

03 grudnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

mBank - KNF podwyższa mBankowi wymóg związany z kredytami walutowymi do 3,64 pp

mBank - Fitch potwierdza rating mBanku

Millennium - Fitch potwierdza rating Banku Millennium

PKN Orlen, Lotos - PKN złożył do KE roboczą wersję wniosku w związku z przejęciem kontroli nad Lotosem

Tauron - Tauron jest wstępnie zainteresowany sprzedażą udziałów w PGE E1

Sektor bankowy - Banki udzieliły w X kredytów na nieruchomości mieszkaniowe na 4.748 mln PLN - NBP

Sektor bankowy - NBP rekomenduje bankom m.in. uważne monitorowanie kredytów konsumpcyjnych '20 - NBP

Sektor bankowy - - Niedobór kapitału banków w scenariuszu szokowym 15,4 mld PLN w III kw. '18 - IV kw.

Sektor energetyczny - Opłata OZE w 2019 r. wyniesie 0 PLN/MWh - URE

BGŻ BNP Paribas - KNF obniżyła BGŻ BNP Paribas wymóg związany z kredytami walutowymi do 0,36 pp

Dekpol - Dekpol ma list intencyjny ws. budowy obiektu biurowo-magazynowego

Fast Finance - Fast Finance złożył wniosek o otwarcie postępowania układowego

Herkules - Herkules chce skupić do 4,65 mln akcji własnych po 4,2 PLN

Livechat - Livechat chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,54 PLN na akcję

Newag - Newag może rozpocząć kolejny przegląd opcji strategicznych w przyszłości

Sanok Rubber Company - Sanok chce rozszerzać portfel produktów non-automotive, nie wyklucza akwizycji

Stelmet - Stelmet może kupić około 543 tys. m sześć. drewna od Lasów Państwowych

Vistula - Sąd zarejestrował połączenie Vistuli z Bytomiem

Warimpex - Warimpex chce sprzedać 1-2 hotele; negocjuje ws. zakupu w Europie Zachodniej

Work Service - Work Service nie wykupił obligacji w terminie, kontynuuje rozmowy z obligatariuszami

PGNiG: test oporu



Od kilku tygodni PGNiG porusza się w konsolidacji. Na ostatnich sesjach zwyżkował jednak pod jej górne ograniczenie. Przełamanie oporu, oznaczałoby powrót wcześniejszej tendencji wzrostowej. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 6,66 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 6,85 zł lub nawet okolic 7,00 zł

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 356,5	0,6%
WIG zam.	58 203,4	-0,4%
obrót (mln PLN)	1 634,2	69,9%
WIG 20 otw.	2 300,4	1,2%
WIG 20 zam.	2 291,1	-0,5%
FW20 otw.	2 300,0	1,1%
FW20 zam.	2 295,0	-0,1%
mWIG40 otw.	3 948,9	0,3%
mWIG40 zam.	3 944,4	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
O2 Czech Republic	246,50	6,0%
Tauron	2,25	3,2%
Bogdanka	55,60	3,0%
PGE	11,67	2,6%
Dino	97,35	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
GPW	37,40	-3,6%
mBank	408,40	-3,5%
Handlowy	68,80	-3,4%
Santander Bank Pl	355,80	-3,1%
Comarch	157,00	-2,8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
O2 Czech Republic	246,50	241
Play Communicati	16,15	226
PKN Orlen	110,10	207
Erste Group	34,85	202
OTP Bank	11 440,00	168

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 109,4	0,6%
RTS	1 126,1	-1,3%
PX50	1 068,7	0,3%
DJIA	25 538,5	0,8%
NASDAQ	7 330,5	0,8%
S&P 500	2 760,2	0,8%
DAX XETRA	11 257,2	-0,4%
FTSE	6 980,2	-0,8%
CAC 40	5 003,9	-0,0%
NIKKEI	22 351,1	0,4%
HANG SENG	26 506,8	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,25	0,0%
EUR/PLN	4,292	-0,5%
USD/PLN	3,790	0,7%
EUR/USD	1,132	-1,1%
miedź (USD/t)	6 238,0	-0,7%
miedź (PLN/t)	23 644,5	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	58,71	-1,3%

03 grudnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- mBank**
KNF podwyższa mBankowi wymóg związany z kredytami walutowymi do 3,64 pp
KNF zaleciła utrzymywanie przez mBank funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie grupy w wysokości 3,64 pp., ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg dla mBanku wynosił 3,53 pp.
Jak podano, dodatkowy wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału Tier 1, co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 2,73 pp ponad wartość współczynnika kapitału Tier 1. (PAP)
- mBank**
Fitch potwierdza rating mBanku
Agencja Fitch podtrzymał rating mBanku na poziomie "BBB". Perspektywy ratingu pozostały stabilne.
Fitch wskazał na ryzyko legislacyjne związane z portfelem kredytów walutowych. W ocenie agencji, portfel ten zachowuje się dobrze, pomimo silnego osłabienia złotego wobec szwajcarskiego franka - kredytobiorców wspierają bowiem: korzystne otoczenie gospodarcze, wzrost wynagrodzeń oraz niska stawka LIBOR.
W raporcie oceniono, że jakość aktywów mBanku pozostaje stabilna - wskaźnik niespłaconych kredytów wynosi 4,7% i jest niższy niż średnia w sektorze (6 proc.). Dodano, że na poziom kapitałów banku negatywnie wpływają kredyty walutowe, ale z drugiej strony wspierająco od strony kapitałowej działa niewielki odsetek kredytów niespłaconych nieobjętych rezerwami oraz solidna zyskowość i umiarkowany apetyt na ryzyko.
Fitch utrzymał w raporcie rating mBanku Hipotecznego. Ocena wynosi "BBB" i jest identyczna jak w przypadku samego mBanku. (PAP)
- Millennium**
Fitch potwierdza rating Banku Millennium
Agencja Fitch podtrzymała rating Banku Millennium na poziomie "BBB-". Perspektywy ratingu pozostały stabilne.
Autorzy raportu wskazali, że obecny rating wskazuje na "zbilansowanie ryzyk" związanych z profilem kredytowym banku. W ocenie agencji portfel kredytów walutowych Millennium jest już "dojrzały" i do chwili obecnej zachowywał się relatywnie dobrze, choć - jak dodano - ta ekspozycja może być źródłem ryzyka ze strony legislacyjnej.
W raporcie zwrócono uwagę na umiarkowany poziom niespłaconych kredytów w portfelu banku (4,6% na koniec września, wobec średniej w sektorze na poziomie 6 proc.) oraz wysoki wskaźnik pokrycia kredytów przeterminowanych rezerwami (74% na koniec września).
Fitch ocenia, że przejście Euro Banku będzie neutralne dla ratingów Millennium. (PAP)
- PKN Orlen, Lotos**
PKN złożył do KE roboczą wersję wniosku w związku z przejściem kontroli nad Lotosem
PKN Orlen złożył do Komisji Europejskiej wersję roboczą wniosku o zgłoszenie koncentracji w związku z planowanym przejściem kontroli kapitałowej przez płocką spółkę nad Grupą Lotos.
Zgodnie z zakładanym przez PKN Orlen harmonogramem zgoda Komisji Europejskiej oczekiwana jest do połowy 2019 roku. Następnie, w trzecim kwartale 2019 roku, odbędzie się procedura związana z przejmowaniem Lotosu. (PAP)
- Tauron**
Tauron jest wstępnie zainteresowany sprzedażą udziałów w PGE EJ1
Tauron jest wstępnie zainteresowany sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Tauron posiada 10% udziałów w spółce PGE EJ1.
Polska Grupa Energetyczna podała w środę, że jest wstępnie zainteresowana nabyciem wszystkich udziałów w spółce PGE EJ1. (PAP)
- Sektor bankowy**
Banki udzieliły w X kredytów na nieruchomości mieszkaniowe na 4.748 mln PLN - NBP
Banki udzieliły w październiku 2018 r. kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 4.748 mln PLN wobec 4.438 mln PLN we wrześniu i wobec 4.241 mln PLN w sierpniu, wobec 4.345 mln PLN w lipcu oraz 4.483 mln PLN w czerwcu - podał NBP.
Średnie oprocentowanie kredytów na nieruchomości pozostało na poziomie 4,4%, tak jak we wrześniu. Wcześniej, od maja tego roku oprocentowanie pozostawało na poziomie 4,3%.
W październiku banki udzieliły kredytów na cele konsumpcyjne o wartości 6.706 mln PLN wobec 5.845 mln PLN we wrześniu i wobec 5.951 mln PLN w sierpniu oraz wobec 6.042 mln PLN w lipcu i wobec 6.247 mln PLN

03 grudnia 2018 r.

w czerwcu. Średnie oprocentowanie tego typu kredytu wyniosło 7,8% wobec 7,9% we wrześniu i wobec 7,8% w sierpniu, 7,9% w lipcu i czerwcu. (PAP)

Sektor bankowy **NBP rekomenduje bankom m.in. uważne monitorowanie kredytów konsumpcyjnych**
NBP rekomenduje, by banki uważnie monitorowały portfel kredytów konsumpcyjnych oraz ostrożnie podchodziły do kredytowania nieruchomości - podał bank centralny w raporcie o stabilności systemu finansowego. (PAP)

Sektor bankowy **Niedobór kapitału banków w scenariuszu szokowym 15,4 mld PLN w III kw. '18 - IV kw. '20 - NBP**
Wyniki testów warunków skrajnych wskazują, że większość banków jest w stanie zaabsorbować straty powstałe w wyniku materializacji zewnętrznych czynników ryzyka - podał NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego.

Niedobór kapitału banków w scenariuszu referencyjnym wyniósłby 5,1 mld PLN, a w scenariuszu szokowym 15,4 mld PLN w okresie III kw. 2018 r. - IV kw. 2020 r. (PAP)

Sektor energetyczny **Opłata OZE w 2019 r. wyniesie 0 PLN/MWh - URE**
Od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. stawka opłaty OZE wynosić będzie 0,00 PLN/MWh - podał Urząd Regulacji Energetyki. Opłata OZE jest częścią rachunku pobieranego przez operatorów systemów dystrybucyjnych. Jest doliczana do rachunków odbiorców końcowych energii od lipca 2016 r.

W 2018 roku wysokość opłaty OZE wynosi 0,0 PLN/MWh, a w 2017 roku wynosiła 3,7 PLN/MWh. (PAP)

BGŻ BNP Paribas **KNF obniżyła BGŻ BNP Paribas wymóg związany z kredytami walutowymi do 0,36 pp**
KNF zaleciła utrzymywanie przez BGŻ BNP Paribas funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie grupy w wysokości 0,36 p.p. z 0,60 p.p. wcześniej, ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.

Dodatkowy wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,27 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału Tier I) oraz co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,20 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału podstawowego Tier I).

Bank był dotychczas zobowiązany do utrzymywania funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych w ujęciu skonsolidowanym na poziomie 0,60 p.p. (PAP)

Dekpol **Dekpol ma list intencyjny ws. budowy obiektu biurowo-magazynowego**
Dekpol zawarł z 7R list intencyjny, w którym uzgodniono warunki umowy o generalne wykonawstwo, na podstawie której wybuduje obiekt biurowo-magazynowy w miejscowości Kokotów.

Wartość wynagrodzenia netto Dekpolu za wykonanie wszystkich etapów inwestycji została ustalona na poziomie ok. 13% przychodów grupy za 2017 r. (tj. ok. 75,4 mln PLN).

Inwestycja będzie realizowana w trzech etapach. W przypadku nieuzyskania przez zamawiającego odstępstwa od przepisów przeciwpożarowych lub uzyskania odstępstwa uwarunkowanego większymi niż zakładanymi doposażeniami etap II może nie być realizowany i tym samym wynagrodzenie za ten etap w wysokości ok. 20% wartości umowy nie będzie należne.

W 2017 roku grupa Dekpol miała prawie 580 mln PLN przychodów ze sprzedaży. (PAP)

Fast Finance **Fast Finance złożył wniosek o otwarcie postępowania układowego**
Spółka windykacyjna Fast Finance złożyła do Sądu Rejonowego we Wrocławiu wniosek o otwarcie postępowania układowego. W raporcie podano, że decyzja zarządu spółki podyktowana została potrzebą ochrony praw i interesów spółki w obliczu kumulacji zdarzeń zaistniałych w okresie od dnia 27 czerwca 2018 r. (rezygnacja prezesa Jacka Daroszewskiego, ze względu na zły stan zdrowia) do dnia złożenia wniosku.

W ocenie zarządu spółki, istniejące zobowiązania Fast Finance nie powinny być traktowane jako sytuacja, która stanowi zagrożenie dla dalszej egzystencji spółki. (PAP)

Herkules **Herkules chce skupić do 4,65 mln akcji własnych po 4,2 PLN**
Herkules zaprosił inwestorów do składania ofert sprzedaży do 4,65 mln akcji spółki, po cenie 4,2 PLN za walor. Na skup spółka chce wydać maksymalnie 19,53 mln PLN.

Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 17 grudnia do 4 stycznia 2019 roku. Pośredniczącym w transakcji jest Noble Securities.

03 grudnia 2018 r.

20 listopada walne zgromadzenie Herkulesa upoważniło zarząd do nabycia 4,65 mln akcji własnych, w celu ich umorzenia. (PAP)

Livechat

Livechat chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,54 PLN na akcję

Zarząd Livechat Software zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019. Łącznie na ten cel miałyby trafić 13,905 mln PLN, czyli 0,54 PLN na akcję.

Planowany dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki to 2 stycznia, a jej wypłata miałyby nastąpić 9 stycznia 2019 roku. (PAP)

Newag

Newag może rozpocząć kolejny przegląd opcji strategicznych w przyszłości

Newag, który w październiku zdecydował o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, nie wyklucza w przyszłości kolejnego przeglądu opcji strategicznych - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Zbigniewa Konieczka dla PAP Biznes. (PAP)

Sanok Rubber Company

Sanok chce rozszerzać portfel produktów non-automotive, nie wyklucza akwizycji

Sanok Rubber Company planuje rozszerzać portfel produktów w segmencie non-automotive, czyli pasów i budownictwa, nie wyklucza w tym celu akwizycji - poinformował Piotr Dołęga, członek zarządu spółki. Zaznaczył, że celem jest rozwinięcie sprzedaży w tych segmentach, niekoniecznie przejęcie.

Dołęga poinformował, że do rozszerzenia portfela produktów może dojść w 2019 roku.

Dołęga poinformował też, że z punktu widzenia operacyjnego nie oczekuje poprawy wyników grupy w Polsce w 2019 roku, raczej ich utrzymania w związku z presją na marżę z tytułu cen surowców m.in sady oraz kosztów pracy.

Prezes spółki Piotr Szamburski powiedział, że w latach 2018-2019 grupa Sanok Rubber będzie koncentrować się na inwestycjach.

W 2018 i 2019 roku nakłady inwestycyjne grupy Sanok wynoszą po około 100 mln PLN. Dużą część przyszłorocznego CAPEX-u pochłonie budowa hali produkcyjno-magazynowej dla segmentu motoryzacji w zakładzie w Sanoku. Jej uruchomienie planowane jest w IV kwartale przyszłego roku. (PAP)

Stelmet

Stelmet może kupić około 543 tys. m sześć. drewna od Lasów Państwowych

Stelmet wraz ze spółką zależną uzyskały możliwość zakupu około 543 tys. metrów sześciennych drewna od Lasów Państwowych na 2019 rok. Jak napisano, wartość zakupionego drewna zostanie określona przez Lasy Państwowe w umowach kupna-sprzedaży, które zostaną zawarte pomiędzy spółkami z grupy kapitałowej Stelmetu oraz Lasami Państwowymi.

Stelmet poinformował również, że spółki z jego grupy kapitałowej, w celu zabezpieczenia zakupów drewna w odpowiedniej ilości, planują również dokonać w 2019 roku zakupów drewna od podmiotu powiązanego osobowo z prezesem zarządu spółki. Według szacunków Stelmetu wolumen zakupionego drewna od wyżej wskazanego podmiotu nie przekroczy 10% łącznych zakupów surowca drzewnego, a warunki nabycia drewna od tego podmiotu będą realizowane na warunkach rynkowych.

Ponadto Stelmet poinformował, że dotychczas zawarte umowy w roku 2018, a także złożone oferty zakupu drewna na rok 2019 oraz planowane zakupy drewna z podmiotem powiązanym osobowo z prezesem zarządu spółki zabezpieczają w co najmniej 95% zapotrzebowanie Stelmetu na surowiec drzewny w roku obrotowym 2018/2019.

Według wstępnych szacunków spółki jednostkowy koszt nabycia drewna (uwzględniający również koszt transportu) w roku obrotowym 2018/2019 będzie wyższy o ok. 6% od kosztów nabycia drewna w roku poprzednim. (PAP)

Vistula

Sąd zarejestrował połączenie Vistuli z Bytomiem

Sąd Rejonowy dla Krakowa zarejestrował połączenie Vistuli z Bytomiem. Spółka Bytom została wykreślona z rejestru.

Jak podano w komunikacie, w związku z połączeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Vistuli do kwoty 49.122.108,00 PLN, ogólna liczba akcji spółki wynosi 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu spółki wynosi 234.455.840. Spółka będzie funkcjonowała pod nazwą VRG (Vistula Retail Group).

03 grudnia 2018 r.

Pod koniec października akcjonariusze obu spółek wyrazili zgodę na połączenie, które odbyło się poprzez przeniesienie majątku Bytomia na Vistula Group w zamian za akcje Vistuli. Vistula stała się właścicielem 100% akcji Bytomia. (PAP)

Warimpex

Warimpex chce sprzedać 1-2 hotele; negocjuje ws. zakupu w Europie Zachodniej

Warimpex pracuje nad sprzedażą 1-2 hoteli we Francji. W ocenie spółki, rynek wrócił do normalności po atakach terrorystycznych i to dobry moment na sprzedaż - poinformował PAP Biznes prezes Franz Jurkowsch.

Spółka chce szybko odbudować portfel nieruchomości po sprzedaży części obiektów w 2017 roku. Jest nadal zainteresowana rozwojem na rynkach regionu CEE w Polsce i na Węgrzech. Bada również możliwości inwestycji w Europie Zachodniej i dostrzegamy w tym rejonie potencjał w zakresie kolejnych zakupów. W jednym przypadku negocjacje w sprawie akwizycji są już zaawansowane. Transakcja jest możliwa w ciągu kilku miesięcy, do końca pierwszego kwartału - powiedział Jurkowsch.

Spółka ocenia, że cały 2018 rok może zamknąć zyskiem, w zależności od sytuacji na rynku walutowym. Chce wypłacić dywidendę.

Prezes Warimpeksu pozytywnie ocenia perspektywy na 2019 rok. (PAP)

Work Service

Work Service nie wykupił obligacji w terminie, kontynuuje rozmowy z obligatariuszami

Work Service nie wykupił w terminie obligacji serii Y i W o łącznej wartości nominalnej 32 mln PLN. Zarząd kontynuuje negocjacje z obligatariuszami o całkowitej restrukturyzacji i refinansowaniu; podtrzymuje, że rozmowy powinny zakończyć się do 14 grudnia.

Work Service zapowiedział też, że nie dojdzie do wykupu obligacji serii T w terminie przypadającym na 3 grudnia.

Zarząd spółki poinformował, że zobowiązał się do niespłacania żadnych obligatariuszy celem równego traktowania wierzycieli do zakończenia negocjacji.

Zarząd kontynuuje negocjacje z kluczowymi obligatariuszami obligacji w celu zapewnienia całkowitej restrukturyzacji i refinansowania tych obligacji. Work Service spodziewa się, że powyższe rozmowy zakończą się do 14 grudnia 2018 roku.

Jednocześnie spółka podpisała oświadczenie z Bankiem BGŻ BNP Paribas, Bankiem Millennium, Santander Bank Polska oraz Bankiem PKO BP wprowadzające zmianę do umowy kredytowej z 18 listopada 2015 roku, na podstawie którego ostateczna data spłaty kredytów obrotowych udzielonych na podstawie umowy kredytowej została przesunięta na 5 grudnia 2018 roku.

Zarząd emitenta wyjaśnia, że pozytywny wynik negocjacji w sprawie restrukturyzacji lub refinansowania obligacji oraz zmiany umowy kredytowej pozwoli na osiągnięcie stanu, w którym możliwa będzie dalsza, płynna realizacja zobowiązań finansowych emitenta z powyższych tytułów, zastrzegając, że nie ma pewności, iż negocjacje te zakończą się sukcesem.

Work Service dzięki środkom ze sprzedaży Exact Systems zmniejszył w listopadzie zadłużenie bankowe o 104 mln PLN. Wcześniej zadłużenie bankowe było na poziomie 215 mln PLN, a zadłużenie w obligacjach sięgało 45 mln PLN.

Prezes spółki Maciej Witucki z rozmowie z PAP Biznes informował niedawno, że zarząd prowadzi negocjacje z bankami i obligatariuszami w sprawie przesunięcia terminów spłaty kredytów i wykupu obligacji, ma nadzieję na pozytywne zakończenie rozmów.

31 października Work Service podpisał z Remango Investments przyrzeczoną umowę sprzedaży akcji Exact Systems za 139,76 mln PLN, czego część ceny w kwocie 13 mln PLN zostanie zapłacona w terminie 9 miesięcy od dnia zamknięcia transakcji. (PAP)

03 grudnia 2018 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
3 grudnia	Polnord	NWZA
3 grudnia	Neuca	Zakończenie buy-backu



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 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% 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