

## Komentarz dnia:

Sezon wakacyjny w pełni i z krajowych spółek tym razem nie ma istotnych wiadomości. Tymczasem na rynkach globalnych (w tym także w Polsce) zagościła podwyższona zmienność notowań wynikająca przede wszystkim z eskalacji sporu USA-Chiny. Więcej informacji zawiera wywiad w Parkiet TV dostępny pod tym linkiem:

<https://www.youtube.com/watch?v=T6pSSUkv8gA>.

## WIG30:

**LPP** - LPP planuje emisję obligacji o wartości do 300 mln PLN

**mBank** - Niemiecki rząd rozważa sprzedaż 15% udziałów w Commerzbanku

**Tauron** - Tauron podpisał list intencyjny na budowę instalacji RDF w Stalowej Woli

## Pozostałe informacje:

**Sektor energetyczny** - Prezydent podpisał ustawę o rekompensatach dla przedsiębiorców z sektora energochłonnego

**Asseco SEE** - Asseco SEE planuje zakup spółek Sonet w Czechach i na Słowacji za 4 mln euro

**Asseco SEE** - Portfel zamówień Asseco SEE na 2019 r. wyższy o 11% rdr

**Ciech** - Planowane zatrzymanie produkcji w Rumunii bez istotnego wpływu na wyniki segmentu sodowego Ciechu

**Monnari** - Przychody Monnari Trade w lipcu wyniosły ok. 22,3 mln PLN, więcej rdr o 17,99%

**Mostostal Warszawa** - Mostostal Warszawa podpisał z GE Power umowę o wartości 609 mln PLN

**Onico, Alior Bank, ING BSK, BNP Paribas BP** - Główny akcjonariusz Onico sprzedaje akcje spółki inwestorowi branżowemu

**Ropczyce** - Uchwały walnego Ropczyc dotyczące programu motywacyjnego zaskarżone

**Trakcja** - Walne zgromadzenie Trakcji nie zajęło się sprawą emisji akcji

**TXM, ING BSK, PKO BP** - Banki zablokowały TXM limity gwarancyjne i kredytowe

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 235,1	0,2%
WIG zam.	56 316,2	-1,4%
obróć (mln PLN)	638,2	-14,0%
WIG 20 otw.	2 165,3	0,6%
WIG 20 zam.	2 127,6	-1,4%
FW20 otw.	2 153,0	0,4%
FW20 zam.	2 118,0	-1,4%
mWIG40 otw.	3 883,4	0,5%
mWIG40 zam.	3 809,0	-1,8%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Apator	23,00	3,1%
OTP Bank	12 650,00	2,6%
Forte	26,50	1,9%
Raiffeisen	20,39	1,7%
Cyfrowy Polsat	29,08	1,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGNIG	4,80	-5,1%
Kruk	174,30	-5,0%
Millennium	7,27	-3,5%
PKN Orlen	91,42	-3,4%
Wirtualna Polska	60,00	-3,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	12 650,00	155
Nornickel	22,70	107
Pekao	97,26	96
Erste Group	30,40	89
PKN Orlen	91,42	76

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 389,4	0,0%
RTS	1 289,5	-1,1%
PX50	1 022,7	0,2%
DJIA	26 287,4	-0,3%
NASDAQ	7 959,1	-1,0%
S&P 500	2 918,7	-0,7%
DAX XETRA	11 693,8	-1,3%
FTSE	7 253,9	-0,4%
CAC 40	5 327,9	-1,1%
NIKKEI	20 684,8	0,4%
HANG SENG	25 939,3	-0,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,31	0,0%
EUR/PLN	4,324	0,0%
USD/PLN	3,860	0,0%
EUR/USD	1,120	0,0%
miedź (USD/t)	5 744,0	0,4%
miedź (PLN/t)	22 171,3	0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	58,53	2,0%

## Synektik: korekcyjne odbicie



Synektik od kilku sesji zwyżkuje. W połowie ubiegłego tygodnia kurs odbił się od dolnego ograniczenia krótkoterminowego kanału horyzontalno-spadkowego i choć nadal pozostaje poniżej jego górnego ograniczenia, to jednak najbliższe sesje mogą przynieść próbę jego pokonania. W przypadku jej powodzenia, kurs powinien sięgnąć co najmniej 16,41 zł, a prawdopodobnie 18,07 zł lub nawet 19,27 zł.

12 sierpnia 2019 r.

---

## WIG30:

- LPP** **LPP planuje emisję obligacji o wartości do 300 mln PLN**  
LPP planuje emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln PLN. Emisje będą skierowane do oznaczonych inwestorów kwalifikowanych.  
Obligacje będą emitowane w seriach o wartości i liczbie określonej przez zarząd spółki. Każdorazowa emisja serii obligacji wymaga zgody rady nadzorczej.  
Planowany wykup obligacji będzie przypadał pięć lat od daty emisji danej serii obligacji. Spółka w projektach uchwał nie podała celu planowanych emisji obligacji. (PAP)
- mBank** **Niemiecki rząd rozważa sprzedaż 15% udziałów w Commerzbanku**  
Według informacji Financial Times niemiecki rząd jest otwarty na sprzedaż 15% udziałów w Commerzbanku, będącego głównym udziałowcem mBanku. Niemieckie ministerstwo finansów ogłosiło, że szuka doradcy, który zajmie się opracowaniem strategicznych zaleceń dotyczących zarządzania federalnymi udziałami kapitałowymi. (Financial Times)
- Tauron** **Tauron podpisał list intencyjny na budowę instalacji RDF w Stalowej Woli**  
Tauron podpisał z prezydentem Stalowej Woli list intencyjny w sprawie budowy instalacji spalania paliwa alternatywnego (RDF). Jak wynika z informacji Tauron wniesie grunt pod budowę instalacji oraz wesprze miasto w pozyskaniu pracowników.  
Paliwa alternatywne (RDF) to pełnowartościowe paliwo powstałe w wyniku przetworzenia wyselekcjonowanych frakcji z odpadów innych niż niebezpieczne, które są dopuszczone przez prawo do termicznego odzysku. Proces produkcji paliwa alternatywnego odbywa się w dedykowanych zakładach przetwórczych, skąd gotowy produkt dostarczany jest do jednostek wytwórczych.  
Tauron i PGNiG prowadzą budowę w Stalowej Woli jednostki gazowo-parowej o mocy 450 MWe. Blok będzie pracował w wysokosprawnej kogeneracji, obok energii elektrycznej będzie wytwarzał ciepło na potrzeby komunalne i parę technologiczną dla pobliskich zakładów przemysłowych.  
Na terenie budowy Elektrociepłowni Stalowa Wola trwają już końcowe prace montażowe. Zgodnie z planem pierwsze uruchomienie turbiny gazowej nastąpi w listopadzie, a przewidywany termin pierwszej synchronizacji bloku z siecią wyznaczony został na koniec 2019 roku.  
W Elektrociepłowni Stalowa Wola budowane jest także rezerwowe źródło ciepła, na które składają się kotłownia oraz instalacje pomocnicze i łączące kotłownię z instalacjami budowanego bloku gazowo-parowego. W kotłowni zostaną zainstalowane cztery kotły podgrzewające wodę sieciową na potrzeby grzewcze systemu ciepłowniczego Stalowej Woli i Niska oraz jeden kocioł wytwarzający parę wodną dla lokalnych odbiorców przemysłowych. Przekazanie instalacji do eksploatacji ma nastąpić w pierwszym kwartale 2020 roku.  
Grupa Tauron prowadzi dodatkowo program budowy farm fotowoltaicznych na niewykorzystanych gospodarczo terenach należących do grupy.  
Obecnie program jest na etapie planowania, w tym uzyskiwania niezbędnych decyzji administracyjnych. Obejmuje on pięć lokalizacji, w tym w Stalowej Woli, gdzie trwa procedura uzyskiwania decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych. Kolejne działania etapu planowania projektu to uzyskanie warunków zabudowy i odrolnienie gruntu, a następnie uzyskanie pozwolenia na budowę. (PAP)

12 sierpnia 2019 r.

## Pozostałe informacje:

**Sektor energetyczny** **Prezydent podpisał ustawę o rekompensatach dla przedsiębiorców z sektora energochłonnego**  
Prezydent podpisał w piątek ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Określa ona m.in. zasady, tryb oraz sposób obliczania rekompensat pieniężnych.

Ustawa ma na celu wprowadzenie przepisów umożliwiających przyznawanie rekompensat pieniężnych przedsiębiorcom z sektora energochłonnego, których rentowność oraz konkurencyjność jest istotnie zagrożona w wyniku wzrostu cen energii elektrycznej, spowodowanego rosnącymi cenami zakupu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Pierwsze wypłaty rekompensat - za rok 2019 - nastąpią w roku 2020. Przeznaczone na nie będzie ok. 0,89 mld PLN rocznie. W przypadku gdy wartość wniosków o rekompensaty przewyższa pulę dostępnych środków, kwota rekompensaty pomniejszana jest proporcjonalnie dla wszystkich uprawnionych. (PAP)

**Asseco SEE** **Asseco SEE planuje zakup spółek Sonet w Czechach i na Słowacji za 4 mln euro**  
Asseco South Eastern Europe zdecydowało o zakupie za 4 mln euro spółek Sonet, prowadzących działalność w Czechach i na Słowacji.

Przedmiotem transakcji ma być 100% udziałów spółki Sonet společnost s.r.o. z siedzibą w Brnie i 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Sonet Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, w której pozostałe 50% udziałów posiada Sonet společnost s.r.o.

Podczas prezentacji prezes Piotr Jeleński poinformował, że przejęcie będzie dokonane za 6,2-krotność zysku EBITDA przejmowanych podmiotów za 2018 rok. Dodał, że transakcja zawiera tzw. earn-out - zależności od wysokości zysku operacyjnego Sonet w 2018 i 2019 roku ASEE może zapłacić poprzednim właścicielom odpowiednio 150 tys. euro i 200 tys. euro.

Jak podała spółka celem planowanej akwizycji jest budowa biznesu usług płatniczych w ramach docelowej struktury organizacyjnej o nazwie Payten.

Prezes Jeleński podał, że ASEE rozważa dalszą konsolidację rynków czeskiego i słowackiego poprzez kolejne akwizycje, tak by finalnie posiadać około 30% tych rynków. (PAP)

**Asseco SEE** **Portfel zamówień Asseco SEE na 2019 r. wyższy o 11% rdr**  
Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2019 rok ma obecnie wartość 138 mln euro, czyli jest o 11% wyższy niż rok temu w analogicznym okresie. Po ogłoszonym w piątek przejęciu Sonet ASEE rozważy dalszą konsolidację rynków płatności w Czechach i na Słowacji.

Jak podali przedstawiciele zarządu ASSE, portfel na trzeci kwartał jest wyższy o 21% rok do roku i wynosi 35,4 mln euro.

Dane o portfelu zamówień spółka obliczyła według stanu na 23 lipca. Portfel nie zawiera zleceń przejętego w styczniu tego roku hiszpańskiego Necomplusa.

W zakresie rozwiązań bankowych i integracji systemów IT wartość zamówień (w pierwszej marży) na 2019 rok wynosi 81 mln euro i jest o 11% wyższy niż przed rokiem. Portfel na trzeci kwartał ma wartość 17,9 mln euro (wzrost o 5% rok do roku). Spółka spodziewa się „zdecydowanej” poprawy wyników biznesu bankowego w Serbii w drugiej połowie roku.

Backlog Paytena, czyli segmentu grupy odpowiadającego za obsługę firm związanych z płatnościami, na 2019 rok ma wartość 57 mln euro, co oznacza wzrost o 11% rok do roku. Wartość zamówień do realizacji w trzecim kwartale to 17,4 mln euro, o 43% więcej niż przed rokiem.

Po pierwszym półroczu przychody grupy wzrosły o 25% rok do roku do 87,9 mln euro, a wynik netto był o 35% wyższy i sięgnął 8,5 mln euro.

Przedstawiciele spółki liczą na to, że w drugim półroczu ASEE będzie akumulować gotówkę w szybszym tempie niż w pierwszej połowie roku. Jak podał Marcin Rulnicki, członek zarządu ds. finansowych, spółka może jednak w drugim półroczu wydać środki na akwizycje, które analizuje. Po pierwszym półroczu dwunastomiesięczne przepływy pieniężne spółki wyniosły 12,7 mln euro wobec 19 mln euro w 2018 roku.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży hiszpańskiej spółki Necomplus w 2018 roku wyniosły ok. 24,6 mln euro, a skonsolidowana wartość EBITDA ok. 1,9 mln euro. Po pierwszym półroczu spółka „dołożyła” do wyników ASEE 12,83 mln euro przychodów oraz 0,96 mln euro EBITDA.

12 sierpnia 2019 r.

W czwartek po sesji ASSE podało wyniki za drugi kwartał - przychody wyniosły 198,2 mln PLN i były o 3,5% wyższe od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, natomiast zysk netto sięgnął 17,8 mln PLN, 4% mniej niż średnia prognoz analityków. (PAP)

**Ciech****Planowane zatrzymanie produkcji w Rumunii bez istotnego wpływu na wyniki segmentu sodowego Ciechu**

Planowane zatrzymanie produkcji w rumuńskiej fabryce sody od 18 września nie wpłynie istotnie na wyniki segmentu sodowego grupy Ciech. Spółka zamierza rozmawiać z dotychczasowym dostawcą pary technologicznej, ale też poszuka nowych źródeł dostaw surowca.

18 czerwca elektrociepłownia CET Govora, znajdująca się w stanie upadłości, wypowiedziała spółce zależnej Ciechu umowę na dostawy pary technologicznej na obecnych warunkach. Jednocześnie zaproponowała nową cenę pary, wyższą o 135% (wliczając cenę certyfikatów CO<sub>2</sub>) w porównaniu do poziomu z roku 2018, przy jednoczesnym ograniczeniu dostaw o około 20%.

Para technologiczna to surowiec niezbędny do produkcji sody, a jego cena stanowi znaczącą część kosztów funkcjonowania zakładów (w 2018 roku stanowiła ponad 30% kosztów całkowitych w przypadku Ciech Soda Romania).

Prezes Ciechu Dawid Jakubowicz poinformował, że w obliczu oferty złożonej przez CET Govora spółce bardziej opłaca się wstrzymać produkcję niż produkować przy zawyżonej cenie pary. Akceptacja oferty wiązała by się z wzrostem udziału kosztu pary w całkowitym koszcie wytworzenia do poziomu znacznie powyżej 50%.

Prezes Jakubowicz zapewnia, że Ciech Soda Romania jest nadal otwarta na dalsze negocjacje z CET. Spółka intensywnie analizuje teraz dostępne opcje wyjścia z tej sytuacji, m.in. możliwość pozyskania pary z innego, racjonalnego kosztowo źródła.

Dawid Jakubowicz wskazuje, że obecnie nie ma dostępnych źródeł alternatywnych dostaw pary technologicznej dla rumuńskiej fabryki, gdyż w okolicy nie ma innej elektrociepłowni.

W związku z możliwością zatrzymania produkcji, Ciech przygotowuje pakiet osłonowy dla niespełna 600 pracowników zatrudnionych w fabryce w Rumunii, uwzględniający program dobrowolnych odejść, działania z zakresu outplacementu i możliwą relokację części pracowników do innych fabryk grupy. Dalsze kierunkowe decyzje odnośnie przyszłości zakładu zostaną podjęte do końca roku.

Prezes Ciech zapewnia, że zatrzymanie produkcji w rumuńskiej fabryce nie będzie miało istotnego wpływu na wyniki całego segmentu sodowego w grupie. (PAP)

**Monnari****Przychody Monnari Trade w lipcu wyniosły ok. 22,3 mln PLN, więcej rdr o 17,99%**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w lipcu 2019 roku wyniosły ok. 22,3 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 17,99%.

Przychody za lipiec obejmują około 1,3 mln PLN przychodów odnotowanych przez grupę Centro 2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-lipiec 2019 roku wyniosły ok. 143,8 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 14,04%.

Przychody za okres styczeń - lipiec 2019 roku obejmują ok. 8,3 mln PLN przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017 sp. z o.o. (PAP)

**Mostostal Warszawa****Mostostal Warszawa podpisał z GE Power umowę o wartości 609 mln PLN**

Mostostal Warszawa podpisał z GE Power umowę na realizację robót podwykonawczych przy budowie Elektrowni Ostrołęka C. Wartość umowy to 609 mln PLN netto. Termin realizacji wynosi 33 miesiące. (PAP)

**Onico, Alior Bank,  
ING BSK,  
BNP Paribas BP****Główny akcjonariusz Onico sprzedaje akcje spółki inwestorowi branżowemu**

Capitale Tre Investments, największy akcjonariusz notowanej na NewConnect spółki Onico, zawarł przedwstępną umowę z inwestorem branżowym, na podstawie której zobowiązał się do zbycia 605 tys. akcji Onico, stanowiących 40,77% kapitału i 54,55% głosów na WZ.

Umowa przyrzeczona nabycia 605.000 akcji Onico zostanie zawarta po spełnieniu się warunków zawieszających przewidzianych umową przedwstępną jednakże nie później niż do 29 listopada 2019 r.

Nie podano nazwy inwestora branżowego. Onico poinformowało jedynie, że inwestor ten podejmie prace nad sporządzeniem wstępnego planu restrukturyzacyjnego spółki. (PAP)

12 sierpnia 2019 r.

## Ropczyce

### **Uchwały walnego Ropczyc dotyczące programu motywacyjnego zaskarżone**

Uchwały NWZA Ropczyc z 28 czerwca, ustanawiające program motywacyjny dla kadry menadżerskiej, zostały zaskarżone.

Wymienione w odpowiedzi uchwały dotyczyły przeznaczenia akcji własnych Ropczyc na program motywacyjny dla menadżerów. Zgodnie z uchwałami ponad 50 pracowników firmy - pod warunkiem zrealizowania celów finansowych wyznaczonych na każdy rok przez radę nadzorczą - ma szansę otrzymać w latach 2019-2023 do 20% akcji spółki.

Na walnym przeciw uchwałom głosowały fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI oraz fundusz Lemuria. Jak argumentował zarządzający AgioFunds TFI Jakub Bentke, skala programu i warunki przyznawania akcji są niezgodne z rynkowymi standardami. Ponadto, mniejszościowi akcjonariusze Ropczyc zwracali uwagę, że ostatnie akcje spółka kupowała w czerwcu 2018 roku, a zgodnie z art. 363 § 3 KSH akcje nabyte w celu programu motywacyjnego, należy zaoferować pracownikom najpóźniej z upływem roku od dnia ich nabycia przez spółkę. Zgodnie z pierwotnymi zamiarami Ropczyce nabywały akcje własne w celu ich umorzenia.

Jak wyjaśnił prezes i największy akcjonariusz Ropczyc Józef Siwiec, program motywacyjny ma służyć zatrzymaniu w firmie i odpowiednim zmotywowaniu najważniejszych menadżerów. W ocenie prezesa to kluczowy czynnik, z punktu widzenia rozwoju Ropczyc, w obliczu pogarszającej się koniunktury w branży. Według Józefa Siwca uchwalony przez akcjonariuszy program motywacyjny jest zgodny z prawem. (PAP)

## Trakcja

### **Walne zgromadzenie Trakcji nie zajęło się sprawą emisji akcji**

Walne zgromadzenie Trakcji 9 sierpnia nie zajęło się punktami dotyczącymi emisji do 10.279.909 akcji serii B oraz emisji akcji serii C. Do tematu akcjonariusze mają wrócić 13 września.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zaniechania rozpatrywania spraw umieszczonych w porządku obrad oraz o zdjęciu ich z porządku obrad. Akcjonariusze podjęli decyzję o zdjęciu punktu z porządku obrad na wniosek zarządu Trakcji.

Zarząd spółki umotywował swój wniosek koniecznością dalszych prac w zakresie ustalenia szczegółowych parametrów rozważanego podwyższenia kapitału zakładowego oraz trwającymi rozmowami z instytucjami finansowymi w związku z procesem refinansowania spółki wobec czego podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian w statucie spółki podczas trwającego walnego było bezprzedmiotowe.

Zarząd zamierza zwołać kolejne nadzwyczajne walne zgromadzenie, które odbędzie się 13 września, z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwał o emisjach akcji. (PAP)

## TXM, ING BSK, PKO BP

### **Banki zablokowały TXM limity gwarancyjne i kredytowe**

Banki finansujące działalność TXM zablokowały limity gwarancyjne i kredytowe spółki. Brak zwolnienia tych blokad skutkować będzie koniecznością złożenia wniosku o umorzenie przyspieszonego postępowania układowego, a następnie złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości.

ING Bank Śląski wypowiedział TXM umowę standstill oraz zablokował limit na akredytywy (niewykorzystana kwota na 9 sierpnia to ok. 2,2 mln PLN) oraz dostępność kredytu w rachunku bieżącym w kwocie ok. 2,9 mln PLN.

Na wniosek TXM, sędzia komisarz wydała postanowienie o uchyleniu wszystkich zajęć rachunków bankowych spółki i ING zdjął zabezpieczenie na rachunku bieżącym 8 sierpnia.

W reakcji na wypowiedzenie przez ING umowy standstill, limity gwarancyjne i kredytowe zostały zablokowane również przez PKO BP. Wartość zablokowanego, niewykorzystanego limitu na gwarancje i akredytywy wynosi 1,8 mln PLN, a środków pieniężnych 1,2 mln PLN.

Jak podano, TXM wstrzymało przyjmowanie nie w pełni opłaconych dostaw towarów, aby ograniczyć ewentualne straty kontrahentów handlowych oraz podjęła działania w celu wypłaty wynagrodzeń pracowników w inny sposób, niż poprzez przelewy, gdyż środki pieniężne w ramach kredytów w rachunkach bieżących zostały zablokowane przez Banki.

TXM poinformowało, że od momentu złożenia wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego 3 kwietnia 2019 r. spłaciło wierzycelności bankowe w łącznej kwocie wynoszącej ok. 8,5 mln PLN. W tym czasie wartość zapasów TXM będących przedmiotem zastawu w bankach zmniejszyła się o 9,1 mln PLN. (PAP)

12 sierpnia 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

### **Commerzbank (Niemcy) Niemiecki rząd rozważa sprzedaż 15% udziałów w Commerzbanku**

Według informacji Financial Times niemiecki rząd jest otwarty na sprzedaż 15% udziałów w Commerzbanku, głównego udziałowca mBanku. Niemieckie ministerstwo finansów ogłosiło, że szuka doradcy, który zajmie się opracowaniem strategicznych zaleceń dotyczących zarządzania federalnymi udziałami kapitałowymi. (Financial Times)

12 sierpnia 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
12 sierpnia	PZU	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
13 sierpnia	CEZ	Raport kwartalny
13 sierpnia	KGHM	Raport kwartalny
13 sierpnia	Lotos	Raport kwartalny
13 sierpnia	Polenergia	Raport kwartalny
13 sierpnia	PZU	Ex-div
14 sierpnia	Avast	Raport kwartalny
14 sierpnia	Banca Transilvania	Raport kwartalny
14 sierpnia	Digi Communications	Raport kwartalny
14 sierpnia	Do&Co	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