

31 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

mBank - Wyniki mBanku w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

S. energetyczny - KE zaproponuje krajom UE zwiększenie celu redukcji CO2 do 45% - źródło

Sektor energetyczny - Z powodu upału możliwe problemy z chłodzeniem elektrowni - PSE

Sektor energetyczny - ME chce wprowadzić cały obrót energią elektryczną na giełdę

Tauron - Tauron zadowolony z podniesienia obligi; oczekuje od TGE obniżenia opłat - prezes

Sektor bankowy - Banki udzieliły w VI kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wart. 4,5 mld PLN - NBP

Sektor spożywczy - Zbiory zbóż w '18 ok. 24,0 mln t, tj. ok. 14% mniej od zbiorów w '17 - GUS

Budimex - Budimex i Strabag podpisały umowę za 478,8 mln PLN brutto na odcinek A1

Gino Rossi - Spółka chce do końca roku pozyskać kapitał; planuje m.in. sprzedaż Simple i emisję akcji

Idea Bank - Artur Kubiński i Rafał Grodzicki powołani na członków zarządu Idea Banku

IMS - IMS skupił 74.898 akcji własnych

Mabion - Mabion spodziewa się rejestracji leku Mabion CD20 przez EMA w II poł. '19

Open Finance - OF sprzedał w I półr. produkty finansowe i nieruchomości o wartości prawie 7 mld PLN

Pfleiderer Group - Pfleiderer ma dodatkowe finansowanie programu buybacku

PKP Cargo - PKP Cargo szacuje zysk netto w pierwszym półroczu na 89,6 mln PLN

Żywiec - W Żywcu uruchomiono linię produkcyjną piw bezalkoholowych

Żywiec - Grupa Żywiec w I półroczu '18 sprzedała 5,6 mln hektolitrow piwa

Wydarzenia dnia:

Erste Bank - Raport kwartalny

GPW - Raport kwartalny

mBank - Raport kwartalny

ZE PAK - Ex-div

Bogdanka: górą z konsolidacji



Kurs Bogdanki wyszedł wczoraj górą z zawiązującej się konsolidacji, co odczytujemy jako sygnał świadczący o poprawie sytuacji technicznej. Można więc oczekiwać, że kurs osiągnie 63,20 – 64,03 zł, 66,30 – 66,93 zł a w dłuższej perspektywie nawet okolice 78,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 528,5	-0,8%
WIG zam.	60 334,8	1,1%
obróć (mln PLN)	722,5	31,3%
WIG 20 otw.	2 289,2	-0,7%
WIG 20 zam.	2 327,8	1,6%
FW20 otw.	2 270,0	-1,3%
FW20 zam.	2 311,0	1,5%
mWIG40 otw.	4 299,2	-0,8%
mWIG40 zam.	4 320,3	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKP Cargo	49,00	9,6%
Bogdanka	60,50	4,9%
Pfleiderer Group	38,90	4,4%
PGE	10,18	4,0%
Apator	29,00	3,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Forte	45,50	-6,2%
AmRest	429,00	-4,7%
Dino	97,55	-3,4%
Dom Development	72,40	-3,2%
Moneta Money Ba	76,00	-2,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Pekao	109,90	74
KAZ Minerals	8,17	60
Nornickel	17,30	57
PZU	41,90	57
Jeronimo Martins	12,71	51

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 931,2	-0,0%
RTS	1 162,4	0,9%
PX50	1 094,9	0,2%
DJIA	25 306,8	-0,6%
NASDAQ	7 630,0	-1,4%
S&P 500	2 802,6	-0,6%
DAX XETRA	12 798,2	-0,5%
FTSE	7 700,9	-0,0%
CAC 40	5 491,2	-0,4%
NIKKEI	22 544,8	-0,7%
HANG SENG	28 733,1	-0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,271	0,4%
USD/PLN	3,647	-0,7%
EUR/USD	1,171	1,0%
miedź (USD/t)	6 185,0	-1,1%
miedź (PLN/t)	22 555,5	-1,7%
ropa Brent (USD/bbl)	74,97	0,9%

31 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

mBank

Wyniki mBanku w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons. PAP	różnica
Wynik odsetkowy	854,4	846,9	0,9%
Wynik z prowizji	249	244,4	1,9%
Koszty ogółem	508,7	511,3	-0,5%
Saldo rezerw	-217,1	-191,1	13,6%
Zysk netto	287,4	293,6	-2,1%

mln PLN	wyniki II kw. 18	wyniki II kw. 17	r/r	wyniki I kw. 18	kw/kw
Wynik odsetkowy	854	765	12%	816	5%
Wynik z prowizji	249	253	-1%	269	-7%
Koszty ogółem	509	485	5%	601	-15%
Saldo rezerw	-217	-120	80%	-122	78%
Zysk netto	287	270	0,064	41100%	-0,301

Źródło: PAP

(PAP)

Sektor energetyczny

KE zaproponuje krajom UE zwiększenie celu redukcji CO2 do 45% - źródło

Komisja Europejska jesienią zaproponuje krajom unijnym zwiększenie celu redukcji emisji CO2 z obecnych 40% do 45% w perspektywie do 2030 r. - poinformowało PAP źródło w KE.

Jak wyjaśniło, nowy cel wynika z faktu, że w czerwcu zwiększone zostały unijne cele dotyczącego efektywności energetycznej i wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych. (PAP)

Sektor energetyczny

Z powodu upału możliwe problemy z chłodzeniem elektrowni - PSE

PSE nie wykluczają ograniczeń w pracy niektórych elektrowni z powodu przekroczenia dopuszczalnej temperatury wody chłodzącej. Fali upałów towarzyszy wysokie zapotrzebowanie na energię elektryczną, PSE spodziewają się w poniedziałek letniego rekordu. (PAP)

Sektor energetyczny

ME chce wprowadzić cały obrót energią elektryczną na giełdę

Ministerstwo Energii zaproponuje projekt zmian legislacyjnych wprowadzających 100% obliża giełdowego dla energii elektrycznej z wyłączeniem kogeneracji i energii ze źródeł odnawialnych.

Minister energii Krzysztof Tchórzewski jednocześnie zwrócił się do przedsiębiorstw energetycznych, aby od 1 sierpnia 2018 roku obrót energią prowadziły wyłącznie w oparciu o rynek giełdowy.

PGE zapowiedziało już, że dostosuje się do słów ministra Tchórzewskiego. (PAP)

Tauron

Tauron zadowolony z podniesienia obliża; oczekuje od TGE obniżenia opłat - prezes

Grupa Tauron jest zadowolona z zapowiedzianego przez ME wprowadzenia 100% obliża giełdowego dla energii elektrycznej. Oczekuje od TGE znaczącego obniżenia opłat transakcyjnych - poinformował PAP Biznes prezes Tauronu Filip Grzegorzczak. Spółka nie planuje podwyżek cen energii w taryfie G w tym roku. (PAP)

Sektor bankowy

Banki udzieliły w VI kw. kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wart. 4,5 mld PLN - NBP

Banki udzieliły w czerwcu 2018 r. kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 4.483 mln PLN wobec 4.072 mln PLN w maju oraz 4.252 mln PLN w kwietniu - podał NBP. W marcu wartość kredytów wyniosła 4.519 mln PLN, w lutym 2017 r. 4.079 mln PLN, a w styczniu 3.316 mln PLN. Średnie oprocentowanie kredytów na nieruchomości pozostaje na poziomie z maja, czyli 4,3%.

W czerwcu 2018 r. banki udzieliły kredytów na cele konsumpcyjne o wartości 6.247 mln PLN wobec 6.064 mln PLN w maju oraz wobec 5.921 mln PLN w kwietniu. Średnie oprocentowanie tego typu kredytu wyniosło 7,9% tak jak w maju i kwietniu. (PAP)

Sektor spożywczy

Zbiory zbóż w '18 ok. 24,0 mln t, tj. ok. 14% mniej od zbiorów w '17 - GUS

GUS szacuje zbiory zbóż w 2018 na około 24,0 mln t, tj. o około 14% mniej od zbiorów ubiegłorocznych.

GUS podał też, że zbiory rzepaku i rzepiku wyniosą 2,2 mln t, tj. o około 16% mniej od zbiorów ubiegłorocznych.

Produkcję warzyw gruntowych GUS ocenia na ponad 4,2 mln t, tj. o blisko 8% mniej od roku poprzedniego.

31 lipca 2018 r.

GUS przewiduje, że zbiory owoców z drzew będą rekordowe i wyniosą ponad 4,2 mln t, tj. o ponad połowę więcej od bardzo niskich zbiorów ubiegłorocznych. Zbiory owoców z krzewów owocowych i plantacji jagodowych szacuje na ponad 0,6 mln t, tj. o ponad 25% więcej od zbiorów 2017 r.

Jak podano, niekorzystny wpływ na kształtowanie się produkcji roślinnej w bieżącym roku miały przede wszystkim bardzo wysokie temperatury powietrza w maju i czerwcu, które przy niewielkich opadach deszczu doprowadziły do nadmiernego przesuszenia wierzchniej warstwy gruntu i szybkiego dojrzewania zbóż oraz rzepaku i rzepiku, ograniczając jednocześnie ich potencjał produkcyjny. (PAP)

Budimex

Budimex i Strabag podpisały umowę za 478,8 mln PLN brutto na odcinek autostrady A1

Konsorcjum Budimeksu i Strabagu podpisało z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę na zaprojektowanie i budowę odcinka autostrady A1 od węzła Tuszyń do węzła Bełchatów. Łączna wartość kontraktu to 478,8 mln PLN brutto. Liderem konsorcjum jest Budimex z udziałem na poziomie 50%.

Czas realizacji zadania wynosi 32 miesiące od dnia podpisania umowy z wyłączeniem okresów zimowych od 15 grudnia do 15 marca. (PAP)

Gino Rossi

Spółka chce do końca roku pozyskać kapitał; planuje m.in. sprzedaż Simple i emisję akcji

Gino Rossi planuje do końca roku pozyskać kapitał, który pomoże uzdrowić sytuację finansową spółki. Spółka chce w najbliższym czasie zamknąć transakcję sprzedaży odzieżowej marki Simple, do końca roku planuje przeprowadzić emisję akcji.

W I kwartale 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła do 35,5 mln PLN z 42,3 mln PLN rok wcześniej. Strata EBITDA z działalności kontynuowanej wyniosła 2,7 mln PLN wobec 2,7 mln PLN zysku przed rokiem. Strata netto z działalności kontynuowanej sięgnęła 4,9 mln PLN wobec 0,2 mln PLN straty w I kwartale 2017 r. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Gino Rossi były ujemne i wyniosły minus 5,7 mln PLN wobec minus 12 mln PLN rok wcześniej. Przepływy pieniężne netto wyniosły minus 2,6 mln PLN wobec minus 3,8 mln PLN przed rokiem.

Pod koniec ubiegłego roku zarząd Gino Rossi otrzymał zgodę rady nadzorczej na sprzedaż spółki Simple Creative Products, prowadzącej sprzedaż odzieży damskiej. Sieć Simple CP obejmuje 63 salony w Polsce. W lutym tego roku Gino Rossi otrzymało wstępną, niewiążącą ofertę na zakup udziałów w spółce Simple CP od giełdowej spółki Monnari. Monnari w lipcu złożyło skorygowaną ofertę. Spółka oferuje teraz za Simple cenę 12 mln PLN. Na potrzeby transakcji określono referencyjny poziom zadłużenia netto w kwocie 19,9 mln PLN, w związku z czym referencyjny poziom enterprise value transakcji wynosiłby 31,9 mln PLN. Określono również referencyjny poziom kapitału obrotowego netto w wysokości 4,6 mln PLN. W I kwartale 2018 roku strata netto Simple sięgnęła 6,7 mln PLN wobec 2 mln PLN straty rok wcześniej.

W maju tego roku NWZ Gino Rossi zdecydowało o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału o maksymalnie 20 mln PLN poprzez emisję do 20 mln akcji. Upoważnienie zostało udzielone na trzy lata. Prezes Malicki poinformował, że spółka planuje emisję akcji w tym roku.

Sieć obuwnicza Gino Rossi liczy obecnie 83 salony, z czego w Polsce jest 77 sklepów, 4 w Czechach i 2 w Niemczech. Spółka nie przewiduje powiększania sieci w kraju. Gino Rossi chce się rozwijać w kierunku e-commerce. Celem spółki jest też rozwój kanału B2B o minimum 20-25% średniorocznie przez najbliższe lata. (PAP)

Idea Bank

Artur Kubiński i Rafał Grodzicki powołani na członków zarządu Idea Banku

Rada nadzorcza Idea Banku powołała, ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2018 r., Artura Kubińskiego na stanowisko członka zarządu. Ze skutkiem od dnia 1 września 2018 r. na stanowisko członka zarządu RN powołała Rafała Grodzickiego. (PAP)

IMS

IMS skupił 74.898 akcji własnych

IMS, w ramach trzeciej transzy programu skupu akcji własnych, skupił 74.898 akcji, stanowiących 0,22% kapitału zakładowego. Jak podano, średnia jednostkowa cena nabycia akcji wynosiła 3,41 PLN za akcję.

Obecnie IMS posiada łącznie 1.256.375 akcji własnych, stanowiących 3,75% kapitału zakładowego. (PAP)

Mabion

Mabion spodziewa się rejestracji leku Mabion CD20 przez EMA w II poł. '19

Mabion spodziewa się rejestracji leku Mabion CD20 przez Europejską Agencję Leków (EMA) w drugiej połowie 2019 roku, przygotowania do sprzedaży już się rozpoczęły - poinformował PAP Biznes prezes Artur Chabowski. Spółka chciałaby pozyskać partnera w USA jeszcze przed złożeniem wniosku o rejestrację w FDA. (PAP)

31 lipca 2018 r.

Open Finance

OF sprzedał w I półr. produkty finansowe i nieruchomości o wartości prawie 7 mld PLN

Open Finance sprzedał w I półroczu 2018 roku produkty finansowe oraz nieruchomości o łącznej wartości prawie 7 mld PLN. Sieci sprzedaży Open Finance zamknęły pierwsze półrocze 2018 roku sprzedażą kredytów na poziomie 5,3 mld PLN, co stanowi wzrost o 25% r/r. Ponad 4,4 mld PLN z tego stanowiły kredyty hipoteczne, których sprzedaż wzrosła o 30% r/r.

Open Finance zanotował wzrosty również w segmencie kredytów gotówkowych (485 mln PLN, +11% r/r) oraz firmowych (418 mln PLN, +6% r/r).

Wartość nieruchomości sprzedanych w pierwszym półroczu za pośrednictwem Home Broker wyniosła nieco ponad 1,5 mld PLN, co oznacza spadek o 15% r/r. Wzrost nastąpił natomiast w segmencie rynku wtórnego, gdzie wartość sprzedanych nieruchomości osiągnęła 679 mln PLN, co oznacza poprawę o 6% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W obszarze sprzedaży produktów inwestycyjnych - wolumen zaoferowanych UFK jednorazowych, obligacji, funduszy, ubezpieczeń oraz produktów regularnego oszczędzania wyniósł 152 mln PLN w I półroczu 2018 roku, o 19% mniej r/r. (PAP)

Pfleiderer Group

Pfleiderer ma dodatkowe finansowanie programu buybacku

Pfleiderer Group i jego podmiot zależny PCF GmbH uzyskały dostępność dodatkowego finansowania programu nabywania akcji własnych spółki poprzez podwyższenie kwoty zabezpieczonego kredytu o 95 mln EUR. Łączna kwota zabezpieczonego uprzywilejowanego kredytu terminowego B zostanie podwyższona z kwoty 350 mln EUR do 445 mln EUR, przy czym wartość podwyższenia kwoty kredytu o kwotę do 95 mln EUR będzie przeznaczona na potrzeby programu nabywania akcji własnych oraz na sfinansowanie kosztów transakcyjnych uzyskania dodatkowego finansowania.

Pfleiderer podał, że zmienione zostanie oprocentowanie kredytów. Marża procentowa kredytu terminowego B zostanie podniesiona z poziomu 325 punktów bazowych sprzed zmian do poziomu 500 punktów bazowych, przy jednoczesnym obniżeniu minimalnego poziomu EURIBOR z poziomu 0,75% do 0%.

Marża procentowa kredytu odnawialnego wyniesie 325 punktów bazowych. W obu przypadkach wspomniane marże mogą zostać obniżone o 25 punktów bazowych, jeżeli zadłużenie netto (net leverage) będzie równe lub niższe niż 1,50.

Podpisanie dokumentów dotyczących zwiększenia kwoty finansowania planowane jest w najbliższych dniach. (PAP)

PKP Cargo

PKP Cargo szacuje zysk netto w pierwszym półroczu na 89,6 mln PLN

PKP Cargo szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy wyniósł 89,6 mln PLN w I półroczu 2018 roku wobec 19,4 mln PLN w analogicznym okresie 2017 roku. Szacunkowe przychody grupy wyniosły 2,51 mld PLN wobec 2,27 mld PLN rok wcześniej.

Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) PKP Cargo w pierwszym półroczu wyniósł 133,9 mln PLN, a zysk EBITDA 422,6 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne grupy w pierwszej połowie 2018 roku sięgnęły 302,7 mln PLN.

W I półroczu łączna masa towarów przewiezionych przez PKP Cargo wyniosła 59,57 mln ton. (PAP)

Żywiec

W Żywcu uruchomiono linię produkcyjną piw bezalkoholowych

Instalację do produkcji piw bezalkoholowych uruchomił Arcyksiążęcy Browar w Żywcu. Inwestycję zrealizowano w rok, kosztowała 11 mln PLN – powiedział w poniedziałek PAP szef żywieckiego browaru Tomasz Klima. Klima dodał, że produkcja w pierwszym okresie będzie kierowana na rynek polski. Moce wytwórcze są jednak na tyle pokaźne, że piwo może być eksportowane do krajów ościennych.

Jak wyjaśniła firma, w zastosowanej technologii wykorzystano metodę destylacji próżniowej. Pozwala ona na oddzielenie alkoholu od piwa praktycznie w 100% i dzieje się to w dość niskiej temperaturze. Maksymalnie jest to 46 st. C. Normalnie taka destylacja wymaga ok. 80 st. C. Jak podano, im jest ona wyższa, tym produkt ma gorsze właściwości m.in. smakowe i zapachowe.

Arcyksiążęcy Browar należy do Grupy Żywiec, która jest notowanym na GPW producentem piwa w Polsce. (PAP)

31 lipca 2018 r.

Żywiec

Grupa Żywiec w I półroczu '18 sprzedała 5,6 mln hektolitrów piwa

Grupa Żywiec sprzedała w pierwszej połowie 2018 roku 5,6 mln hektolitrów piwa, podobnie jak przed rokiem. Przychody spółki wzrosły o 5%, do 1,15 mld PLN, skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 176 mln PLN (wobec 174 mln PLN przed rokiem), a zysk netto spadł do 123,8 mln PLN ze 134,8 mln PLN rok wcześniej.

Grupa Żywiec poinformowała, że bardzo dobra pogoda w kwietniu i maju oraz dodatkowe okazje do konsumpcji piwa związane z Mistrzostwami Świata w piłce nożnej sprawiły, że mimo słabego I kw., w całym I półroczu 2018 roku sprzedaż piwa w Polsce wzrosła o ponad 3% w ujęciu ilościowym i o 6% w ujęciu wartościowym. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
31 lipca	Erste Bank	Raport kwartalny
31 lipca	GPW	Raport kwartalny
31 lipca	mBank	Raport kwartalny
31 lipca	ZE PAK	Ex-div
2 sierpnia	Asseco Business Solutions	Raport kwartalny
2 sierpnia	BRD	Raport kwartalny
2 sierpnia	Ferrexpo	Raport kwartalny
2 sierpnia	ING BSK	Raport kwartalny
2 sierpnia	Komerčni	Raport kwartalny
2 sierpnia	OMV	Raport kwartalny
2 sierpnia	Stalexport Autostrady	Raport kwartalny
3 sierpnia	MOL	Raport kwartalny

KONTAKTY
Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
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 Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@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% 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