



Komentarz dnia:

Prawo i Sprawiedliwość zaprezentowało główne elementy programu wyborczego. Uwagę zwraca przede wszystkim plan podwyżki płacy minimalnej, w 2020 roku o 15,5% do 2600 zł, a w dalszej perspektywie czyli w 2023 do 4000 zł. Zrealizowanie tych założeń wpłynie pozytywnie na poziom konsumpcji w kraju. Jednocześnie tak znacząca podwyżka będzie miała negatywny wpływ na marże w branżach z dużym udziałem kosztów pracy.

WIG30:

Kruk - Kruk ocenia, że zawiązany w II kwartale odpis na rynku słowackim miał charakter jednorazowy

Kruk - Kruk nie wyklucza, że w 2019 roku wyjdzie na rynek z kolejnymi emisjami obligacji

Krbuk - Kruk nie widzi dużego potencjału na wzrost w segmencie walutowych kredytów mieszkaniowych

Kruk - Kruk liczy w II półroczu '19 na wyższą podaż portfeli ze strony banków w Polsce

PKO BP - Na rynku kredytów mieszkaniowych III kw. będzie rekordowy, sprzedaż PKO BP wyniesie ok. 4 mld PLN

PKP Cargo - Udział przewozów intermodalnych w przewozie towarów wzrósł r/r w II kw. do 7,8% z 6,4% - UTK

Tauron - Tauron szacuje stratę netto w II kwartale na 1 mln PLN, EBITDA wyniosła 795 mln PLN

Pozostałe informacje:

Apator - Apator Rector wdrożył nowe wersje modułów systemu SID za 12,5 mln PLN dla Energa Operator

Atal - Atal wprowadził do sprzedaży 112 mieszkań we Wrocławiu

Bioton - Biommm wypowiedział Biotonowi umowę na komercjalizację w Brazylii rekombinowanych insulin ludzkich

Cognor - Cognor złożył do UOKiK wniosek ws. nabycia ISD Huta Częstochowa

GetBack - Lartiq TFI domaga się od GetBacku 115 mln PLN wraz z odsetkami

Inter Cars - Inter Cars nie obawia się spowolnienia w branży automotive

Datawalk: test oporu



Datawalk silnie w piątek zwyciężyło, dochodząc długą białą świecę pod krótkoterminowy opór na poziomie lokalnych maksimów z drugiej połowy sierpnia. Jego pokonanie otworzyłoby drogę dla dalszych wzrostów co najmniej do 45,71 zł, a prawdopodobnie w okolice 47,80 zł lub nawet 50,08 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56,431.9	-0.0%
WIG zam.	56,593.2	0.4%
obrot (mln PLN)	667.1	-14.0%
WIG 20 otw.	2,111.1	-0.0%
WIG 20 zam.	2,122.6	0.7%
FW20 otw.	2,115.0	-0.2%
FW20 zam.	2,122.0	0.7%
mWIG40 otw.	3,805.1	0.4%
mWIG40 zam.	3,804.3	-0.4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Budimex	144.00	5.3%
Asseco SEE	19.00	4.4%
CCC	137.50	3.8%
Ciech	34.80	2.2%
Kęty	325.00	1.9%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kruk	155.40	-8.9%
Polenergia	24.40	-3.6%
Wawel	662.00	-2.4%
mBank	310.60	-2.3%
ATAL	34.90	-2.2%

Najwyższe obroty	kurs	obrot
Nornickel	24.62	142
Erste Group	29.82	87
Pekao	101.30	66
Jeronimo Martins	15.87	65
KGHM	79.44	64

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,180.9	0.0%
RTS	1,340.5	0.2%
PX50	1,032.1	-0.8%
DJIA	26,797.5	0.3%
NASDAQ	8,103.1	-0.2%
S&P 500	2,978.7	0.1%
DAX XETRA	12,191.7	0.5%
FTSE	7,282.3	0.2%
CAC 40	5,604.0	0.2%
NIKKEI	21,199.6	0.5%
HANG SENG	26,690.8	0.7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.31	0.0%
EUR/PLN	4.337	0.0%
USD/PLN	3.926	-0.1%
EUR/USD	1.105	0.1%
miedź (USD/t)	5,787.5	0.2%
miedź (PLN/t)	22,719.1	0.1%
ropa Brent (USD/bbl)	61.54	1.0%

09 września 2019 r.

WIG30:

Kruk	Kruk ocenia, że zawiązany w II kwartale odpis na rynku słowackim miał charakter jednorazowy Kruk ocenia, że zawiązany w II kwartale odpis na rynku słowackim miał charakter jednorazowy - poinformował Piotr Krupa, prezes spółki. Prezes dodał, że spółka miała w II kwartale dwa zjawiska – bardzo dobre wpłaty w Polsce i Rumunii oraz związane z tym aktualizacje dodatnie, a z drugiej strony kilka złożonych aktualizacji negatywnych, przede wszystkim na Słowacji, gdzie miały one charakter jednorazowy. Krupa poinformował, że było to zaskoczenie, bowiem tego się nie spodziewano. Kruk dokonał odpisu na rynku słowackim w wysokości 17 mln PLN, w wyniku uwzględnienia zaleceń pokontrolnych Narodowego Banku Słowacji i wstrzymania windykacji spraw nabytych od jednej z instytucji finansowych. Prezes poinformował, że spółka widzi pozytywny trend na wartości podpisywanych ugód i wartości spraw przekazywanych do sądu we Włoszech. Prezes ocenia, że widać na tym rynku pierwsze efekty działań Kruka, chociaż nie dają one podstawy, by robić tam pozytywne aktualizacje. (PAP)
Kruk	Kruk nie wyklucza, że w 2019 roku wyjdzie na rynek z kolejnymi emisjami obligacji Kruk nie wyklucza, że w 2019 roku wyjdzie na rynek z kolejnymi emisjami obligacji – poinformował Piotr Krupa, prezes spółki. Na początku września Kruk informował, że przydzielił 250.000 obligacji serii AJ1 o łącznej wartości 25 mln PLN, wyemitowanych w ramach VI programu emisji obligacji, a redukcja zapisów wyniosła 55,13%. (PAP)
Kruk	Kruk nie widzi dużego potencjału na wzrost w segmencie walutowych kredytów mieszkaniowych Kruk nie widzi dużego potencjału na wzrost w segmencie walutowych kredytów mieszkaniowych - poinformował Piotr Krupa, prezes spółki. (PAP)
Kruk	Kruk liczy w II półroczu '19 na wyższą podaż portfeli ze strony banków w Polsce Kruk liczy w II półroczu 2019 roku na wyższą podaż portfeli ze strony banków w Polsce, ma nadzieję na inwestycje na rynku włoskim – poinformował członek zarządu Michał Zasępa. W I połowie 2019 roku Kruk zainwestował na polskim rynku 118 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 292 mln PLN. Na rynku włoskim, w I połowie roku, Kruk nie dokonał nowych inwestycji, koncentrując się na posiadanych portfelach i dalszym usprawnianiu procesu operacyjnego. (PAP)
PKO BP	Na rynku kredytów mieszkaniowych III kw. będzie rekordowy, sprzedaż PKO BP wyniesie ok. 4 mld PLN Popyt na zakup nieruchomości nie maleje i sprzedaż kredytów mieszkaniowych na rynku w III kwartale będzie jeszcze wyższa - poinformowała PAP Biznes Agnieszka Krawczyk, dyrektor w PKO BP. W jej ocenie będzie to rekordowy kwartał sprzedaży kredytów mieszkaniowych na rynku. Dodaje, że być może w IV kwartale nastąpi lekkie, sezonowe ochłodzenie, ale wynik ostatniego kwartału 2019 roku nie powinien znacząco odbiegać od III kwartału. Bank planuje, że sprzeda tych kredytów za ok. 4 mld PLN i nie widzi znaczącego wzrostu reklamacji dotyczących portfela walutowego. Z raportu AMRON-SARFiN wynika, że w II kwartale 2019 roku banki udzieliły 59,3 tys. kredytów mieszkaniowych, o 17,2% więcej niż w I kwartale 2019 roku, a ich łączna wartość wyniosła 16,44 mld PLN, co oznaczało wzrost o 21% kw/kw. Podobny wynik sprzedaży odnotowano ostatnio w 2008 roku. Zdaniem Krawczyk popyt na zakup nieruchomości nie zmaleje i w całym 2019 roku sprzedaż kredytów mieszkaniowych na rynku wyniesie około 60 mld PLN. (PAP)
PKP Cargo	Udział przewozów intermodalnych w przewozie towarów wzrósł r/r w II kw. do 7,8% z 6,4% - UTK Udział przewozów intermodalnych w przewozie towarów wzrósł r/r w II kw. do 7,8% (wg masy) (wzrost z 6,4%) - podał Urząd Transportu Kolejowego. Wg wykonanej pracy udział przewozów intermodalnych wyniósł 11,4%. Porównując do II kwartału 2018 r. udział według masy zwiększył się o 1,4 punktu procentowego, a według pracy przewozowej o 1,6 punktu procentowego. Największym przewoźnikiem wg wyliczeń UTK, jest PKP Cargo, który w II kwartale 2019 r. kontrolował 44,06% rynku. Na koniec 2018 roku udział PKP Cargo wyniósł 46,46%. (PAP)

09 września 2019 r.

Tauron

Tauron szacuje stratę netto w II kwartale na 1 mln PLN, EBITDA wyniosła 795 mln PLN

Tauron szacuje stratę netto w II kw. 2019 roku na 1 mln PLN, EBITDA za ten okres wyniosła 795 mln PLN. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali wyniku EBITDA na poziomie 760,7 mln PLN.

EBITDA segmentu dystrybucji wyniosła w II kw. 656 mln PLN, EBITDA segmentu wytwarzanie sięgnęła 152 mln PLN, w sprzedaży 57 mln PLN, a wynik EBITDA segmentu wydobywcie był ujemny i wyniósł -99 mln PLN.

Tauron podał, że przychody grupy w II kw. wyniosły 4,815 mld PLN, przy konsensusie 4,842 mld PLN.

Zysk operacyjny Tauronu wyniósł w II kw. 59 mln PLN.

Konsensus zakładał, że w II kw. Tauron pokaże 190 mln PLN zysku netto, ale nie uwzględniał on odpisów, o których spółka poinformowała 19 sierpnia.

Wśród istotnych czynników mających wpływ na wyniki drugiego kwartału 2019 r. Tauron wymienia utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w segmencie Wydobywcie w wysokości 269 mln PLN.

Łączny szacunkowy wpływ odpisów na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto wyniósł 218 mln PLN.

Dodatkowo na wyniki wpływ miały przychody finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych od zadłużenia denominowanego w euro, co wpłynęło na zwiększenie wyniku finansowego brutto grupy Tauron w II kw. 2019 r. o 42 mln PLN (brak wpływu na EBITDA), a także częściowe wykorzystanie w II kw. rezerwy utworzonej w 2018 r. w wysokości 50 mln PLN na kontrakty rodzące obciążenia związane z dostawami energii dla odbiorców z grupy taryfowej G.

Spółka zwraca uwagę, że wyniki finansowe za pierwsze półrocze nie uwzględniają - za wyjątkiem wyżej wspomnianego rozwiązania części rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia - ewentualnego wpływu na wyniki grupy Tauron regulacji prawnych dotyczących ustabilizowania cen dostarczania energii elektrycznej dla odbiorców końcowych w 2019 r. Aktualnie trwają prace mające na celu obliczenie wpływu zamrożenia cen energii w 2019 r. na wyniki finansowe spółki.

Nakłady inwestycyjne grupy w pierwszym półroczu sięgnęły 1,642 mld PLN. Dług netto na koniec czerwca wynosi 8,818 mld PLN, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,77x.

W pierwszym półroczu dystrybucja energii elektrycznej w grupie Tauron wyniosła 26,08 TWh, w tym do odbiorców końcowych 25,23 TWh, produkcja energii elektrycznej brutto 7,15 TWh, produkcja ciepła 6,41 PJ, sprzedaż detaliczna energii elektrycznej 17,03 TWh, produkcja węgla handlowego 2,26 mln ton, a jego sprzedaż 2,19 mln ton.

Tauron zaznaczył, że przedstawione wyniki finansowe mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Ostateczne wartości zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2019 r., którego publikację zaplanowano na 30 września. (PAP)

09 września 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Apator** **Apator Rector wdroży nowe wersje modułów systemu SID za 12,5 mln PLN dla Energa Operator**
Apator Rector wdroży nowe wersje modułów systemu SID za 12,5 mln PLN dla Energa Operator (PAP)
- Atal** **Atal wprowadził do sprzedaży 112 mieszkań we Wrocławiu**
Atal, w ramach kolejnego etapu wrocławskiego osiedla Nowe Miasto Różanka, wprowadził do sprzedaży 112 mieszkań.

Planowany termin oddania piątego etapu inwestycji Nowe Miasto Różanka do użytkowania to IV kwartał 2021 r. (PAP)
- Bioton** **Biommm wypowiedział Biotonowi umowę na komercjalizację w Brazylii rekombinowanych insulin ludzkich**
Biommm wypowiedział Biotonowi umowę dotyczącą przyznania prawa wyłączności dotyczącego komercjalizacji wytwarzanych przez Bioton rekombinowanych insulin ludzkich na terytorium Brazylii.

Przyczyną wypowiedzenia wskazaną przez Biommm zgodnie z umową jest niepodpisanie umowy PDP (umowa z Ministerstwem Zdrowia Brazylii) w zakresie dostaw rekombinowanej insuliny ludzkiej na terytorium Brazylii.

Warunkiem rozpoczęcia dostaw w ramach umowy było uzyskanie rejestracji produktów na terytorium Brazylii.

Zgodnie z oficjalnym komunikatem Ministerstwa Zdrowia Brazylii 19 programów partnerstw produkcyjnych (PDP) zostało zawieszonych, w tym projekt rekombinowanej insuliny ludzkiej.

Bioton kończy badania kliniczne i niezależnie od decyzji Biommm nadal będzie kontynuował proces rejestracji na rynku Brazylii, który jest nadal strategicznym rynkiem i zamierza skomercjalizować produkty w najszybszym możliwym terminie. (PAP)
- Cognor** **Cognor złożył do UOKiK wniosek ws. nabycia ISD Huta Częstochowa**
Cognor Holding złożył do UOKiK wniosek w sprawie nabycia mienia ISD Huta Częstochowa.

Pod koniec czerwca zarząd spółki ISD Polska, właściciela Huty Częstochowa, złożył w sądzie wniosek o upadłość likwidacyjną. Jak podawała wówczas częstochowska Solidarność, po złożeniu wniosku o upadłość likwidacyjną zarząd ISD Polska zapowiedział m.in., że jest gotowy na cofnięcie tego wniosku lub zmianę na wniosek o upadłość w wersji pre-pack, czyli o tzw. upadłość przygotowaną.

Pod koniec sierpnia Cognor zaoferował możliwość dzierżawy Huty Częstochowa w ramach postępowania upadłościowego, do momentu ogłoszenia przetargu w trybie zwykłym upadłościowym. Według doniesień medialnych oprócz oferty dzierżawy Cognora, oferty na zakup Huty Częstochowa złożyły wówczas koncern Liberty House i Sunningwell.

ISD Huta Częstochowa produkuje blachę grubą dla sektora stocznioowego, budowlanego, konstrukcyjnego oraz obronnego i zatrudnia ponad 1.200 osób.

ISD Huta Częstochowa to spółka ukraińskiego koncernu ISD. Właścicielem 50% plus 2 akcje ISD jest grupa inwestorów kierowana przez szwajcarską firmę handlową Carbofer i rosyjskiego przedsiębiorcę Aleksandra Katunina. Pozostałe 49,99% udziałów należą do założycieli Przemysłowego Związku Donbasu Siergieja Taruty i Olega Mkrtczana. (PAP)
- GetBack** **Lartiq TFI domaga się od GetBacku 115 mln PLN wraz z odsetkami**
Fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Lartiq TFI złożyły przeciwko GetBackowi 9 pozwów o zapłatę łącznie około 115 mln PLN wraz z odsetkami. Fundusze Lartiq wniosły jednocześnie o udzielenie zabezpieczenia w każdej z dziewięciu spraw.

Getback podał, że każdy z siedmiu dotychczas rozpoznanych wniosków o udzielenie zabezpieczenia został oddalony przez sąd.

W przypadku pięciu pozwów sąd, w postępowaniu upominawczym, wydał przeciwko GetBackowi nakaz zapłaty. Łączna kwota, na którą opiewają nakazy zapłaty, wynosi 64,4 mln PLN.

W przypadku jednego z pozwów sąd odmówił wydania nakazu zapłaty i skierował pozew do rozpoznania w trybie zwykłym. W przypadku trzech pozwów sąd nie rozstrzygnął do tej pory o wydaniu nakazu zapłaty.

Nakazy zapłaty, wydane przez sąd w postępowaniu upominawczym, w żaden sposób nie przesądzają o istnieniu lub zasadności roszczeń objętych pozwami. GetBack kwestionuje w całości istnienie wierzytelności objętych wszystkimi pozwami. W związku z tym zapowiada, że we wszystkich sprawach w których został wydany nakaz zapłaty, wniesie sprzeciw.

09 września 2019 r.

Zgodnie z kodeksem postępowania cywilnego, po wniesieniu prawidłowego sprzeciwu każdy z wydanych nakazów zapłaty utraci moc (przestanie istnieć), a dalsze postępowanie toczyć się będzie na drodze właściwego postępowania (zwykłego lub odrębnego) przed sądami pierwszej instancji. (PAP)

Inter Cars

Inter Cars nie obawia się spowolnienia w branży automotive

Grupa Inter Cars nie obawia się spowolnienia w branży automotive, gdyż park samochodowy w Polsce nadal rośnie - poinformował PAP Biznes członek zarządu Inter Cars Piotr Zamora.

Historycznie spowolnienia na rynku producentów aut, czy producentów części samochodowych nie wpływały na spadek rynku. Europa Środkowo-Wschodnia ma przed sobą dobre perspektywy co najmniej na najbliższe 10 lat - powiedział Zamora. Dużo większa jest korelacja dynamiki sprzedaży ze wzrostem parku samochodowego, liczbą przejechanych kilometrów i jego strukturą wiekową - dodał.

Inter Cars szacuje swój udział w polskim rynku aut osobowych na około 20%, a w przypadku opon na 27-30% rynku.

Na koniec czerwca spółka miała 311 filii za granicą, co oznacza otwarcie 12 nowych lokalizacji w I półroczu 2019 roku. W Polsce, najbardziej dojrzałym rynku spółki, Inter Cars koncentruje się na wzroście organicznym z istniejącej sieci filialnej - powiedział Zamora.

Jeżeli chodzi o ekspansję na nowych rynkach to w II kw. 2019 roku IC stworzył spółkę w Serbii. Stanowi to logiczną kontynuację rozwoju sprzedaży na rynkach byłej Jugosławii, dotychczas realizowaną przez ościenne spółki z grupy kapitałowej - ocenił Zamora.

Na koniec czerwca grupa miała 249 filii w Polsce. Sprzedaż w Polsce stanowiła 53% przychodów grupy, które wyniosły w pierwszym półroczu 4,24 mld PLN. (PAP)

Inter Cars

Inter Cars chce w II półroczu 2019 r. kontynuować prace nad poprawą rentowności

Grupa Inter Cars chce w drugiej połowie 2019 roku kontynuować prace nad poprawą rentowności - poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu spółki Piotr Zamora.

Dodał, że plan spółki nie zakłada gorszych cen dla klientów ani utraty udziału w rynku.

Spółka koryguje i optymalizuje wewnętrzne procesy, wybiera do realizacji mniejszą liczbę inicjatyw projektowych. Jest to droga dłuższa niż mocne cięcia kosztów, które mogą przynieść szybkie efekty po stronie rentowności, ale ograniczą możliwości wzrostów w przyszłości - dodał Zamora. IC zakłada zrównoważony wzrost wolumenu i podążającą za tym rentowność. Rynek dystrybucji części jest nadal bardzo rozdrobniony i jest wielu graczy, którzy konkurują wyłącznie ceną - powiedział Zamora. (PAP)

OT Logistics

OT Logistics liczy na zainteresowanie inwestorów finansowych nową emisją

OT Logistics, który pod koniec września planuje emisję do 2,3 mln akcji serii E, liczy na zainteresowanie objęciem nowych akcji ze strony inwestorów finansowych - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Radosław Krawczyk.

Dodał, że przy niepowodzeniu emisji, prowadząca program naprawczy grupa będzie zmuszona do sprzedaży oprócz nieruchomości, także aktywów operacyjnych. Wybór może paść na dywizję kolejową. Spółka na pewno będzie koncentrować działalność wokół spedycji i portów - powiedział Krawczyk. (PAP)

09 września 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
10 września	Ciech	Raport kwartalny
10 września	LC Corp	Raport kwartalny
10 września	Trakcja	Raport kwartalny
11 września	Pfleiderer	Raport kwartalny
12 września	Forte	Raport kwartalny
12 września	LPP	Raport kwartalny
12 września	Mabion	Raport kwartalny
12 września	Mangata	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 zachowaniem 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