

13 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

Lotos - Lotos chce w '19 przeznaczyć kilkaset mln PLN na rozwój i modernizację stacji paliw
mBank, Orange - Orange Finanse zmieni się w Kompakt Finanse i nie będzie dalej rozwijany

PKN Orlen - Trzy osoby z kierownictwa PKN Orlen zatrzymane, w tym były prezes Jacek K.

Sektor budowlany - Koniunktura w sektorze budowlanym wciąż się pogarsza

Sektor energetyczny - W Strasburgu porozumienie ws. dyrektywy dot. Nord Stream 2

ABC Data - ABC Data ma ofertę sprzedaży czeskiej spółki zależnej za 150 tys. PLN

APS Energia - Spółka chce zwiększać przychody średnio w tempie do 20% w latach '19-'21

ATM Grupa - ATM odnotuje 0,6 mln PLN straty na przejściu dokonanym przez spółkę zależną

ING BSK - Zarząd ING BSK chce zarekomendować dywidendę na poziomie ok. 30%

ING BSK - ING BSL oczekuje, że w '19 portfel kredytowy banku będzie rósł szybciej na rynku

Mostostal Zabrze - Mostostal Zabrze ma przedwstępną umowę sprzedaży działki w Bytomiu

Prairie Mining - Prairie Mining chce polubownego rozwiązania sporu z polskim rządem

Skarbiec Holding - Skarbiec miał 6,5 mln PLN zysku netto w pierwszym półroczu 2018/2019

Śnieżka - Śnieżka, pomimo planowanej akwizycji Poli-Farbe, planuje wypłacać dywidendę

ZM Henryk Kania - Spółka szuka doradcy w procesie potencjalnego pozyskania inwestora

Żywiec - Żywiec spodziewa się, że w '19 sprzedaż piwa w Polsce nieznacznie spadnie

Nadchodzące wydarzenia:

14 lutego - Digi - Raport kwartalny

14 lutego - Handlowy - Raport kwartalny

14 lutego - Stock Spirits - WZA

15 lutego - Hrvatski Telekom - Raport kwartalny

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,523.5	0.3%
WIG zam.	60,534.9	0.5%
obróć (mln PLN)	689.8	1.5%
WIG 20 otw.	2,362.0	0.1%
WIG 20 zam.	2,371.0	0.7%
FW20 otw.	2,377.0	0.4%
FW20 zam.	2,375.0	0.6%
mWIG40 otw.	4,138.2	-0.3%
mWIG40 zam.	4,138.4	0.1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
AB	21.30	6.5%
OMV Petrom	0.34	4.9%
Echo	3.60	4.7%
KGHM	95.36	3.1%
BRD Groupe Socié	11.64	2.8%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kruk	156.00	-5.0%
Forte	24.95	-3.7%
CD Projekt	177.10	-3.6%
Novaturas	34.35	-3.2%
Bogdanka	53.40	-2.9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	31.82	90
OMV	46.01	73
CD Projekt	177.10	60
KGHM	95.36	57
PZU	44.08	56

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,488.1	0.8%
RTS	1,215.5	1.2%
PX50	1,057.3	1.0%
DJIA	25,425.8	1.5%
NASDAQ	7,414.6	1.5%
S&P 500	2,744.7	1.3%
DAX XETRA	11,126.1	1.0%
FTSE	7,133.1	0.1%
CAC 40	5,056.4	0.8%
NIKKEI	20,864.2	2.6%
HANG SENG	28,171.3	0.1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.331	0.3%
USD/PLN	3.833	-0.1%
EUR/USD	1.130	0.4%
miedź (USD/t)	6,102.0	-0.7%
miedź (PLN/t)	23,387.7	-0.8%
ropa Brent (USD/bbl)	62.42	1.5%

Kania: korekcyjne odbicie



Kania silnie wczoraj zwyżkowała, odbijając się od średnioterminowego wsparcia na poziomie lokalnych minimów z ostatnich miesięcy. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego uchu w górę, w kierunku długoterminowej linii trendu spadkowego. Minimalny poziom docelowy należy szacować na 1,11 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 1,16 zł lub 1,22 zł.

13 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Lotos** **Lotos chce w '19 przeznaczyć kilkaset mln PLN na rozwój i modernizację stacji paliw**
Lotos planuje wydać w 2019 roku kilkaset mln PLN na dalszy rozwój sieci stacji paliw, czyli budowę nowych oraz modernizację istniejących obiektów. Grupa podała, że tak jak w ubiegłym roku standaryzacją mają zostać objęte kolejne 14 stacji - chodzi o upodobnienie tych lokalizacji do standardu sieci oraz ujednoczenie oferty produktowej.
Zgodnie z planami Lotosu, do 2024 r. z rynku zniknie marka Optima. (PAP)
- mBank, Orange** **Orange Finanse zmieni się w Kompakt Finanse i nie będzie dalej rozwijany - mBank**
mBank, który zakończył współpracę z Orange w ramach projektu Orange Finanse, w kwietniu zmieni nazwę tej platformy na Kompakt Finanse. Zdecydował jednocześnie, że nie będzie ona dalej rozwijana. mBank podał, że klienci korzystający z tej platformy otrzymują ofertę przeniesienia na główną platformę bankowości elektronicznej i mobilnej mBanku - również ci, posiadający kredyty.
mBank podał, że klienci korzystający z tej platformy otrzymują ofertę przeniesienia na główną platformę bankowości elektronicznej i mobilnej mBanku Na koniec 2018 roku z platformy korzystało ponad 412 tys. osób. Około 80 tys. z nich jest jednocześnie klientami mBanku. Bank podał, że w ostatnim kwartale, przynajmniej raz w miesiącu, do elektronicznych systemów banku zalogowało się niecałe 10% wszystkich klientów.
mBank i Orange zakończyły współpracę w ramach projektu Orange Finanse z końcem grudnia 2018 roku. Wcześniej produkty Orange Finanse były dostępne w salonach Orange. (PAP)
- PKN Orlen** **Trzy osoby z kierownictwa PKN Orlen zatrzymane, w tym były prezes Jacek K.**
Na polecenie Prokuratury Regionalnej w Łodzi zostały we wtorek zatrzymane trzy osoby z kierownictwa PKN Orlen, w tym były prezes zarządu - Jacek K., w związku z podejrzeniem dopuszczenia się przez nich przestępstwa niegospodarności w wielkich rozmiarach na szkodę PKN Orlen.
Prokuratura podała, że postępowanie zostało zainicjowane działaniami Centralnego Biura Antykorupcyjnego, w tym przeprowadzoną w okresie od 17 stycznia do 28 grudnia 2017 roku kontrolą procedur podejmowania i realizacji decyzji dotyczących rozporządzania mieniem, w zakresie umów na wybrane usługi zlecane przez Polski Koncern Naftowy Orlen. (PAP)
- Sektor budowlany** **Koniunktura w sektorze budowlanym wciąż się pogarsza**
W I kw. 2019 r. nastąpiło pogorszenie koniunktury w sektorze budowlanym - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH. Ogólny wskaźnik koniunktury w budownictwie (IRGCON) wyniósł -3,2 pkt. Największy kwartalny spadek wskaźnika koniunktury odnotowano w grupie zakładów zatrudniających 21-100 osób (spadek o 29 punktów) oraz wykonujących prace związane ze wznoszeniem budynków (spadek o 19 punktów).
Jak wynika z badania SGH, sytuacja finansowa zakładów budowlanych od początku 2018 roku prawie się nie zmienia. Najgorzej oceniają swą sytuację finansową zakłady inżynierii lądowej i wodnej oraz przedsiębiorstwa państwowe (saldo -21,1). Pozytywnie swą sytuację finansową oceniają przedsiębiorstwa zatrudniające powyżej 100 osób (saldo 19,9).
Wysokie ceny surowców i materiałów nadal są główną barierą ograniczającą aktywność zakładów budowlanych, wskazaną przez 50% zakładów budowlanych. Drugą barierą ponownie są nadmierne obciążenia podatkowe. (PAP)
- Sektor energetyczny** **W Strasburgu porozumienie PE, Rady UE i KE ws. dyrektywy dot. Nord Stream 2**
Przedstawiciele Parlamentu Europejskiego, krajów członkowskich (Rada UE) i Komisji Europejskiej porozumieili się w Strasburgu w nocy z wtorku na środę ws. projektu nowelizacji dyrektywy gazowej, który dotyczy gazociągu Nord Stream 2.
Według źródeł PAP, kompromis w sprawie dyrektywy jest zbliżony do mandatu ustalonego przez ambasadorów państw członkowskich w ubiegły piątek. Wtedy to, po miesiącach impasu w pracach nad przepisami, dali oni „zielone światło” do rozmów z europarlamentem i KE nad ostatecznym kształtem przepisów. Wprowadzili jednak do projektu niemiecko-francuską poprawkę zawężającą stosowanie unijnego prawa wobec gazociągów na morzach.
Chodzi o zapis, który mówi, że prawu unijnemu będą bezpośrednio podlegały te części morskiego gazociągu, które przebiegają przez wody terytorialne ostatniego państwa członkowskiego na trasie gazociągu. A więc

13 lutego 2019 r.

wedle tej propozycji dyrektywie będzie podlegała bezpośrednio tylko ta część Nord Stream 2, która przebiega przez wody terytorialne Niemiec.

Oznacza to, że, w przypadku Nord Stream 2 warunki prawne dla pozostałej części przebiegającego przez Morze Bałtyckie gazociągu (poza wodami terytorialnymi Niemiec) musiałyby zostać wynegocjowane przez Niemcy z Rosją w ramach międzyrządowej umowy. Na treść tego porozumienia, jak zwracali źródła dyplomatyczne, będzie musiała się jednak zgodzić Komisja Europejska, która będzie musiała kierować się przy tej ocenie unijnym prawem. Teoretycznie więc cały gazociąg musiałby podlegać prawu unijnemu. Poprawka niemiecko-francuska ostatecznie została zaakceptowana przez niemal wszystkie kraje, w tym Polskę.

Wiceszef PE Zdzisław Krasnodębski (PiS), który brał udział w negocjacjach w Strasburgu powiedział PAP, że podczas 9-godzinnych rozmów nad propozycją Komisja Europejska przekonywała strony, że w efekcie wejścia w życie dyrektywy w kształcie kompromisowym, unijne przepisy obejmą całość Nord Stream 2. (PAP)

ABC Data

ABC Data ma ofertę sprzedaży czeskiej spółki zależnej za 150 tys. PLN

ABC Data otrzymała od firmy Investment Gear 2 ofertę zakupu 100% udziałów swojej czeskiej spółki zależnej za 150 tys. PLN. ABC Data i Investment Gear 2 zobowiązały się dodatkowo do tego, że zawrą razem z czeską spółką tzw. umowę subpartycypacji, na mocy której określone zostaną warunki spłaty przez tę spółkę wymagalnych wierzytelności wobec ABC Daty.

Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w związku z otrzymaną ofertą, ABC Data jest w trakcie weryfikowania wyceny spółki zależnej. Według szacunków zarządu, transakcja może mieć negatywny wpływ na jednostkowy wynik finansowy ABC Data oraz skonsolidowany wynik finansowy grupy za 2018 rok w wysokości odpowiednio około 14,8 mln złotych oraz około 17,3 mln złotych. (PAP)

APS Energia

APS Energia chce zwiększać przychody średnio w tempie do 20% w latach '19-'21

APS Energia planuje osiągnięcie średniorocznego, organicznego wzrostu przychodów na poziomie do 20% w latach 2019-2021. Zarząd spółki zamierza rekomendować przeznaczanie w tych latach na dywidendę do 30% skonsolidowanych zysków.

W okresie tym spółka planuje wejście m.in. w produkcję podzespołów tramwajowych, sygnalizacji trakcyjnej, magazynów energii oraz stacji ładowania pojazdów elektrycznych. Chce też zwiększyć zakres usług serwisowych, które mają pozwolić na wydłużenie współpracy z już pozyskanymi klientami.

Nowa strategia APS Energia zakłada również ekspansję zagraniczną na wybranych rynkach w Europie, Azji i USA, w ramach układów konsorcjalnych i podwykonawstwa. Grupa zamierza też rozszerzyć ofertę w dziedzinie energetyki atomowej. APS Energia jest ponadto zainteresowana przejęciami, w kraju i za granicą - grupa jest zainteresowana akwizycją producentów systemów zasilania awaryjnego, trakcji, transportu i magazynów energii. (PAP)

ATM Grupa

ATM Grupa odnotuje 0,6 mln PLN straty na przejęciu dokonanym przez spółkę zależną

ATM Grupa w raporcie za 2018 rok rozliczy przejęcie przez swoją spółkę zależną brytyjskiej firmy BoomBit Games. Strata giełdowej spółki na tej transakcji wyniesie 0,6 mln PLN, tymczasem w poprzednich raportach okresowych ATM Grupa rozpoznawała na przejęciu 10,7 mln PLN zysku.

W lutym 2018 r. spółka zależna ATM Grupy, producent gier mobilnych Aidem Media (obecnie BoomBit) podwyższyła kapitał zakładowy o 50% - nowe udziały objęła cypryjska spółka We Are One w zamian za aport w postaci 100% udziałów w brytyjskiej spółce BoomBit Games, również zajmującej się produkcją gier na urządzenia mobilne. Udział ATM Grupy w akcjonariacie Aidem Media spadł wówczas do 33,3% z 50% wcześniej.

BoomBit (dawniej Aidem Media) jest producentem oraz wydawcą gier na mobilne systemy operacyjne, tj. iOS (Apple App Store) oraz Android (Google Play). Gry wydawane są przez grupę w formule free-to-play i dostępne są do pobrania w większości krajów na świecie.

W sierpniu 2018 roku BoomBit złożył w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną akcji. Według prezesa spółki, Marcina Olejarza, wartość oferty ma przekroczyć 100 mln PLN. (PAP)

ING Bank Śląski

Zarząd ING BSK chce zarekomendować dywidendę na poziomie ok. 30% zysku za '18

Zarząd ING Banku Śląskiego zamierza zarekomendować przeznaczenie na wypłatę dywidendy około 30% jednostkowego zysku osiągniętego w 2018 roku. Bank podał, że wysokość proponowanej dywidendy uwzględni, zarówno obecną sytuację finansową banku, jak i jego plany rozwoju.

13 lutego 2019 r.

- ING BSK opublikował w środę dane wstępne dane finansowe. Zgodnie z podanymi informacjami, wynik banku w 2018 roku wyniósł 1.525,9 mln PLN. W kwietniu 2018 roku walne ING BSK zdecydowało, że bank wypłaci 416,3 mln PLN dywidendy za 2017 rok, co dało 3,20 PLN dywidendy na akcję i stanowiło ok. 30% zysku. (PAP)
- ING Bank Śląski** **ING Bank Śląski oczekuje, że w '19 portfel kredytowy banku będzie rósł szybciej niż na rynku**
ING Bank Śląski oczekuje, że portfel kredytowy banku w 2019 roku będzie nadal rósł szybciej niż rynek. Bank podał w środę, że jego portfel kredytowy brutto wzrósł w 2018 roku o 18% (do 104 mld PLN), podczas gdy rynek wzrósł w tym czasie o 8%. Bank w perspektywach na 2019 roku poinformował, że prowadzi stress testy sektorowe dla klientów korporacyjnych i testuje nowe źródła danych o klientach. ING ocenia, że ma konserwatywne bufora dla kredytów hipotecznych. (PAP)
- Mostostal Zabrze** **Mostostal Zabrze ma przedwstępną umowę sprzedaży działki w Bytomiu**
Mostostal Zabrze podpisał przedwstępną umowę sprzedaży 24,7-hektarowej działki w Bytomiu. Cena sprzedaży ma być równoważnością około 30% kapitałów własnych Mostostalu Zabrze na koniec 2018 roku, czyli ok. 25,4 mln PLN.
W raporcie nie ujawniono, kim jest potencjalny kupujący. Podano jedynie, że jest to "podmiot zewnętrzny". Przyrzeczona umowa sprzedaży ma zostać podpisana po spełnieniu się warunków określonych w umowie przedwstępnej, m.in. przeprowadzeniu przez kupującego badania prawnego i technicznego nieruchomości oraz uzyskaniu decyzji administracyjnych, wymaganych do realizacji przez kupującego inwestycji, planowanej na nieruchomości.
Ostateczny termin zawarcia umowy sprzedaży to trzeci kwartał 2020 roku. (PAP)
- Prairie Mining** **Prairie Mining chce polubownego rozwiązania sporu z polskim rządem**
Prairie Mining oficjalnie poinformowało polski rząd o istnieniu sporu inwestycyjnego i wezwało do negocjacji w celu jego polubownego rozwiązania. Jak podało Prairie, spór wynika z pewnych działań podjętych przez Polskę wbrew zapisom Traktatu Karty Energetycznej i dwustronnych umów inwestycyjnych z Wielką Brytanią i Australią.
Spółka poinformowała, że podejmuje wszelkie działania, by zachować swoje prawa i chronić inwestycje w Polsce. Spółka wskazała, że prowadzi działania biznesowe w Polsce zgodnie z polskim prawem, wdraża międzynarodowe standardy i może zagwarantować produkcję węgla koksowego wysokiej jakości.
W kwietniu ubiegłego roku Prairie Mining podjęło działania prawne przeciwko ministerstwu środowiska w sprawie kopalni Jan Karski w Zagłębiu Lubelskim, po tym, jak nie dostało prawa do użytkowania górniczego. Z kolei w maju 2018 r. MŚ odrzuciło wniosek Prairie Mining o zmiany w koncesji dla projektu Dębieńsko na Górnym Śląsku. Przejściem pokładów węgla koksowego w złożu Dębieńsko i kopalni Jan Karski zainteresowana jest Jastrzębska Spółka Węglowa. (PAP)
- Skarbiec Holding** **Skarbiec Holding miał 6,5 mln PLN zysku netto w pierwszym półroczu 2018/2019**
Według wstępnych danych szacunkowych grupa Skarbiec Holding wypracowała 6,5 mln PLN zysku netto w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019, wobec 10,1 mln PLN zysku rok wcześniej. Szacunkowe przychody grupy w okresie od lipca do końca grudnia 2018 roku spadły o 8,5% rok do roku, do 44,1 mln PLN, a zysk operacyjny był niższy niż rok wcześniej o 36% i wyniósł 7,8 mln PLN.
W raporcie podano, że wpływ na prezentowane wyniki miało zaprzestanie - z dniem 1 lipca - prowadzenia przez Skarbiec Holding działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Działalność tę przejęła spółka zależna, Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.
Ostateczne wyniki finansowe Skarbiec Holding za pierwsze półrocze 2018/2019 zostaną opublikowane w skonsolidowanym raporcie półrocznym, którego publikacja planowana jest 31 marca. (PAP)
- Śnieżka** **Śnieżka, pomimo planowanej akwizycji Poli-Farbe, planuje wypłacać dywidendę**
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka, która do końca kwietnia 2019 roku planuje sfinalizować zakup 80% udziałów węgierskiego producenta farb Poli-Farbe za ok. 108 mln PLN, zamierza kontynuować politykę dywidendową. Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy z zysku za 2018 r. powinna pojawić się do końca lutego. Z zysku w 2017 roku Śnieżka wypłaciła 2,2 PLN dywidendy na akcję.
W poniedziałek po sesji Śnieżka poinformowała o zawarciu ze spółką Lampo umowy nabycia udziałów w firmie Poli-Farbe Vegyipari, która ma ponad 20% udział w węgierskim rynku farb dekoracyjnych. Na zakup udziałów spółka zaciągnie kredyt, który według szacunków zarządu, powinien zostać spłacony w ciągu 10 lat. Zaciągnięte zobowiązania mają być spłacane z dywidend wypłacanych przez Poli-Farbe. (PAP)

13 lutego 2019 r.

ZM Henryk Kania

ZM Henryk Kania będą szukać doradcy w procesie potencjalnego pozyskania inwestora

Zarząd spółki Henryk Kania zdecydował o rozpoczęciu procedury wyboru doradcy w procesie potencjalnego pozyskania istotnego lub strategicznego inwestora, w tym badania możliwości dokonania strategicznych zmian struktury bilansu lub struktury własnościowej spółki.

Zarząd zakłada, że w wyniku tego procesu może, lecz nie musi, podjąć decyzję o podjęciu działań w celu pozyskania znaczącego inwestora, w tym branżowego lub private equity. Spółka podała, że głównym zadaniem doradcy będzie analiza ofert oraz wypracowanie w porozumieniu z zarządem rekomendacji dla rady nadzorczej. (PAP)

Żywiec

Żywiec spodziewa się, że w '19 sprzedaż piwa w Polsce nieznacznie spadnie

Grupa Żywiec spodziewa się, że w 2019 r. sprzedaż piwa w Polsce nieznacznie spadnie. Jak podał Żywiec, wczesne lato i dobra pogoda w sezonie, w połączeniu z Mistrzostwami Świata w Piłce Nożnej, przyczyniły się do wzrostu sprzedaży piwa w 2018 roku.

Grupa Żywiec sprzedała w 2018 roku 11.286 tys. hektolitrów piwa wobec 11.236 tys. hl w 2017 r. W 2018 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 5% rdr do 3,324 mld PLN. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 24% do 415 mln PLN. Grupa osiągnęła 324 mln PLN zysku netto, co oznacza wzrost o 25% rdr. (PAP)

13 lutego 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
14 lutego	Digi	Raport kwartalny
14 lutego	Handlowy	Raport kwartalny
14 lutego	Stock Spirits	WZA
15 lutego	Hrvatski Telekom	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 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