingu w pierwszym półroczu 2019 roku kwotą około 35,1 mln PLN, w tym wynik przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej kwotą około 19,1 mln PLN.

Idea Bank podał w piątek, że utworzy w sprawozdaniu półrocznym rezerwę w wysokości ok. 25,9 mln PLN na koszty związane z restrukturyzacją działalności.

W ramach rezerwy Idea Bank nie uwzględnił kosztu redukcji zatrudnienia w kwocie ok. 9,2 mln PLN. W czerwcu bank informował, że do końca 2019 roku zamierza zwolnić do 750 pracowników wszystkich szczebli, co będzie stanowiło około 50% wszystkich zatrudnionych.

Bank planuje publikację raportu półrocznego 27 września. (PAP)

MDI Energia

MDI Energia ma umowę przedwstępną na budowę parku wiatrowego Sompolno

MDI Energia zawarła ze spółką VisaVento Bau umowę przedwstępną, dotyczącą budowy parku wiatrowego Sompolno o łącznej mocy 37,5MW. Wartość inwestycji ma wynieść nie mniej niż 29 mln PLN.

Intencją stron jest uzgodnienie szczegółowych postanowień umowy ostatecznej, związanej z realizacją zadania inwestycyjnego i zawarcie jej do 30 grudnia 2019 roku. W przypadku braku porozumienia i nie zawarcia umowy ostatecznej w tym terminie, umowa przedwstępna wygasa. (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 kwietnia do 30 czerwca to 233 sztuk. (PAP)

15 lipca 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Facebook (USA)

Facebook zapłaci 5 mld dol. kary za skandal z Cambridge Analytica

Federalna Komisja Handlu nałożyła na Facebookiem karę w wysokości 5 mld dol. za skandal z Cambridge Analytica. Kwota kary jest zgodna z przedstawionymi przez firmę w kwietniu szacunkami.

Według źródła Wall Street Journal Federalna Komisja Handlu (FTC) zawarła z Facebookiem porozumienie, na mocy którego spółka zapłaci ok. 5 mld kary za niezgodne z prawem umożliwienie dostępu do danych 87 mln swoich użytkowników firmie Cambridge Analytica. FTC badała sprawę od marca 2018 roku. Komisja uznała, że Facebook naruszył warunki umowy z 2011 roku, która zobowiązywała firmę do jasnego informowania swoich użytkowników o udostępnianiu ich danych stronom trzecim.

Kara nałożona na Facebook jest najwyższą, jaką kiedykolwiek musiała zapłacić firma technologiczna. Jednocześnie jest zgodna z szacunkami, które Facebook przedstawił w kwietniu, przy okazji publikacji raportu za I kwartał. Spółka informowała wtedy, że na poczet zapłaty zawiązała rezerwy w wysokości 3 mld dol. (PAP)

15 lipca 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
15 lipca	Asbis	NWZ
15 lipca	Krka	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
16 lipca	Krka	Ex-div



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 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% 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