

## Komentarz dnia:

PGNiG opublikował wstępne wyniki za drugi kwartał 2019 roku. Na poziomie przychodów okazały się one lepsze od oczekiwań. Natomiast w odniesieniu do zysku netto czy EBITDA wyniki są poniżej prognoz. Pozytywnym elementem są niższe straty w segmencie handlu gazem. Całość wyników oceniamy neutralnie.

## WIG30:

**KGHM** - Nie żyje Rafał Pawełczyk, dyrektor do spraw nadzoru korporacyjnego w KGHM

**Millennium** - Większość kosztów integracji z Euro Bankiem pod koniec '19 i na pocz. '20

**Millennium** - Po wyroku TSUE kluczowe będzie orzecznictwo krajowych sądów - B. Millennium

**PGNiG** - Szacunkowe wyniki PGNiG w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**PKN Orlen, PZU** - Orlen i PZU planują wspólne zakupy marketingowe

## Pozostałe informacje:

**Sektor finansowy** - UKNF nie dostrzega zagrożeń dla stabilności stawki WIBOR

**Budimex** - Grupa szacuje EBIT za I pół. '19 na 111,38 mln PLN, a zysk netto j.d. na 72,1 mln PLN

**Mostostal Warszawa** - Oferta Mostostalu Warszawa o wartości 609 mln PLN wstępnie wybrana przez GE Power

**Mostostal Warszawa** - Acciona Construcción podwyższa cenę w wezwaniu na Mostostal Warszawa do 4,5 PLN

**Sygnity** - Sygnity podpisało umowę z MRPiPS o wartości maksymalnie 37 mln PLN

**Torpol** - Torpol zmodernizuje dostęp do portów w Szczecinie i Świnoujściu za ponad 1,44 mld PLN

## Wydarzenia dnia:

mBank - Raport kwartalny

Novaturas - Raport kwartalny

## Neuca: kontynuacja trendu wzrostowego



Kurs jest wyraźnie silniejszy od indeksów w ostatnim czasie, co znalazło odzwierciedlenie w postaci nowych maksimum trendu wzrostowego. W związku z tym można oczekiwać jego kontynuacji i osiągnięcia co najmniej 319,95 – 321,81 zł a nawet 326,87 – 330,65 zł. Wsparciem jest 294,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 151,6	-0,2%
WIG zam.	59 678,7	-0,8%
obróć (mln PLN)	407,1	-27,7%
WIG 20 otw.	2 307,1	-0,2%
WIG 20 zam.	2 285,9	-0,9%
FW20 otw.	2 282,0	-0,3%
FW20 zam.	2 266,0	-0,9%
mWIG40 otw.	4 007,7	-0,3%
mWIG40 zam.	3 971,5	-0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Telekom Austria A	6,84	1,8%
LiveChat Software	33,40	1,5%
Millennium	7,91	1,3%
Magyar Telekom	438,00	1,2%
Echo	4,60	1,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ciech	38,50	-4,9%
Alior Bank	48,28	-4,7%
Enea	8,32	-4,5%
Mabion	85,00	-4,1%
JSW	41,24	-3,4%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,67	63
Jeronimo Martins	14,73	61
Nornickel	22,72	39
OMV	43,54	35
PKN Orlen	96,66	35

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 965,5	0,0%
RTS	1 353,6	0,4%
PX50	1 070,6	0,0%
DJIA	27 221,4	0,1%
NASDAQ	8 293,3	-0,4%
S&P 500	3 021,0	-0,2%
DAX XETRA	12 417,5	-0,0%
FTSE	7 686,6	1,8%
CAC 40	5 601,1	-0,2%
NIKKEI	21 616,8	-0,2%
HANG SENG	28 106,4	-1,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,289	0,4%
USD/PLN	3,853	0,3%
EUR/USD	1,113	0,1%
miedź (USD/t)	5 949,5	0,1%
miedź (PLN/t)	22 924,6	0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	63,71	0,4%

30 lipca 2019 r.

## WIG30:

## KGHM

**Nie żyje Rafał Pawełczyk, dyrektor do spraw nadzoru korporacyjnego w KGHM**

Nie żyje Rafał Pawełczyk, Dyrektor Naczelny ds. Nadzoru Korporacyjnego KGHM Polska Miedź S.A. Rafał Pawełczyk był radcą prawnym, absolwentem Wydziału Prawa Kanonicznego i Administracji Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. W latach 2016-2018 pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego w Agencji Rozwoju Przemysłu, wcześniej związany był z Grupą PZU S.A. (PAP)

## Millennium

**Większość kosztów integracji z Euro Bankiem pod koniec '19 i na pocz. '20**

Bank Millennium spodziewa się, że większość kosztów integracji z Euro Bankiem zostanie poniesiona pod koniec 2019 roku i początku 2020 roku i będą one istotnie wyższe od kosztów podniesionych w I połowie 2019 roku.

W I połowie 2019 roku bank wydał 19,7 mln PLN na pokrycie kosztów związanych z Euro Bankiem dotyczących domknięcia transakcji, opracowanie planu fuzji prawnej oraz przygotowanie do fuzji operacyjnej.

Pod koniec maja Bank Millennium sfinalizował transakcję zakupu Euro Banku i jest on konsolidowany w wynikach grupy od czerwca 2019 roku.

Fuzja prawna zaplanowana jest na październik 2019 r., a fuzja operacyjna na listopad 2019. (PAP)

## Millennium

**Po wyroku TSUE kluczowe będzie orzecznictwo krajowych sądów - B. Millennium**

Prezes Banku Millennium Joao-Bras Jorge ocenił, że po orzeczeniu TSUE dotyczącym kredytów frankowych, kluczowa będzie linia orzecznictwa krajowych sądów. Większość wyroków w sprawach z udziałem banku była dla niego korzystna, bank nie spodziewa się, że wzrośnie liczba pozwów

Prezes poinformował również, że bank współpracuje ze swoimi klientami, zaprasza ich na rozmowy i oferuje indywidualne rozwiązania, przedstawiając m.in. warunki do konwersji czy zmiany zabezpieczenia.

Bank w raporcie po I połowie 2019 roku podał, że występuje ryzyko związane z orzeczeniami polskich sądów w sprawach z powództwa kredytobiorców walutowych kredytów hipotecznych przeciwko bankom.

Bank ocenia, że niedawne orzeczenia oraz opinia Rzecznika Generalnego Trybunału Sprawiedliwości EU spowodowały ryzyko wydania przez Trybunał Sprawiedliwości EU orzeczenia, które zwiększyłyby ryzyko ewentualnej zmiany linii orzecznictwa krajowych sądów. (PAP)

## PGNiG

**Szacunkowe wyniki PGNiG w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	y/y	kw/kw	YTD 2019	y/y
Przychody	8280,0	7880,6	5,1%	8%	-42%	22620	8%
EBITDA	1000,0	1148,3	-12,9%	-39%	-54%	3170	-26%
EBIT	290,0	403,1	-28,1%	-70%	-79%	1670	-44%
zysk netto j.d.	250,0	302,8	-17,4%	-65%	-77%	1310	-42%
marża EBITDA	12,1%	14,6%	-2,52	-9,21	-3,02	14,0%	-6,57
marża EBIT	3,5%	5,1%	-1,62	-9,18	-6,14	7,4%	-6,84
marża netto	3,0%	3,8%	-0,82	-6,20	-4,39	5,8%	-5,06

(PAP Biznes)

Szacunkowy zysk EBITDA grupy PGNiG w II kw. 2019 roku wyniósł 1 mld PLN. Wynik był o 39% niższy niż przed rokiem.

Spółka podała, że wynik za drugi kwartał 2019 roku zawierał odpis aktualizujący majątek trwały PGNiG o wartości 240 mln PLN, który w większości dotyczył segmentu poszukiwania i wydobywania (210 mln PLN).

**Wynik EBITDA w rozbiciu na segmenty:**

Wynik EBITDA segmentu "Poszukiwanie i Wydobywanie" spadł o 42% r/r do 0,69 mld PLN. Jak podano, wpłynął na to spadek wolumenu wydobywania ropy naftowej w Norwegii o 17% w relacji do II kwartału 2018 r. oraz niższe r/r notowania cen produktów, w tym ceny ropy naftowej Brent w USD za baryłkę o 8% oraz ceny gazu na Towarowej Giełdzie Energii o 31%. Wynik obniżyły ponadto odpisy.

W segmencie "Obrót i Magazynowanie" szacunkowy wynik EBITDA w II kw. był ujemny i wyniósł minus 0,16 mld PLN wobec minus 0,21 mld PLN przed rokiem. Najmocniej na wynik wpłynął m.in. wzrost kosztów pozyskania gazu, głównie na skutek wzrostu 9-miesięcznej średniej ceny ropy naftowej Brent oraz istotny

30 lipca 2019 r.

---

spadek ceny gazu na TGE. Grupa zwiększyła odpis na zapasie gazu o 152 mln PLN, a wynik na realizacji instrumentów zabezpieczających był dodatni i wyniósł 102 mln PLN.

Segment „**Dystrybucji**” wypracował 0,49 mld PLN EBITDA, o 21% mniej niż w II kw. 2018 roku. Jak podała spółka, słabszy wynik to efekt niższej o 5% taryfy za usługę dystrybucji gazu, obowiązującą od 15 lutego 2019 r. oraz niższa średnia temperatura w II kw. 2019 r. o 1,6 stopnia Celsjusza r/r. Saldo przychodów i kosztów z tytułu bilansowania systemu wyniosło 181 mln PLN wobec zysku na poziomie 226 mln PLN rok wcześniej.

Dywizja „**Wytwarzanie**” wypracowała 0,11 mld PLN zysku EBITDA wobec 0,07 mld PLN rok wcześniej, dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży ciepła o 28% r/r na skutek niższej średniej temperatury oraz wyższych wolumenów produkcji ciepła. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 58% r/r w wyniku wyższych notowań cen energii elektrycznej.

Prezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Publikacja raportu okresowego spółki za drugi kwartał i pierwsze półrocze 2019 roku zaplanowana jest na 22 sierpnia.

Po pierwszym półroczu, według szacunków, grupa wypracowała 3,17 mld PLN wyniku EBITDA - o 26% mniej niż przed rokiem. Całoroczny konsensus PAP Biznes to 6,39 mld PLN zysku - po półroczu spółka zrealizowała konsensus w 49,6%.

Szacunkowe przychody w pierwszym półroczu wyniosły 22,62 mld PLN i były o 8,3% wyższe niż przed rokiem. Średnia prognoz analityków na cały 2019 rok to 39,36 mld PLN - szacunkowe przychody spółki po półroczu stanowią 57,6% tej wartości. (PAP)

**PKN Orlen, PZU**

#### **Orlen i PZU planują wspólne zakupy marketingowe**

PKN Orlen i PZU planują wspólne zakupy usług marketingowych i reklamowych. Firmy zamierzają utworzyć spółkę, która będzie świadczyła usługi związane m.in. z zakupem powierzchni reklamowej. Złożyły w tej sprawie formalny wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Spółki nie podają szczegółów działalności operacyjnej nowej spółki, którą chcą powołać. (PAP)

30 lipca 2019 r.

## Pozostałe informacje:

### Sektor finansowy

#### **UKNF nie dostrzega zagrożeń dla stabilności stawki WIBOR**

Dyrektor Departamentu Analiz i Strategii w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego, Michał Kruszka ocenił, że UKNF nie dostrzega obecnie zagrożeń dla stabilności dla stabilności stawki WIBOR w kontekście reformy wskaźników referencyjnych wg rozporządzenia BMR.

Urząd KNF obecnie oczekuje złożenia odpowiedniego wniosku przez GPW Benchmark o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator WIBOR do końca 2019 r. GPW Benchmark publicznie deklaruje, że dochowa tego terminu.

Ponadto od marca br. WIBOR także jest wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, co oznacza że krajowy nadzór finansowy może wprowadzić tzw. reżim obowiązkowego przekazywania danych i zobowiązać banki do przekazywania niezbędnych danych wejściowych, które służą do wyliczania stawek referencyjnych przez ich administratora.

UKNF, w wydanym 19 lipca stanowisku, wskazał, że w świetle przepisów unijnego rozporządzenia BMR nie diagnozuje ryzyka zagrożenia ciągłości stawki WIBOR.

Kruszka w poniedziałkowej wypowiedzi wskazał, że ustawowe rozwiązanie kwestii ewentualnego zaprzestania wyliczania kluczowych stawek referencyjnych, jak LIBOR, czy WIBOR jest problematyczne. Jego zdaniem, banki mogłyby promować oferty produktów kredytowych opartych o stałą w dłuższym okresie stopę procentową.

Rozporządzenia BMR ustanowiło od 1 stycznia 2018 r. nowy standard dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Pewne kategorie podmiotów opracowujących wskaźniki referencyjne mogą skorzystać z okresu przejściowego w dostosowaniu do nowych standardów.

Nowe regulacje mają na celu ochronę przed manipulacją poziomem wskaźników, w związku z doświadczeniami m.in. ze stawką LIBOR oraz wzmocnienie wiarygodności stawek rynku pieniężnego. Zgodnie z BMR w metodologii wyznaczania nowych stawek w pierwszej kolejności należy brać pod uwagę wartość faktycznych transakcji na rynku, a dopiero później - w przypadku ich braku - wartość kwotowań (tzw. metoda kaskadowa).

KNF informował wcześniej, że oczekuje zakończenia dostosowania do wymogów BMR procesów wyznaczania wszystkich wskaźników referencyjnych opracowywanych przez spółki z GK GPW (w tym WIBOR) oraz złożenia odpowiednich wniosków o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator jeszcze w 2019 r.

W II kw. 2019 r. uzgodniono nowe brzmienie przepisów niektórych zapisów rozporządzenia BMR, zgodnie z którymi okres przejściowy na dostosowanie kluczowych wskaźników referencyjnych do wymogów tej regulacji został wydłużony do 31 grudnia 2021 r. WIBOR, na mocy rozporządzenia wykonawczego KE, został wpisany na listę kluczowych wskaźników referencyjnych. Oprócz WIBORu do wskaźników kluczowych w rozumieniu rozporządzenia BMR należą: EURIBOR, EONIA, LIBOR i STIBOR. (PAP)

### Budimex

#### **Grupa szacuje EBIT za I pół. '19 na 111,38 mln PLN, a zysk netto j.d. na 72,1 mln PLN**

Grupa Budimex szacuje przychody za I półrocze 2019 roku na 3,25 mld PLN, EBIT na 111,38 mln PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na 72,1 mln PLN.

W analogicznym okresie 2018 roku przychody grupy Budimex wynosiły 3,3 mld PLN, EBIT 170,1 mln PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 128 mln PLN.

Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży spadł do 209,38 mln PLN z 286,5 mln PLN w pierwszym półroczu 2018.

Rentowność zysku brutto segmentu budowlanego spadła w pierwszym półroczu do 1,7% w porównaniu do 3,6% przed rokiem. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca 2019 roku miał wartość 11,08 mld PLN w porównaniu do 10,78 mld PLN na koniec pierwszego półrocza 2018 r. Wartość kontraktów podpisanych przez grupę w okresie styczeń-czerwiec wyniosła 3,80 mld PLN wobec 3,36 mld PLN w pierwszej połowie 2018.

Budimex wskazał, że otoczenie rynkowe pozostaje trudne, w szczególności w zakresie dostępności i utrzymania kadry oraz cen materiałów i podwykonawców.

Segment deweloperski osiągnął rentowność zysku brutto na poziomie 17,6% wobec 14,3% rok wcześniej. Przychody segmentu deweloperskiego spadły w tym czasie o 5% i wyniosły 313 mln PLN.

30 lipca 2019 r.

W pierwszym półroczu segment deweloperski (Budimex Nieruchomości) przedsprzedał netto 731 mieszkań (bez uwzględnienia rezerwacji) i sprzedał notarialnie 947 lokali. W analogicznym okresie 2018 roku zanotował 509 mieszkań przedsprzedanych i 1.107 lokali sprzedanych notarialnie. Aktualna oferta spółki - jak podano - obejmuje prawie 2 tys. mieszkań. W pierwszym półroczu 2019 roku spółki grupy nabyły grunty pod przyszłe projekty deweloperskie o wartości 36,1 mln PLN.

Pozycja gotówkowa netto grupy, obejmująca własne środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe pomniejszone o zewnętrzne źródła finansowania, na koniec czerwca 2019 roku wynosiła 264 mln PLN wobec 734 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

**Mostostal Warszawa** **Oferta Mostostalu Warszawa o wartości 609 mln PLN wstępnie wybrana przez GE Power**  
Oferta Mostostalu Warszawa o wartości 609 mln PLN netto na realizację robót podwykonawczych przy budowie Elektrowni Ostrołęka C wstępnie wybrana przez GE Power.

Ostateczny wybór oferty spółki oraz potwierdzenie finalnych warunków umowy wymaga dalszych uzgodnień z GE Power oraz uzyskania zgody inwestora, tj. Elektrownia Ostrołęka. (PAP)

**Mostostal Warszawa** **Acciona Construcción podwyższa cenę w wezwaniu na Mostostal Warszawa do 4,5 PLN**  
Acciona Construcción podwyższa cenę w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa do 4,5 PLN za papier z 3,45 PLN wcześniej. Pierwszy etap przyjmowania zapisów w wezwaniu, który miał zakończyć się 1 sierpnia, został przedłużony do 5 sierpnia.

W lipcu Acciona Construcción wezwała do sprzedaży 9,98 mln akcji Mostostalu Warszawa, stanowiących 49,91% kapitału i głosów na WZ, po 3,45 PLN za sztukę. Acciona chce zwiększyć swoje zaangażowanie w spółce do 100% i wycofać akcje Mostostalu Warszawa z GPW.

Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpoczęło się 23 lipca i potrwa do 21 sierpnia. Okres przyjmowania zapisów składa się z dwóch etapów - zgodnie z nowym harmonogramem wezwania, przyjmowanie zapisów w pierwszym etapie zakończy się 5 sierpnia.

Acciona zamierza kupić akcje Mostostalu Warszawa, pod warunkiem, że zapisami zostanie objętych co najmniej 3,18 mln akcji stanowiących 15,91% kapitału i głosów na WZ. Wzywający może zdecydować o nabywaniu akcji pomimo niespełnienia tego warunku. (PAP)

**Sygnity** **Sygnity podpisało umowę z MRPiPS o wartości maksymalnie 37 mln PLN**  
Sygnity podpisało w poniedziałek z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej kolejną dwuletnią umowę dotyczącą oprogramowania dla powiatowych urzędów pracy. Wartość kontraktu może sięgnąć maksymalnie 37 mln PLN brutto.

Przedmiotem umowy jest rozwój, wsparcie użytkowników oraz usuwanie błędów i awarii w zakresie oprogramowania SyriuszStd - systemu teleinformatycznego wspomagającego realizację zadań ponad 340 powiatowych urzędów pracy.

Umowa dotyczy również administrowania komponentem praca.gov.pl oraz przeniesienia na zamawiającego autorskich praw majątkowych związanych z tym zadaniem. (PAP)

**Torpol** **Torpol zmodernizuje dostęp do portów w Szczecinie i Świnoujściu za ponad 1,44 mld PLN**  
Torpol podpisał z PKP PLK i Zarządkiem Morskich Portów Szczecin i Świnoujście umowy o łącznej wartości 1,44 mld PLN netto. Celem jest poprawa dostępu kolejowego do portów morskich.

Pierwszy kontrakt obejmuje opracowanie projektów oraz wykonanie robót budowlanych na stacji Szczecin Port Centralny za ok. 936 mln PLN netto (1,2 mld PLN brutto), natomiast drugi na stacji Świnoujście za ok. 508 mln PLN (625 mln PLN brutto). Termin realizacji zamówień wynosi 31 miesięcy od następnego dnia po zawarciu umowy. Okres gwarancji jakości i rękojmi za wady został ustalony na 60 miesięcy od dnia odbioru końcowego. Spółka w ramach kontraktu otrzymała zaliczkę w wysokości 177 mln PLN.

Torpol podał, że w drugim kwartale spółka w ramach konsorcjów podpisała kontrakty na realizację prac na linii E-59 na odcinku Rawicz-Leszno za ok. 0,46 mld PLN netto oraz na poprawę dostępu do portu Gdańsk Port Północny i Gdańsk Zaspas Towarowa łącznie za ok. 1,15 mld PLN netto. (PAP)

30 lipca 2019 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
30 lipca	mBank	Raport kwartalny
30 lipca	Novaturas	Raport kwartalny
31 lipca	Erste Bank	Raport kwartalny
31 lipca	GPW	Raport kwartalny
31 lipca	OMV	Raport kwartalny
31 lipca	OMV Petrom	Raport kwartalny
1 sierpnia	Asseco BS	Raport kwartalny
1 sierpnia	BRD	Raport kwartalny
1 sierpnia	ING BSK	Raport kwartalny
1 sierpnia	Komercni	Raport kwartalny
1 sierpnia	Moneta Money Bank	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