

07 grudnia 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Indeksy** - Trakcja wejdzie do indeksu mWIG40, opuści go Netia

**PGNiG** - PGNiG rozpoczyna poszukiwania węglowodorów w Zjednoczonych Emiratach Arabskich

**PKN Orlen** - PKN Orlen podpisał porozumienie ze związkami dot. zmiany ZUZP i podwyżki wynagrodzeń w '19

**Sektor bankowy** - Zysk netto sektora bankowego w I-X '18 wyniósł 12,7 mld PLN, w X 1,06 mld PLN - NBP

**Sektor energetyczny** - Minister energii wystąpi do szefów RN spółek energetycznych o zbadanie poziomu kosztów

**Sektor energetyczny** - ME zakłada, że wolumen na aukcjach OZE w '19 wyniesie nie mniej niż 2,5 tys. MW - Tchórzewski

**Altus TFI** - KNF wszczęła postępowanie administracyjne ws. nałożenia kary na Altus TFI

**Atlanta** - Atlanta Poland i Rockfield ogłosili wezwanie na 2.468.957 akcji spółki, po 4,2 PLN za akcję

**Biomed-Lublin** - Lek ONKO BCG Biomedu-Lublin nie spełnił warunków jakościowych

**Biomed-Lublin** - Biomed-Lublin zdecydował o emisji obligacji zamiennych na akcje

**ERG** - ERG zakończył przegląd opcji strategicznych; nie wybrał żadnej z rozważanych opcji

**ERG** - Robert Groborz zrezygnował z funkcji prezesa ERG

**Mercor** - Mercor liczy na poprawę wyników w III i IV kwartale

**Neuca** - Neuca nabyła łącznie 13.028 akcji własnych, po cenie 235 PLN za akcję

**Newag** - Newag ma zamówienie o wartości 103,9 mln PLN netto na wykonanie zespołów trakcyjnych dla FSE

**Pharmena** - Cena emisyjna akcji serii E Pharmeny ustalona na 6 PLN

**PKP Cargo** - Grupa PKP Cargo przejmuje słoweńskiego przewoźnika kolejowego Primol-Rail

**PKP Cargo** - Warunki do wypłaty dywidendy przez PKP Cargo są sprzyjające - prezes

**PKP Cargo** - Realizacja strategii PKP Cargo ma w '23 dołożyć minimum 20% do normalnego wzrostu EBITDA

### Budimex: test oporu



Budimex silnie wczoraj zwyżkował, dochodząc pod krótkoterminowy opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Choć cały czas go nie pokonał, to jednak wydaje się to prawdopodobne na najbliższych sesjach. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należy szacować na 132,00 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 137,25 zł lub 144,35 zł i wyżej w średnim terminie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 113,7	0,6%
WIG zam.	58 409,1	-2,2%
obróć (mln PLN)	832,5	0,6%
WIG 20 otw.	2 335,3	0,7%
WIG 20 zam.	2 294,3	-2,6%
FW20 otw.	2 330,0	high
FW20 zam.	2 301,0	-2,5%
mWIG40 otw.	4 039,7	0,6%
mWIG40 zam.	3 997,3	-1,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Budimex	125,80	4,8%
AmRest	40,10	1,8%
BGŻ BNP Paribas	46,50	1,3%
Neuca	260,00	0,8%
AB	17,20	0,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	5,32	-6,0%
Raiffeisen	23,79	-5,6%
Grupa Azoty	33,00	-5,4%
Eurocash	17,67	-4,6%
OMV	41,52	-4,5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	32,84	133
OMV	41,52	86
PZU	43,20	83
OTP Bank	11 480,00	74
PKN Orlen	107,50	69

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 747,1	-2,3%
RTS	1 134,1	-1,6%
PX50	1 038,6	-1,2%
DJIA	24 947,7	-0,3%
NASDAQ	7 188,3	0,4%
S&P 500	2 696,0	-0,2%
DAX XETRA	10 811,0	-3,5%
FTSE	6 704,1	-3,1%
CAC 40	4 780,5	-3,3%
NIKKEI	21 501,6	-1,9%
HANG SENG	26 156,4	-2,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,27	1,0%
EUR/PLN	4,281	0,2%
USD/PLN	3,761	-0,5%
EUR/USD	1,138	0,7%
miedź (USD/t)	6 112,0	-0,8%
miedź (PLN/t)	22 985,7	-1,3%
ropa Brent (USD/bbl)	60,06	-2,4%

07 grudnia 2018 r.

---

## Najważniejsze informacje:

<b>Indeksy</b>	<p><b>Trakcja wejdzie do indeksu mWIG40, opuści go Netia</b> Trakcja wejdzie w skład indeksu mWIG40 w wyniku kwartalnej rewizji indeksów, a opuści go Netia. Portfele indeksów WIG20 i WIG30 pozostają bez zmian.</p> <p>Do uczestników indeksu sWIG80 dołączą BGŻ BNP Paribas, Industrial Milk Company i Netia. Wyjdą z niego Braster, Kruszwica i Trakcja.</p> <p>Ponadto w indeksach WIG20 i WIG20TR udział PKO BP zostanie ograniczony do 15%, natomiast w indeksach WIG30 i WIG30TR udziały PKN Orlen, PKO BP i PZU zostaną ograniczone do 10%.</p> <p>Zmiany w indeksach wejdą w życie po sesji giełdowej 21 grudnia. (PAP)</p>
<b>PGNiG</b>	<p><b>PGNiG rozpoczyna poszukiwania węglowodorów w Zjednoczonych Emiratach Arabskich</b> Oferta PGNiG na objęcie udziałów w bloku nr 5 w emiracie Ras Al Khaimah w Zjednoczonych Emiratach Arabskich została wybrana jako najkorzystniejsza w rundzie przetargowej na udzielenie praw do poszukiwania, rozpoznawania i wydobywania węglowodorów.</p> <p>W następstwie wyboru oferty PGNiG będzie zobowiązane do zawarcia porozumienia o poszukiwaniu i podziale produkcji (ang. Exploration and Production Sharing Agreement, EPSA) oraz wykonania prac poszukiwawczych w postaci akwizycji sejsmiki 3D oraz wierceń. W EPSA zdefiniowano trzy 2-letnie okresy poszukiwawcze z możliwością przedłużenia o 2-letni okres rozpoznawczy oraz 30-letni okres produkcji. Po każdym z okresów poszukiwawczych istnieje możliwość rezygnacji z udziałów w bloku pod warunkiem wypełnienia określonych w EPSA zobowiązań.</p> <p>Wartość zabezpieczeń dla każdego z okresów poszukiwawczych będzie wynosić ok. 7 mln USD.</p> <p>PGNiG zaznacza, że projekt, z uwagi na jego etap poszukiwawczy, obarczony jest ryzykiem braku odkrycia złoża węglowodorów. (PAP)</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p><b>PKN Orlen podpisał porozumienie ze związkami dot. zmiany ZUZP i podwyżki wynagrodzeń w '19</b> PKN Orlen podpisał porozumienie ze związkami zawodowymi dotyczące zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Spółka ustaliła też wzrost wynagrodzeń na 2019 r. o 250 PLN brutto dla pracowników zatrudnionych w niższych kategoriach zaszerogowania oraz nagrody jednorazowe w kwocie 2100 PLN dla pracowników w wyższych kategoriach, z wyłączeniem wyższej kadry zarządzającej.</p> <p>Nagrody jednorazowe dla pracowników PKN Orlen oraz zasady ich wypłaty będą przedmiotem dalszych negocjacji płacowych, które zaplanowano na styczeń 2019 r..</p> <p>Orlen podał, że przyjęte uzgodnienia dotyczące zmiany ZUZP będą obowiązywać od 1 kwietnia 2019 r., po ich zarejestrowaniu przez Państwową Inspekcję Pracy. (PAP)</p>
<b>Sektor bankowy</b>	<p><b>Zysk netto sektora bankowego w I-X '18 wyniósł 12,7 mld PLN, w X 1,06 mld PLN - NBP</b> Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-październik 2018 r. wyniósł 12,7 mld PLN - podał Narodowy Bank Polski. W samym październiku zysk wyniósł 1,06 mld PLN, co oznacza spadek o 11,6% m/m.</p> <p>W okresie styczeń-październik 2018 roku przychody odsetkowe wyniosły 51,4 mld PLN, a koszty odsetkowe 13,4 mld PLN.</p> <p>Wynik odsetkowy w okresie styczeń-październik wyniósł 38 mld PLN, a w samym październiku 3,9 mld PLN.</p> <p>Przychody z tytułu opłat i prowizji wyniosły 14,6 mld PLN, a koszty 3,9 mld PLN.</p> <p>Wynik z tytułu opłat i prowizji w okresie styczeń-październik wyniósł 10,7 mld PLN, a w samym październiku 906 mln PLN.</p> <p>Całkowite przychody operacyjne netto wyniosły w okresie dziesięciu miesięcy 2018 roku 55,8 mld PLN. W samym październiku przychody te wyniosły 5,7 mld PLN.</p> <p>Koszty administracyjne banków w okresie styczeń-październik 2018 r. wyniosły 29 mld PLN. W październiku były na poziomie 3 mld PLN, rosnąc m/m o 6,6%.</p> <p>Utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych w okresie styczeń-październik wyniosła 6,95 mld PLN, a w samym październiku 913 mln PLN. (PAP)</p>

07 grudnia 2018 r.

- Sektor energetyczny** **Minister energii wystąpi do szefów RN spółek energetycznych o zbadanie poziomu kosztów**  
Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że w związku z wysokimi cenami energii dla samorządów i dużych przedsiębiorstw wystąpi do szefów rad nadzorczych spółek energetycznych o zbadanie poziomu kosztów i wdrożenie oszczędności. (PAP)
- Sektor energetyczny** **ME zakłada, że wolumen na aukcjach OZE w '19 wyniesie nie mniej niż 2,5 tys. MW - Tchórzewski**  
Ministerstwo Energii zakłada, że wolumen na aukcjach OZE w 2019 roku wyniesie nie mniej niż 2,5 tys. MW - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. (PAP)
- Altus TFI** **KNF wszczęła postępowanie administracyjne ws. nałożenia kary na Altus TFI**  
KNF wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na Altus TFI, w związku z podejrzeniem naruszenia przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez spółkę przepisów w związku z wyceną akcji spółki Centrum Finansowe Banku BPS (obecnie Centrum Finansowe). (PAP)
- Atlanta** **Atlanta Poland i Rockfield ogłosili wezwanie na 2.468.957 akcji spółki, po 4,2 PLN za akcję**  
Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o.o. ogłosili wezwanie na 2.468.957 akcji spółki, stanowiących 40,53% głosów na WZ, po 4,20 PLN za akcję.  
Wzywający zamierzają osiągnąć łącznie 100% ogólnej liczby głosów na WZ spółki, czyli 6.091.904 akcji spółki.  
Zapisy potrwają od 7 stycznia do 6 lutego 2019 roku. Planowaną datą rozliczenia transakcji jest 13 lutego 2019 roku. (PAP)
- Biomed-Lublin** **Lek ONKO BCG Biomedu-Lublin nie spełnił warunków jakościowych**  
Pierwsze serie leku ONKO BCG wytworzone po modernizacji linii produkcyjnej nie spełniły warunków jakościowych i nie mogą zostać dopuszczone do obrotu. Zgodnie z informacją, ilość żywych prątków BCG (CFU) w nastawionych próbach nie przekroczyła minimalnego poziomu wymaganego do zwolnienia serii, a w konsekwencji dopuszczenia produktu do obrotu - napisano.  
Dodano, że powstałe w związku z wynikami badań opóźnienie we wprowadzeniu do obrotu produktu ONKO BCG skutkuje przejściowym brakiem dostępności produktu, a pozytywne efekty inwestycji w modernizację linii produkcyjnej BCG związane z produktem ONKO BCG będą widoczne nie wcześniej niż w drugim II 2019 r. (PAP)
- Biomed-Lublin** **Biomed-Lublin zdecydował o emisji obligacji zamiennych na akcje**  
Akcjonariusze Biomedu-Lublin zdecydowali o emisji obligacji zamiennych serii C uprawniających do objęcia nie więcej niż 11 mln akcji serii Q.  
Obligacje zostaną wyemitowane do 30 grudnia 2018 roku. Prawo do objęcia akcji będzie mogło zostać wykonane nie później niż do 31 grudnia 2019 roku. Zgodnie z ustaleniami dotychczasowi akcjonariusze spółki zostali pozbawieni prawa poboru obligacji.  
Kapitał zakładowy spółki ma zostać podwyższony w drodze emisji akcji serii Q o kwotę nie niższą niż 0,1 mln PLN i nie wyższą niż 1,1 mln PLN.  
Akcjonariusze zdecydowali także o emisji do 11 mln akcji serii R w drodze subskrypcji prywatnej z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki.  
Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, pozyskane środki mają zostać przeznaczone na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. (PAP)
- ERG** **ERG zakończył przegląd opcji strategicznych; nie wybrał żadnej z rozważanych opcji**  
ERG zakończył przegląd opcji strategicznych i nie dokonał wyboru żadnej z opcji rozważanych w trakcie przeglądu.  
ERG w maju rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Spółka informowała, że pod uwagę brane będą różne możliwości, w tym nabycie od ERG pakietu akcji własnych lub zakup pakietu akcji ERG od akcjonariuszy. (PAP)
- ERG** **Robert Groborz zrezygnował z funkcji prezesa ERG**  
Robert Groborz, prezes spółki, złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2018 r. (PAP)
- Mercor** **Mercor liczy na poprawę wyników w III i IV kwartale**  
Po słabszych wynikach w II kwartale roku obrotowego 2018/2019, spowodowanych opóźnieniami robót budowlanych w Polsce, Mercor liczy na poprawę w III i IV kwartale - - poinformował Krzysztof Krempeć, prezes Mercoru.  
Aleksandra Gierjatowicz, dyrektor ds. marketingu i PR wskazuje, że po pierwszym półroczu Mercor odnotował rosnącą dynamikę zamówień pomimo dużej bazy rok wcześniej.

07 grudnia 2018 r.

- Prezes powiedział, że na tę chwilę nie ma możliwości wypłaty dywidendy przez Mercor za bieżący rok obrotowy. (PAP)
- Neuca** **Neuca nabyła łącznie 13.028 akcji własnych, po cenie 235 PLN za akcję**  
Neuca nabyła łącznie 13.028 akcji własnych, po cenie 235 PLN za akcję. W połowie listopada Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,24% kapitału zakładowego, po cenie 235 PLN za jedną akcję.  
Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpoczęło się 19 listopada, a zakończyło 3 grudnia 2018 r. (PAP)
- Newag** **Newag ma zamówienie o wartości 103,9 mln PLN netto na wykonanie zespołów trakcyjnych dla FSE**  
Newag ma zamówienie na wykonanie dla włoskiego FSE sześciu kolejnych elektrycznych zespołów trakcyjnych o łącznej wartości 103,86 mln PLN netto.  
Newag podał, że zamówienie powinno zostać zrealizowane w terminie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy wykonawczej. (PAP)
- Pharmena** **Cena emisyjna akcji serii E Pharmeny ustalona na 6 PLN**  
Cena emisyjna akcji serii E Pharmeny emitowanych z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy została ustalona na 6 PLN.  
Pod koniec września NWZ spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji ok. 2,6 mln akcji serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.  
Zgodnie z uchwałą NWZ, dzień prawa poboru akcji serii E został ustalony na 20 grudnia 2018 r. (PAP)
- PKP Cargo** **Grupa PKP Cargo przejmuje słoweńskiego przewoźnika kolejowego Primol-Rail**  
Grupa PKP Cargo podpisała umowę przejęcia 80% słoweńskiego przewoźnika kolejowego Primol-Rail - poinformował nprezes spółki Czesław Warszewicz.  
Słowińskiego przewoźnika przejmuje Advanced World Transport (AWT), spółka z grupy PKP Cargo.  
Dotychczas AWT obsługiwało około 10 pociągów tygodniowo w relacjach do granicy ze Słowenią, gdzie skład przejmował lokalny przewoźnik-poddostawca. Prezes powiedział, że dzięki przejęciu Primol-Rail przewiduje wzrost tej liczby z 10 do 15 przewozów tygodniowo.  
Dodał, że zakup stanowi realizację przyjętej ostatnio strategii Grupy PKP Cargo, która zakłada akwizycje na rynkach zagranicznych oraz wzrost zaangażowania w przewozach między krajami Trójmorza. (PAP)
- PKP Cargo** **Warunki do wypłaty dywidendy przez PKP Cargo są sprzyjające - prezes**  
Prezes PKP Cargo Czesław Warszewicz uważa, że warunki do wypłaty dywidendy przez spółkę są sprzyjające.  
PKP Cargo prognozuje w 2018 roku wzrost zysku netto o 67,8% do 269,9 mln PLN na poziomie jednostkowym.  
W ciągu kilku ostatnich lat PKP Cargo nie wypłacało dywidendy. W 2014 roku spółka przeznaczyła na dywidendę 110,2 mln PLN, co dało 2,46 PLN na akcję. (PAP)
- PKP Cargo** **Realizacja strategii PKP Cargo ma w '23 dołożyć minimum 20% do normalnego wzrostu EBITDA**  
Grupa PKP Cargo szacuje, że wpływ strategii na dodatkowy wzrost EBITDA wyniesie minimum 20% w 2023 roku - poinformował prezes spółki Czesław Warszewicz.  
Prognozowana EBITDA Grupy PKP Cargo ma w 2018 roku wynieść 905 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 2017 roku o 28,9%, w którym EBITDA wyniosła 702 mln PLN. (PAP)
- Primetech, JSW** **PBSz ma umowę z JSW na wykonanie robót podziemnych o wartości ok. 49,5 mln PLN netto**  
Należąca do Primetech spółka Przedsiębiorstwo Budowy Szybów (PBSz SA) podpisała umowę z JSW na wykonanie robót podziemnych. Wartość zaplanowanych robót to prawie 49,5 mln PLN netto.  
Prace mają być zrealizowane dla kopalni KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka, należącej do grupy JSW. Inwestycja, w którą zaangażowany będzie PBSz jest związana z planami pozyskiwania przez kopalnię należące do Grupy JSW nowych wyrobisk i tym samym zwiększania wydobywania węgla. (PAP)
- Radpol** **Michał Jarczyński zrezygnował z funkcji prezesa Radpolu**  
Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Radpolu ze skutkiem na dzień 15 stycznia 2019 roku. Spółka podała, że przyczyną rezygnacji są względy osobiste. (PAP)

07 grudnia 2018 r.

---

- Wasko**                    **Wasko ma umowę o wartości 6,1 mln PLN brutto**  
Spółka Wasko podpisała umowę ze Skarbem Państwa - Ministerstwem Finansów dotyczącą rozbudowy macierzy na potrzeby projektu "Twój e-PIT" o maksymalnej łącznej wartości 6,1 mln PLN brutto.
- Wartość zamówienia podstawowego, dotyczącego dostawy sprzętu wraz z wdrożeniem wyniesie 4,09 mln PLN. Umowa w zakresie zamówienia podstawowego ma być zrealizowana w ciągu 24 dni od dnia jej podpisania tj. 30 grudnia 2018 r. (PAP)
- Work Service**           **Work Service podpisał z bankami aneks do umowy kredytowej**  
Work Service podpisał z bankami BGŻ BNP Paribas, Millennium, Santander BP oraz PKO BP aneks do umowy kredytowej. Banki wyraziły także zgodę na dokonanie procesu restrukturyzacji lub refinansowanie obligacji niewykupionych w terminie. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
7 grudnia	JSW	NWZ
10 grudnia	Echo	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
10 grudnia	Kernel	ZWZ
11 grudnia	Echo	Ex-div
11 grudnia	BGŻ BNP	NWZ
12 grudnia	Apator	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
13 grudnia	Apator	Ex-div



## 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