

26 listopada 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- KNF** - Premier powołał Jacka Jastrzębskiego na przewodniczącego KNF
- CCC** - CCC ma warunkową umowę zakupu mniejszościowego pakietu udziałów w HR Group Holding
- JSW** - JSW podtrzymuje, że chce wypłacić dywidendę za 2018 rok
- JSW** - JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln PLN
- JSW** - JSW zakłada wzrost produkcji węgla w '19 o kilka procent rdr
- JSW** - JSW mogłaby sfinansować przejęcie kontroli nad aktywami Prairie Mining ze środków własnych
- JSW** - JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln PLN
- JSW** - JSW będzie chciała przedłużyć rozmowy w sprawie przejęcia PBSz
- Pekao** - Magdalena Zmitrowicz nowym wiceprezesem Banku Pekao
- Tauron** - Tauron, po ogłoszeniu projektu PEP, chce po I kw. '19 przedstawić aktualizację strategii
- Sektor energetyczny** - Projekt polityki energetycznej Polski do 2040 roku
- Sektor energetyczny** - Senat przyjął nowelizację prawa energetycznego
- Sektor energetyczny, sektor paliwowy** - W Polsce ma być w 2025 roku 1 mln pojazdów elektrycznych - PEP 2040
- Bogdanka** - Bogdanka wstępnie zakłada wydobycie ok. 9,4 mln ton w '19
- Ciech** - Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku
- CDRL** - CDRL wyemituje obligacje o wartości do 40 mln PLN
- Elektrotim** - Elektrotim spodziewa się dodatnich wyników w IV kw. i stawia na poprawę marż w 2019 r.
- MCI Capital** - NWZ MCI Capital zdecyduje o emisji do 6,27 mln akcji
- Miraculum** - Miraculum wycofuje się z planów emisji 1 mln akcji w ramach kapitału docelowego
- Monnari** - Monnari kończy negocjacje ws. kupna spółki Simple z uwagi na brak porozumienia z PKO BP
- Qumak** - Qumak podpisał list intencyjny z IT Works w sprawie wyłonienia inwestora dla QPS

Kernel: test oporu



Od połowy września Kernel zwiększa. W piątek jego kurs doszedł pod górne ograniczenie długoterminowej konsolidacji. Choć nie zdołał go pokonać, to jednak kolejnej próby przełamania oporu można spodziewać się na najbliższych sesjach. W przypadku jej powodzenia, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 58,22 zł, ale najprawdopodobniej kurs sięgnąłby okolic 60,50 zł lub 62,20 zł, a w średnim terminie i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 885,7	0,7%
WIG zam.	56 788,0	-0,3%
obróć (mln PLN)	457,0	-18,7%
WIG 20 otw.	2 234,7	0,8%
WIG 20 zam.	2 225,4	-0,5%
FW20 otw.	2 237,0	high
FW20 zam.	2 230,0	-0,3%
mWIG40 otw.	3 881,0	0,9%
mWIG40 zam.	3 882,9	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
GPW	36,95	5,1%
Kernel	55,50	4,1%
Alumetal	44,20	2,8%
Forte	21,00	2,2%
Neuca	240,00	2,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
JSW	72,56	-5,1%
PGNIG	6,27	-3,4%
Apator	23,00	-3,4%
KAZ Minerals	5,25	-3,2%
OMV	44,20	-3,1%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	18,06	142
OMV	44,20	72
Erste Group	34,50	65
PKN Orlen	102,15	60
Raiffeisen	25,60	36

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 379,8	-0,3%
RTS	1 113,5	-2,2%
PX50	1 062,4	-0,3%
DJIA	24 286,0	-0,7%
NASDAQ	6 939,0	-0,5%
S&P 500	2 632,6	-0,7%
DAX XETRA	11 192,7	0,5%
FTSE	6 952,9	-0,1%
CAC 40	4 946,9	0,2%
NIKKEI	21 646,6	0,0%
HANG SENG	25 927,7	-0,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,25	0,0%
EUR/PLN	4,292	-0,6%
USD/PLN	3,783	0,5%
EUR/USD	1,134	-1,1%
miedź (USD/t)	6 210,0	-0,6%
miedź (PLN/t)	23 494,6	-0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	58,80	-6,1%

26 listopada 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- KNF Premier powołał Jacka Jastrzębskiego na przewodniczącego KNF**
Centrum Informacyjne Rządu poinformowało, że Premier Mateusz Morawiecki powołał Jacka Jastrzębskiego na przewodniczącego KNF.
Jacek Jastrzębski jest dr hab. nauk prawnych, profesorem Uniwersytetu Warszawskiego zatrudnionym w Katedrze Prawa Cywilnego i Administracji UW.W latach 2008-2018 pełnił funkcję zastępcy dyrektora Departamentu Prawnego PKO BP. (PAP)
- CCC ma warunkową umowę zakupu mniejszościowego pakietu udziałów w HR Group Holding**
CCC podało w komunikacie, że podpisało warunkową umowę zakupu mniejszościowego (docelowo 30,55%) udziału w luksemburskiej spółce HR Group Holding. Do spółki zależnej HR Group ma trafić CCC Germany, a sieć detaliczna CCC Germany i HR Holding ma być zintegrowana pod nazwą "Reno".
CCC kupi pakiet udziałów w HR Group od spółki capiton (za około 14,6 mln euro) oraz od spółki Flo za 11,3 mln euro. Wejście w życie transakcji jest uzależnione m.in. od uzyskania wymaganych zgód organów antymonopolowych w Niemczech i Austrii. Każda ze stron będzie uprawniona do odstąpienia od zawartej umowy, jeżeli do 30 czerwca 2019 r. nie zostaną spełnione warunki zawieszające.
Za rok obrotowy kończący się 30 września 2018 r. HR Group miał sprzedaż netto w wysokości 370,3 mln euro, przy marży brutto 49% i marży EBITDA około 4,5% HR Group zamierza osiągnąć ponad 30% wzrost EBITDA w roku obrachunkowym kończącym się 30 września 2019. Zadłużenie finansowe netto (w tym kredyty, pożyczka współnika, inne) jest na poziomie 69,6 mln euro.
CCC podpisało również warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w CCC Germany GmbH na rzecz spółki z grupy HR Group, Blitz GmbH w zamian za cenę w wysokości 1 euro. W ramach tej transakcji CCC oraz CCC Germany GmbH zawarły z HR Group oraz jej spółką zależną, Blitz GmbH umowę wkładu operacyjnego (operational contribution agreement), na mocy której CCC dofinansuje działalność CCC Germany w formie pożyczki kwotą nie wyższą niż 35 mln euro z przeznaczeniem na pokrycie wydatków związanych z zamknięciami wybranych sklepów i ich bieżącymi stratami oraz 6,5 mln euro z przeznaczeniem na pokrycie pozostałych kosztów integracji. HR Group wykorzysta te środki na przeprowadzenie integracji CCC Germany z HR Group, polegającej na zamknięciu wybranych, nierentownych sklepów prowadzonych przez CCC Germany, rebrandingu wybranych sklepów prowadzonych dotychczas przez CCC Germany pod marką "CCC" na markę "Reno", które będą kontynuowały działalność oraz integracji pozostałej działalności CCC Germany z HR Group. (PAP)
- JSW podtrzymuje, że chce wypłacić dywidendę za 2018 rok**
Prezes JSW Daniel Ozon poinformował, że spółka podtrzymuje, chęć wypłaty dywidendy za 2018 rok. Dodał, że za wcześniej mówić o wysokości rekomendowanej wypłaty. (PAP)
- JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln PLN**
Prezes spółki podał, że JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln PLN. Obecnie spółka pracuje nad przygotowaniem niezbędnej dokumentacji. (PAP)
- JSW zakłada wzrost produkcji węgla w '19 o kilka procent rdr**
Daniel Ozon poinformował, że JSW zakłada w 2019 roku wzrost produkcji węgla o kilka procent rdr. Dodał, że produkcja węgla w tym roku powinna wynieść 15 mln ton. (PAP)
- JSW mogłaby sfinansować przejęcie kontroli nad aktywami Prairie Mining ze środków własnych**
Prezes JSW poinformował, że spółka mogłaby sfinansować przejęcie kontroli nad aktywami Prairie Mining ze środków własnych. Obecnie firma prowadzi rozmowy mające na celu przejęcie, czy pozyskanie kontroli nad tymi aktywami. (PAP)
- JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln PLN**
JSW planuje pozyskać finansowanie od konsorcjum banków w wysokości 750 mln PLN – poinformował prezes Daniel Ozon. Dodał, że konsorcjum miałyby dać finansowanie w wysokości w trzech transzach: transza 7-letnia, transza na kapitał obrotowy i transza na przejęcie Przedsiębiorstwa Budowy Szybów.
Poinformował, że w skład konsorcjum wchodzi banki polskie (PKO BP, Pekao, BOŚ, BGK), Agencja Rozwoju Przemysłu i jeden bank chiński (ICBC).
JSW prowadzi rozmowy z trzema potencjalnymi partnerami z Chin na mniejszościowy pakiet dla finansowania ewentualnych nowych projektów wydobywczych: Dębieńsko i Jan Karcki.

26 listopada 2018 r.

Prezes pytany, czy bez finansowania z Chin dałoby się zbudować nową kopalnię, odpowiedział, że to „duże wyzwanie”. Szacuje koszt budowy nowej kopalni na ok. 3 mld PLN.

Spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 7 grudnia podała, że chce utworzyć w funduszu stabilizacyjnym spółki nowy subportfel, który ma następnie zostać zasilony kwotą do 1 mld PLN. Środki z nowo utworzonego subportfela mają być przeznaczone na inwestycje w średnim i długim terminie.

Spółka nie planuje wykorzystywania w 2019 roku środków z pierwszego funduszu, płynnościowego. (PAP)

JSW **JSW będzie chciała przedłużyć rozmowy w sprawie przejęcia PBSz**
JSW będzie chciała przedłużyć rozmowy w sprawie przejęcia Przedsiębiorstwa Budowy Szybów – poinformował prezes Daniel Ozon. Dodał, że potrzebna będzie m.in. zgoda większościowego akcjonariusza JSW w zakresie ceny.
Jest szansa, by w I kwartale zamknąć transakcję - dodał. (PAP)

Pekao **Magdalena Zmitrowicz nowym wiceprezesem Banku Pekao**
Rada nadzorcza Banku Pekao powołała Magdalenę Zmitrowicz na funkcję wiceprezesa banku. (PAP)

Tauron **Tauron, po ogłoszeniu projektu PEP, chce po I kw. '19 przedstawić aktualizację strategii**
Tauron, po ogłoszeniu projektu Polityki Energetycznej Polski, rozpoczął prace nad aktualizacją strategii grupy w zakresie kształtowania miksu wytwórczego i planuje przedstawić ją po pierwszym kwartale 2019 roku.
Według zaprezentowanego w piątek dokumentu podstawą bezpieczeństwa energetycznego Polski do roku 2040 roku będzie węgiel stanowiący 60% miksu energetycznego. Grupa Tauron podtrzymuje, że ostatnią inwestycją w duże źródło węglowe jest blok o mocy 910 MW w Jaworznie, jednocześnie deklarując dalszą modernizację i poprawę efektywności aktywów wytwórczych i wydobywczych. (PAP)

Sektor energetyczny **Projekt polityki energetycznej Polski do 2040 roku**
Przedstawiony przez Ministerstwo Energii projekt polityki energetycznej Polski do 2040 roku zakłada, że w 2030 roku 60% prądu pochodzić będzie z węgla przy założeniu zużycia na obecnym poziomie, a do 2040 nastąpi spadek udziału węgla poniżej 30%.
W 2033 roku ma powstać pierwsza elektrownia atomowa. Projekt polityki energetycznej zakłada, że począwszy od 2033 roku w Polsce powstawać będzie co dwa lata nowy blok jądrowy. W sumie ma powstać 6 bloków o mocy 6-9 GW. (PAP)

Sektor energetyczny **Senat przyjął nowelizację prawa energetycznego**
Senat bez poprawek przyjął w piątek uchwaloną 9 listopada przez Sejm nowelizację prawa energetycznego i niektórych innych ustaw. Nowela przewiduje m.in. podniesienie z 30% do 100% obowiązku sprzedaży energii przez giełdę, a także reguluje tzw. sprzedaż rezerwową prądu i gazu. (PAP)

Sektor energetyczny, sektor paliwowy **W Polsce ma być w 2025 roku 1 mln pojazdów elektrycznych - PEP 2040**
W Polsce ma być w 2020 roku 50 tys., a w 2025 roku 1 mln pojazdów elektrycznych - wynika z projektu Polityki Energetycznej Polski 2040. Celem jest też posiadanie 6 tys. punktów ładowania o normalnej mocy oraz 400 punktów o dużej mocy ładowania w 32 aglomeracjach w 2020 roku.

Z kolei pojazdów CNG ma być w Polsce w 2020 roku 3 tys., a w 2025 roku ich liczba ma wzrosnąć do 54 tys.

W 2020 roku ma być 70 punktów tankowania CNG. W 2025 roku projekt zakłada powstanie 14 stacji LNG i 32 CNG wzdłuż najważniejszych dróg.

Punkty bunkrowania skroplonego gazu ziemnego (LNG) mają funkcjonować w czterech największych portach: w Gdańsku, Gdyni, Szczecinie i w Świnoujściu. Ma też być możliwość bunkrowania statków LNG do 2025 roku. (PAP)

Bogdanka **Bogdanka wstępnie zakłada wydobyć ok. 9,4 mln ton w '19**
Artur Wasilewski, zastępca prezesa ds. ekonomiczno-finansowych poinformował, że Bogdanka wstępnie zakłada, że wydobyć węgla w 2019 roku może wynieść ok. 9,4 mln ton. Dodatkowo spółka podtrzymała, że w całym 2018 roku produkcja węgla handlowego wyniesie co najmniej 9 mln ton.

Przedstawiciel spółki poinformował również, że spółka planuje wydać w nadchodzącym roku "nieco więcej" niż w 2018. Spółka potwierdziła w piątek, że planuje wydać w całym bieżącym roku 496 mln PLN na inwestycje. (PAP)

26 listopada 2018 r.

- Ciech** **Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku**
Spółka podała w prezentacji, że widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku w związku z korzystnym otoczeniem rynkowym. Zakładane średnioroczne tempo wzrostu do 2023 roku ma wynieść 17%, z kolei światowe moce produkcyjne powinny rosnąć w średniorocznym tempie 1,4% i wynieść w 2023 roku 73,4 mln ton. Spółka wskazuje również na potencjalne zamknięcia chińskich fabryk sody w związku z prowadzoną polityką środowiskową, co może skutkować kolejnymi spadkami chińskiego eksportu.
Ciech rozpoczął negocjacje cenowe na 2019 roku w sodzie, która jest najważniejszym segmentem jego działalności.
Po trzech kwartałach segment sodowy Ciechu przyniósł 585 mln PLN przychodów (spadek rdr o 0,3%) oraz 114 mln PLN wyniku EBITDA (mniej rok do roku o 29,2%), co było spowodowane tłumaczy wyższymi cenami surowców energetycznych, paliwa piecowego, certyfikatów CO2 oraz niższą sprzedażą soli. (PAP)
- CDRL** **CDRL wyemituje obligacje o wartości do 40 mln PLN**
CDRL podało w komunikacie, że wyemituje obligacje o wartości do 40 mln PLN. Celem programu emisji obligacji jest dywersyfikacja źródeł finansowania bieżącej działalności oraz potencjalnych akwizycji.
We wrześniu spółka informowała, że jej oferta na zakup zagranicznej sieci sklepów z artykułami dla dzieci nie została przyjęta, ale, że prowadzi ze sprzedawcami dalsze rozmowy w celu ustalenia warunków finansowych ewentualnej transakcji.
Obligacje będą proponowane do nabycia inwestorom indywidualnym i instytucjonalnym. (PAP)
- Elektrotim** **Elektrotim spodziewa się dodatnich wyników w IV kw. i stawia na poprawę marż w 2019 r.**
Prezes zarządu Elektrotim Andrzej Diakun powiedział, że Elektrotim spodziewa się, iż w IV kwartale wypracuje dodatnie wyniki. Przychody spółki za III kwartały osiągnęły poziom 192,7 mln PLN i były 10% wyższe rdr, w analogicznym okresie ubiegłego roku wyniósł 183,7 mln zł. Wynik operacyjny po trzech kwartałach wynosi 4,4 mln PLN strat. Natomiast wynik netto narastająco przyniósł straty w wysokości 6,2 mln zł.
Spółka poinformowała również, że rada nadzorcza Elektrotimu zatwierdziła strategię spółki i grupy kapitałowej na lata 2019-2022. Strategia zakłada, że w 2022 roku grupa osiągnie 340-400 mln PLN przychodów. W związku z tym spółka w 2019 roku stawiać będzie na poprawę rentowności marż oraz na nowe akwizycje.
- MCI Capital** **NWZ MCI Capital zdecyduje o emisji do 6,27 mln akcji**
Nadzwyczajne walne zgromadzenie MCI Capital zdecyduje o upoważnieniu zarządu do emisji do 6,27 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy. Jak podała spółka, upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego wygasnąć ma z upływem trzech lat od dnia wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu przewidującej niniejszy kapitał docelowy. (PAP)
- Miraculum** **Miraculum wycofuje się z planów emisji 1 mln akcji w ramach kapitału docelowego**
Spółka poinformowała w komunikacie, że zdecydowała o wycofaniu się z planów emisji miliona akcji serii T4 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru. Jak poinformowała firma że decyzja wynika ze zmiany strategii dotyczącej planowanych działań promocyjnych i marketingowych dla kosmetyków premium marki "Chopin". (PAP)
- Monnari** **Monnari kończy negocjacje ws. kupna spółki Simple z uwagi na brak porozumienia z PKO BP**
Monnari podało w komunikacie, że kończy negocjacje w sprawie kupna od Gino Rossi 100% spółki Simple Creative Products z uwagi na brak porozumienia z PKO BP, który jest kredytodawcą Simple.
Jak podało w informacji prasowej Gino Rossi, strony w środę wzajemnie potwierdziły możliwość uzyskania oczekiwanych przez Monnari warunków w Banku, po czym w piątek Monnari poinformowało o odstąpieniu od negocjacji. Gino Rossi podtrzymuje chęć sprzedaży Simple CP. (PAP)
- Qumak** **Qumak podpisał list intencyjny z IT Works w sprawie wyłonienia inwestora dla QPS**
Qumak w ramach przeglądu opcji strategicznych podpisał list intencyjny z IT Works w sprawie wyłonienia inwestora strategicznego dla spółki zależnej Qumak Professional Services.
W podpisanym dokumencie IT Works wyraził chęć objęcia 4 nowych udziałów, w ramach podwyższonego kapitału zakładowego QPS, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 3,6 mln PLN. Nowe udziały stanowiłyby 28,6% w podwyższonym kapitale zakładowym QPS.
31 października zarząd Qumaka złożył w sądzie rejonowym w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości. (PAP)

26 listopada 2018 r.

Torpol

Torpol zakłada, że 2019 rok nie będzie gorszy niż rok 2018

Torpol zakłada, że 2019 rok nie będzie gorszy dla grupy niż rok 2018. Negatywny wpływ norweskiej spółki zależnej na wyniki nie powinien być już odczuwalny - poinformował w piątek prezes Grzegorz Grabowski.

Backlog grupy Torpol na koniec III kw. 2018 roku wyniósł ponad 2,1 mld PLN, a jego średnia rentowność na sprzedaży brutto kształtuje się na poziomie ok. 5%.

Torpol podał, że IV kw. powinien być podobny do III kw., kiedy grupa wypracowała 424,6 mln PLN przychodów, 23,4 mln PLN zysku ze sprzedaży brutto oraz 10,6 mln PLN zysku netto.

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku grupa wydała łącznie na inwestycje 21,89 mln PLN, a cały rok ma zamknąć się kwotą 23,06 mln PLN. (PAP)

Wielton

Wielton mimo pożaru zapewni moce produkcyjne potrzebne do bieżącej realizacji zleceń

Spółka podała w komunikacie, że po pożarze ocenia, iż jest w stanie zapewnić moce produkcyjne niezbędne do zaspokojenia bieżących potrzeb związanych z realizacją zleceń.

Spółka podała, że dokładne informacje o stratach poniesionych wskutek piątkowego pożaru zostaną podane niezwłocznie do wiadomości po ich oszacowaniu. Mienie, które uległo zniszczeniu jest objęte ubezpieczeniem od tego rodzaju zdarzenia losowego. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
26 listopada	Alior Bank	NWZA
26 listopada	Forte	Raport kwartalny
27 listopada	Echo	Raport kwartalny
27 listopada	Livechat	Raport kwartalny
28 listopada	Dino Polska	NWZA
28 listopada	Famur	Raport kwartalny
28 listopada	Immofinanz	Raport kwartalny
28 listopada	VIG	Raport kwartalny
29 listopada	Amica	Raport kwartalny
29 listopada	Getin Noble Bank	Raport kwartalny
29 listopada	Kernel	Raport kwartalny
29 listopada	Polnord	Raport kwartalny
29 listopada	ZPUE	Raport kwartalny
30 listopada	Benefit Systems	NWZA
30 listopada	CEZ	WZA
30 listopada	Trakcja	NWZA



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