



Komentarz dnia:

Asseco SEE opublikowało wyniki za drugi kwartał 2019. Są one bardzo dobre, ale zgodne z naszymi prognozami. Podoba nam się w szczególności zachowanie segmentu rozwiązań w obszarze płatności, gdzie przychody wzrosły o 47% r/r. Głównymi motorami wzrostu były między innymi e-commerce i utrzymanie terminali płatniczych. Rozwiązania dla banków również zaskoczyły nas pozytywnie, a poniżej oczekiwań wypadł segment integracji. Całość wyników oceniamy neutralnie.

Z zagranicznych spółek warto wspomnieć o wynikach Ubera. Spółka zanotowała 5,24 mld dolarów straty w samym drugim kwartale 2019 (dla porównania w całym 2018 3 mld). Przy czym około 3,9 mld to efekt kosztów związanych z programami akcyjnymi związanymi z niedawnym wejściem na giełdę. W przeliczeniu na akcję strata wyniosła 4,72 dolara i była wyraźnie wyższa od szacunków analityków. Wyniki są zatem poniżej oczekiwań i należy ocenić je negatywnie. (DM PKO BP)

WIG30:

PKN Orlen, Lotos - KE wydłużyła do 22 stycznia termin rozpatrzenia wniosku w sprawie fuzji Orlenu z Lotosem

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy - Zysk netto sektora bankowego w I połowie 2019 roku wzrósł rdr o 0,3% do 7,57 mld PLN

Sektor energetyczny - 5 firm zapłaci w '19 40 mln PLN z tytułu przyspieszenia opodatkowania wydobycia ropy i gazu

Sektor finansowy - 495 firm podpisało już umowy na zarządzanie PPK

Sektor paliwowy - Białoruś zakończyła oczyszczanie rurociągu Przyjaźń z brudnej ropy z Rosji

Sektor telekomunikacyjny - UKE do końca wakacji wyda decyzję ws. aukcji lub przetargu na pierwsze pasmo 5G

Alumetal - Alumetal spodziewa się lekkiego ożywienia rynku w IV kw. 2019

Alumetal - Alumetal pomimo sytuacji rynkowej i inwestycji nie zmienia polityki dywidendowej

Asbis - Asbis podtrzymuje plan dodatknych przepływów operacyjnych w '19

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 141,2	-0,2%
WIG zam.	57 102,7	0,8%
obróć (mln PLN)	742,5	-3,3%
WIG 20 otw.	2 153,2	-0,5%
WIG 20 zam.	2 158,9	1,0%
FW20 otw.	2 145,0	-0,1%
FW20 zam.	2 149,0	1,0%
mWIG40 otw.	3 864,8	-0,6%
mWIG40 zam.	3 879,6	0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
JSW	35,78	5,3%
Echo	4,50	5,1%
KAZ Minerals	5,20	4,8%
Kruk	183,50	4,7%
Budimex	128,00	4,1%

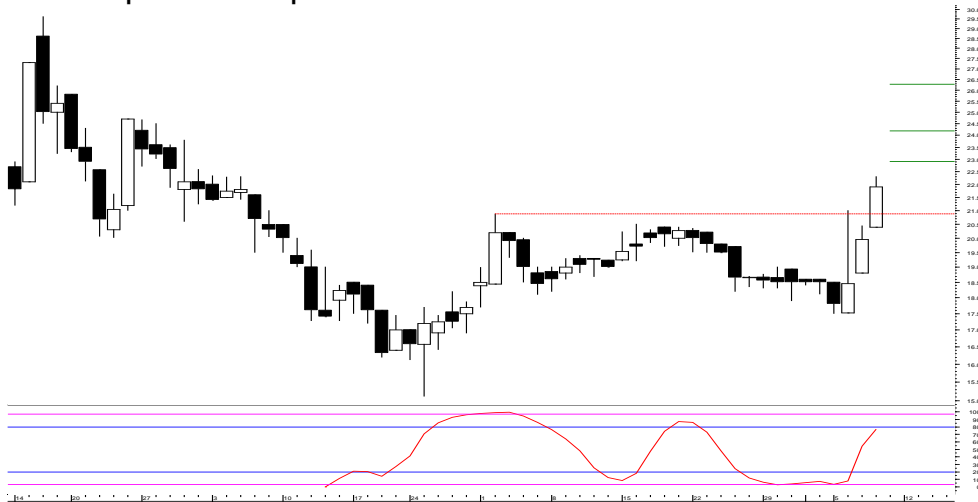
Największe spadki	kurs	zmiana
Kęty	323,50	-4,0%
Alior Bank	44,20	-2,0%
Dino	140,20	-2,0%
O2 Czech Republic	216,50	-1,8%
mBank	324,60	-1,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	23,19	192
Erste Group	30,73	99
PZU	40,33	79
Pekao	98,46	74
KGHM	84,02	71

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 283,5	0,0%
RTS	1 303,8	1,5%
PX50	1 020,5	0,5%
DJIA	26 378,2	1,4%
NASDAQ	8 039,2	2,2%
S&P 500	2 938,1	1,9%
DAX XETRA	11 845,4	1,7%
FTSE	7 285,9	1,2%
CAC 40	5 388,0	2,3%
NIKKEI	20 593,4	0,4%
HANG SENG	26 120,8	0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,31	1,0%
EUR/PLN	4,325	0,0%
USD/PLN	3,862	0,2%
EUR/USD	1,120	-0,3%
miedź (USD/t)	5 723,0	0,9%
miedź (PLN/t)	22 100,5	1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	57,38	2,0%

BoomBit: przełamanie oporu



BoomBit od trzech dni silnie zwyżkuje. Wczoraj przełamał długą białą świecę krótkoterminowy opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum, potwierdzając kontynuację ruchu w górę na kolejnych sesjach. Jego minimalny zasięg można szacować na 22,91 PLN, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 24,18 PLN a nawet okolic 26,27 PLN.

09 sierpnia 2019 r.

WIG30:

PKN Orlen, Lotos

KE wydłużyła do 22 stycznia termin rozpatrzenia wniosku w sprawie fuzji Orlenu z Lotosem

Komisja Europejska wydłużyła o 20 dni roboczych, do 22 stycznia 2020 roku, termin na rozpatrzenie w drugim etapie wniosku PKN Orlen w sprawie planowanego połączenia z Grupą Lotos.

W środę Komisja Europejska wszczęła szczegółowe postępowanie wyjaśniające w sprawie planowanego przejścia Lotosu przez PKN Orlen. Pierwotnie zaznaczono, że Komisja ma 90 dni roboczych – do 13 grudnia 2019 r. – na podjęcie decyzji.

Ze względu na złożoność procesu przejścia Grupy Lotos przez PKN Orlen, Komisja Europejska uznała, że potrzebuje więcej czasu na jego pełną analizę. Dlatego - jak podał PKN Orlen - współpraca z Komisją będzie kontynuowana w tzw. drugiej, finalnej fazie, a pogłębione analizy pozwolą na wypracowanie optymalnych rozwiązań dla rynku w kontekście jego konkurencyjności.

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek mówił w środę, że mamy do czynienia ze skomplikowanym procesem. Zaznaczył, że stanowisko Komisji dotyczące przejścia do dalszych analiz nie jest dla płockiej spółki zaskoczeniem.

Przedmiotem analiz w finalnej fazie mają być wcześniej zidentyfikowane pokrywające się obszary działalności PKN Orlen i Grupy Lotos, w tym m.in. sprzedaż hurtowa czy detaliczna. Wynikiem tych analiz w finalnej fazie ma być wypracowanie i złożenie środków zaradczych przez PKN Orlen.

Komisja obawia się, że połączenie to może ograniczyć konkurencję w zakresie dostaw paliw oraz konkurencję na powiązanych rynkach w Polsce i krajach sąsiadujących. (PAP)

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy

Zysk netto sektora bankowego w I połowie 2019 roku wzrósł rdr o 0,3% do 7,57 mld PLN

	I poł. 2019	I poł. 2018	rdr	II kw 2019	II kw 2018	rdr
Przychody odsetkowe	32 834	30 365	8,1%	16 554	15 359	7,8%
Koszty odsetkowe	8 608	7 939	8,4%	4 317	4 019	7,4%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	8 807	8 808	0,0%	4 530	4 532	0,0%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	2 255	2 337	-3,5%	1 201	1 355	-11,4%
Całkowite przychody operacyjne	36 010	33 193	8,5%	18 513	17 127	8,1%
Koszty administracyjne	18 338	17 577	4,3%	8 309	8 459	-1,8%
Utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości	4 679	3 938	18,8%	2 567	2 186	17,4%
Zysk (strata) roku bieżącego	7 568	7 542	0,3%	4 730	4 178	13,2%

(PAP Biznes)

Narodowy Bank Polski podał, że zysk netto sektora bankowego w I połowie 2019 roku wyniósł 7,57 mld PLN, czyli wzrósł 0,3% rdr. Według wycień analitików w samym II kwartale 2019 rok zysk netto sektora wyniósł 4,73 mld PLN, co oznacza wzrost 13,2% rdr.

Całkowite przychody operacyjne netto w okresie styczeń-czerwiec 2019 roku wyniosły 36 mld PLN, co oznacza wzrost o 8,5%, z kolei koszty administracyjne były na poziomie 18,3 mld PLN, rosnąc rdr o 4,3%

Według wycień PAP Biznes wynik z tytułu odsetek w II kwartale 2019 roku wyniósł 12,24 mld PLN, rosnąc 7,9% rdr, a wynik z tytułu opłat i prowizji sięgnął 3,33 mld PLN, co oznacza wzrost o 4,8% rdr. Koszty administracyjne w II kwartale wyniosły 8,3 mld PLN, co oznacza spadek 1,8% rdr. (PAP)

Sektor energetyczny

5 firm zapłaci w '19 40 mln PLN z tytułu przyspieszenia opodatkowania wydobycia ropy i gazu

Ministerstwo Finansów podało, że 5 firm zapłaci w 2019 roku 40 mln PLN z tytułu przyspieszenia opodatkowania wydobycia ropy i gazu.

Rząd przygotował projekt ustawy zmieniając termin powstania opodatkowania wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej. W OSR podano, że w 2019 roku MF spodziewa się wpływu z tego tytułu na poziomie 40 mln PLN.

Sejm, projektem zajmie się w piątek, 9 sierpnia. (PAP)

09 sierpnia 2019 r.

Sektor finansowy

495 firm podpisało już umowy na zarządzanie PPK

495 firm zatrudniających w sumie prawie 250 tys. osób podpisało już umowy na zarządzanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi. Dodał, że to ponad 12% przedsiębiorstw, które mają wejść do systemu w pierwszym etapie.

Na razie jednak PFR nie ma informacji o tym, ilu ze zgłoszonych do systemu pracowników zainteresowanych jest oszczędzaniem w PPK. Dodał, że zgodnie z ustawą, firmy mają czas na podpisanie tzw. umów o prowadzenie (dotyczą one uczestników PPK) do 12 listopada.

wiceprezes Polskiego Funduszu Rozwoju Bartosz Marczuk powiedział też, że obecnie w ewidencji PPK wpisanych jest 20 instytucji finansowych, które mogą oferować pomnażanie środków gromadzonych na rachunkach PPK. Z tych 20 instytucji 13 przeszło już chrzest bojowy i zawarło choć jedną umowę o zarządzaniu.

Wiceprezes zaznaczył, że średnia opłata za zarządzanie wynosi ok. 0,4% od aktywów i jest poniżej dopuszczalnego limitu 0,5%, co oznacza, że instytucje finansowe będą pobierać opłaty niższe niż ustawowe maksimum.

Dodał, że część z instytucji finansowych oferuje również w pakiecie szkolenia i pomoc we wdrożeniu programów.

Ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych weszła w życie 1 stycznia 2019 roku.

Do PPK zostaną automatycznie zapisani pracownicy w wieku od 18 do 55 lat. Pozostali, którzy przekroczyli 55. rok życia, mogą przystąpić do PPK na własny wniosek. Wszyscy mają prawo w dowolnym momencie zrezygnować z udziału w PPK, a także w dowolnym momencie do nich przystąpić.

Tzw. podstawowe wpłaty do PPK, finansowane przez pracowników i pracodawców, wyniosą: 2% wynagrodzenia brutto, które zapłaci pracownik (przy czym osoby zarabiające mniej niż 120% minimalnego wynagrodzenia mogą wnioskować o obniżenie składki do 0,5%); 1,5% wynagrodzenia brutto pracownika, które ma wpłacać pracodawca.

Dopłata z państwowego Funduszu Pracy wyniesie 20 PLN miesięcznie, co w skali roku daje 240 PLN.

Dodatkowo, w pierwszym roku pracownicy otrzymają także tzw. wpłatę powitalną w wysokości 250 PLN. (PAP)

Sektor paliwowy

Białoruś zakończyła oczyszczanie rurociągu Przyjaźń z brudnej ropy z Rosji

Białoruś zakończyła oczyszczanie rurociągu Przyjaźń z zanieczyszczonej ropy, która w kwietniu trafiła do systemu przesyłowego z Rosji. Ostatni etap czyszczenia obejmował nitkę Surgut-Połock.

Wcześniej poinformowano o oczyszczeniu odnogi Uniecza-Połock i południowej nitki rurociągu, której operatorem jest Homeltransnafta.

W dalszym ciągu nie została rozstrzygnięta kwestia wypłaty przez Rosję odszkodowań za straty, które poniosła Białoruś jako producent paliw i pośrednik w transzycie surowca.

19 kwietnia poinformowano, że rurociągiem Przyjaźń płynie przez Białoruś w kierunku zachodnim zanieczyszczona ropa; w surowcu wykryto przekroczenie norm chlorków organicznych. Białoruskie rafinerie ograniczyły produkcję paliw o 50%. Tranzyt ropy wstrzymały czasowo PERN, ukraińska Ukrtransnafta, a także białoruski operator. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

UKE do końca wakacji wyda decyzję ws. aukcji lub przetargu na pierwsze pasmo 5G

Do końca wakacji zapadnie decyzja, czy pierwsze pasmo pod 5G (3400-3800 MHz) zostanie rozdystrybuowane w drodze przetargu czy poprzez aukcję. Analizy UKE wskazują na ryzyko związane z dystrybucją częstotliwości w formie przetargu.

Pierwotnie Prezes UKE zakładał przetarg, jednak analizy założeń postępowania dystrybucyjnego wskazują na ryzyko pozostania jednego lub dwóch bloków bez przydziału, do czego UKE nie chce dopuścić.

Dyrektor departamentu prawnego Urzędu Komunikacji Elektronicznej Iwona Różyk-Rozbicka poinformowała, że kolejnym krokiem UKE będzie dystrybucja pasma 800 Mhz (blok 2x5 MHz).

W ocenie dyrektor, jednym z największych ryzyk dla implementacji 5G w Polsce jest tempo zmian prawnych. Podkreśliła, że zwłoka skraca czas realizacji wytycznych Komisji Europejskiej, tj. wyposażenia co najmniej jednego dużego miasta w komercyjne zastosowanie 5G do 2020 r. Ponadto nadal brakuje nowelizacji Krajowej Tablicy Przeznaczeń Częstotliwości.

09 sierpnia 2019 r.

Zdaniem Różyk-Rozbickiej, zbyt późno rozpoczęła się ponadto kampania edukacyjna w zakresie 5G i nowelizacji megaustawy, przez co obecnie relacje administracji ze stroną społeczną są napięte.

Wskazała również, że megaustawa nie przybliży nas do rozwiązania problemu standaryzacji norm gęstości mocy nadajników, zmienia jedynie dysponenta problemu. W konsekwencji ani branża ani regulator nie mają wiedzy na temat tego, czy i kiedy normy zostaną zmienione. (PAP)

Alumetal

Alumetal spodziewa się lekkiego ożywienia rynku w IV kw. 2019

Alumetal przewiduje lekkie ożywienie rynku w IV kwartale dzięki poprawie sytuacji w branży automotive. W całym 2019 roku producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji chce utrzymać sprzedaż w ujęciu ilościowym na ubiegłorocznym poziomie.

Prezes spółki Agnieszka Drzyżdżyk stwierdziła, że w trzecim kwartale bieżącego roku spółka będzie musiała zmierzyć się z słabnącym popytem, przerwami remontowymi i olbrzymią presją na marże.

W pierwszym kwartale spółka sprzedała blisko 54,5 tys. ton, co oznacza, że w okresie ostatnich 12 miesięcy sprzedaż przekroczyła 200 tys. ton. Drzyżdżyk podkreśliła, że był to rekordowy wolumen, co jest dobrym wynikiem na tle trudności popytowych w branży automotive, stanowiącej około 90% sprzedaży Alumetalu. Prezes stwierdziła, że Alumetal powiększa udział w rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, jednak skupianie się na wolumenie może negatywnie przełożyć się na marże. Dlatego spółka będzie chciała utrzymać sprzedaż na podobnym poziomie.

W pierwszym kwartale 2019 roku przychody ze sprzedaży grupy spadły o 5% do 406,4 mln PLN, EBITDA zmniejszyła się o 18% do 24,8 mln PLN. Znormalizowany zysk netto spadł o 25% do 16,9 mln PLN. Producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji w 2018 roku zwiększył sprzedaż o 12% do 197,7 tys. ton.

Prezes szacuje, że zniżka produkcji aut w Unii Europejskiej w pierwszym półroczu 2019 roku przekroczyła 10%

Według Drzyżdżyk wpływ na to ma norma WLTP, która weszła w życie w 2018 roku i wywołała perturbacje wśród producentów samochodów.

Bazowa marża benchmarkowa topu aluminium 226 w czerwcu osiągnęła - według szacunków Alumetalu, poziom 305 euro na tonę, niższej niż średnia długoterminowa (styczeń 2008 - czerwiec 2019), która wynosi 340 euro/t i znacznie mniej w porównaniu do średniego poziomu 2018 roku, kiedy marża bazowa osiągnęła 386 euro/t.

Prezes stwierdziła, że nadal mamy do czynienia z presją na marże po ubiegłym roku, gdy wszyscy konkurenci produkowali na bardzo wysokim poziomie. Podkreśliła też, że dostosowanie do zmiany rynkowej po stronie popytu zawsze następuje z pewnym opóźnieniem.

Drzyżdżyk wskazała, że w lipcu 2019 roku zakończył działalność francuski konkurent Alumetalu - firma SKTB. Wcześniej zbankrutowała odlewnia na Litwie. Drzyżdżyk podkreśliła przy tym, że sytuacja na rynku nie jest łatwa i może się okazać, że to nie koniec wyzwań, jakie stoją przed branżą

Drzyżdżyk podtrzymała w czwartek zasygnalizowane w maju możliwe problemy z realizacją celów programu motywacyjnego, które zakładają osiągnięcie w 2019 roku 129,1 mln PLN EBITDA i 94,9 mln PLN znormalizowanego zysku netto w 2019 roku. (PAP)

Alumetal

Alumetal pomimo sytuacji rynkowej i inwestycji nie zmienia polityki dywidendowej

Alumetal, pomimo trudniejszej sytuacji rynkowej i inwestycji, nie zmienia polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczanie na dywidendę co najmniej 70% znormalizowanego zysku netto.

Akcjonariusze Alumetalu zdecydowali w maju 2019 roku o wypłacie na dywidendę 63,16 mln PLN, czyli 4,08 PLN na akcję, z zysku za 2018 r. oraz części kapitału zapasowego.

Na dywidendę trafiło 43,86 mln PLN pochodzące z zysku netto spółki za 2018 rok oraz część kapitału zapasowego w kwocie 19,29 mln PLN. W ubiegłym roku znormalizowany zysk netto Alumetalu wzrósł o 34% do 90,4 mln PLN.

Producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych prowadzi obecnie inwestycje w zakładzie w Kętach. Prezes podkreśliła, że duże inwestycje rozwojowe zostały lub są obecnie realizowane dlatego teraz spółka będzie koncentrować się na uzyskaniu efektów z tych inwestycji oraz poprawie efektywności produkcji. (PAP)

Asbis

Asbis podtrzymuje plan dodatknych przepływów operacyjnych w '19

Dystrybutor IT Asbis podtrzymuje plan wypracowania dodatknych przepływów operacyjnych w całym 2019 roku.

09 sierpnia 2019 r.

W pierwszym półroczu przepływy operacyjne Asbisu wyniosły minus 24,2 mln USD podczas, gdy przed rokiem w analogicznym okresie przepływy wyniosły minus 53,7 mln USD. Dystrybutor zakończył półrocze z 78,5 mln USD gotówki (wobec 45,6 mln PLN rok wcześniej).

Spółka podtrzymała również w czwartek prognozę wyników finansowych - w całym roku nadal spodziewa się przychodów w przedziale 1,7-1,9 mld USD (wobec 2,07 mld USD w 2018 roku) oraz 8,5-10 mln USD zysku netto (12 mln USD rok wcześniej).

Asbis podał w czwartek wyniki za drugi kwartał: przychody spadły o 20% rok do roku do 370,9 mln USD, a wynik operacyjny wzrósł o 39% do 5,3 mln USD, natomiast wynik netto był o 26% niższy i wyniósł 0,9 mln USD.

Jak poinformował dyrektor finansowy spółki, Marios Christou, zysk netto w drugim kwartale obniżyło saldo przychodów i kosztów finansowych, przychody finansowe były o 1,2 mln USD niższe niż przed rokiem, a koszty finansowe (głównie koszty linii kredytowych oraz zabezpieczeń walutowych) wzrosły o 0,8 mln USD.

Niższe przychody finansowe wynikały z mniejszej skali wcześniejszych płatności za towary Apple, za którą spółka otrzymuje od producenta dyskonto. Dyrektor finansowy Asbisu podał, że firma nie zdecydowała się na przedpłaty, by poprawić przepływy operacyjne. Dyrektor poinformował, że spodziewa się poprawy salda przychodów i kosztów finansowych w kolejnych kwartałach.

Marża brutto na sprzedaży spółki wzrosła w drugim kwartale do 5,7% z 5,1% kwartał wcześniej - rentowność była tym samym najwyższa od co najmniej dwóch lat.

Christou podał, że Asbis inwestuje w rozwiązania z tzw. wartością dodaną (VAD) po to by poprawić marżę brutto i tym samym utrzymać zyski na podobnym poziomie, pomimo spadku przychodów.

Sprzedaż z wartością dodaną, w tym usługi dla biznesu świadczone przez spółkę, stanowiły w drugim kwartale 23% sprzedaży, podał Christou. Dyrektor dodał, że ten wysokomarżowy segment biznesu Asbisu rośnie, co pozytywnie przekłada się wzrost rentowności całej grupy. Podał jednocześnie, że marża rośnie również po wyłączeniu sprzedaży VAD, m.in. za sprawą zwiększającej sprzedaży urządzeń marki Logitech.

Asbis jest w trakcie uruchamiania dwóch nowych sklepów Apple Premium Reseller (APR), po jednym na Białorusi i w Gruzji. Po otwarciu tych lokalizacji sieć salonów z produktami Apple prowadzonych przez Asbis powiększy się do 23 lokalizacji.

Spółka nie ma natomiast obecnie w planach rozpoczynania działalności na nowym rynku. Asbis ma obecnie spółki zależne w 26 krajach, a jego klientami są firmy z łącznie 60 państw.

Dystrybutor rozgląda się za akwizycjami, głównie w krajach byłego ZSRR, ale nie są to "duże" podmioty, podał Christou. Dodał, że spółka nie rozważa dużych przejęć, m.in. ze względu na niską - w ocenie zarządu - wycenę giełdową Asbisu. (PAP)

Ciech

Ciech Soda Romania przygotowuje się na wypadek konieczności wstrzymania produkcji

Spółka zależna Ciechu zdecydowała o rozpoczęciu przygotowań na wypadek konieczności wstrzymania produkcji w sytuacji zaprzestania dostaw pary technologicznej przez jedynego dostawcę pary - elektrociepłownię CET Govora. Ewentualna hibernacja zakładu nie powinna zagrozić osiągnięciu przez Ciech celu ponad 900 mln PLN EBITDA w 2021 r.

Bezpośrednią przyczyną decyzji o przygotowaniu do zatrzymania produkcji ma być wypowiedzenie dotychczasowej umowy na dostawy. Przewiduje ona, że zaprzestanie dostaw może nastąpić po upływie okresu wypowiedzenia, 18 września.

Zaproponowana przez dostawcę nowa, wyższa o ok. 135% niż w 2018 roku cena, uniemożliwia CIECH Soda Romania prowadzenie rentownej działalności biznesowej. Ciech Soda Romania jest nadal otwarta na dalsze negocjacje z CET, ale nie może zaakceptować kolejnej podwyżki cen tego surowca, bo to oznaczałoby trwałą utratę rentowności produkcji

Jak podano, Ciech prowadzi analizy dotyczące różnych opcji wyjścia z tej sytuacji, łącznie z hibernacją zakładu. Jedną z opcji jest także pozyskanie nowego, efektywnego kosztowo źródła pary we współpracy z zewnętrznymi partnerami. Decyzje mają być podjęte do końca roku. (PAP)

Elektrobudowa

Zarmen złożył do UOKiK wnioski ws. przejęcia kontroli nad Elektrobudową

Zarmen złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad Elektrobudową. Wniosek do UOKiK wpłynął we wtorek, 6 sierpnia.

09 sierpnia 2019 r.

Elektrobudowa podała w środę, że w odpowiedzi na otrzymaną ofertę objęcia akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego rozpocznie negocjacje z firmą Zarmen, dotyczące potencjalnej transakcji dokapitalizowania, w tym jej parametrów cenowych, struktury transakcji oraz warunków współpracy operacyjnej z inwestorem.

Jak podano, Elektrobudowa planuje także prowadzić rozmowy z innymi potencjalnymi inwestorami.

Na początku sierpnia Elektrobudowa informowała o planach zwołania WZ, które miałyby zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji w przedziale 32-66% udziału w podwyższonym o emisję kapitale. Emisja miałaby być skierowana do inwestorów branżowych lub finansowych (w tym dotychczasowych akcjonariuszy). (PAP)

Elektrobudowa

NWZ Elektrobudowy zdecyduje o podwyższeniu kapitału

Akcjonariusze Elektrobudowy zdecydują w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji s. F, z pozbawieniem prawa poboru.

Zgodnie z projektem uchwały, emisja akcji s. F miałaby zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do wybranych inwestorów. Kapitał zakładowy miałby zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 2 PLN, ale nie większą niż 22.118.260 PLN.

Projekt zakłada upoważnienie rady nadzorczej do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, z uwzględnieniem wyników procesu budowania księgi popytu.

Jak podano w opinii zarządu do uchwały, celem podwyższenia kapitału jest pozyskanie przez spółkę od inwestora lub inwestorów środków na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego, ustabilizowanie współpracy z dostawcami i podwykonawcami oraz poprawę wskaźników płynności oczekiwanej od spółki przez instytucje finansowe zaangażowane w finansowanie działalności. (PAP)

GPW

GPW Benchmark podtrzymuje, że do końca '19 złoży wniosek do KNF ws. nowego WIBORu/WIBIDu

GPW Benchmark podtrzymuje, że do końca 2019 r. zamierza złożyć do KNF wniosek o zgodę na administrowanie stawkami WIBOR i WIBID, dostosowanych do unijnego rozporządzenia BMR. Nowy WIBOR nie będzie zawierał kalkulacji dla tenoru 9M.

Prezes GPW Benchmark Zbigniew Minda potwierdził także na czwartkowej konferencji prasowej wcześniejsze zapewnienia, że jego spółka nie zamierza korzystać z wydłużonego terminu dostosowania stawki WIBOR do rozporządzenia BMR.

Stawka WIBOR po dostosowaniu do unijnego rozporządzenia BMR zmieni strukturę terminową z powodu rezygnacji z opracowywania i publikacji tenoru 9M.

W zakresie zmian elementów nie klasyfikowanych do kluczowych elementów metody, Administrator zakwalifikował decyzję o rezygnacji z kalkulacji i publikacji Fixingu Indeksu WIBOR o tenorze 9M, jako zmiany nienoszącej charakteru istotnej zmiany.

Zmiana dotycząca struktury terminowej jest wynikiem przeprowadzonych przez GPW Benchmark ankiet z Uczestnikami Fixingu, którzy wskazali na możliwość rezygnacji z opracowywania tego tenoru, ze względu na niskie wykorzystanie i stosowanie go w umowach i instrumentach finansowych

Rozporządzenia BMR ustanowiło od 1 stycznia 2018 r. nowy standard dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Pewne kategorie podmiotów opracowujących wskaźniki referencyjne mogą skorzystać z okresu przejściowego w dostosowaniu do nowych standardów.

Nowe regulacje mają na celu ochronę przed manipulacją poziomem wskaźników, w związku z doświadczeniami m.in. ze stawką LIBOR oraz wzmocnienie wiarygodności stawek rynku pieniężnego. Zgodnie z BMR w metodologii wyznaczania nowych stawek w pierwszej kolejności należy brać pod uwagę wartość faktycznych transakcji na rynku, a dopiero później - w przypadku ich braku - wartość kwotowań (tzw. metoda kaskadowa).

W II kw. 2019 r. uzgodniono nowe brzmienie przepisów niektórych zapisów rozporządzenia BMR, zgodnie z którymi okres przejściowy na dostosowanie kluczowych wskaźników referencyjnych do wymogów tej regulacji został wydłużony do 31 grudnia 2021 r. WIBOR, na mocy rozporządzenia wykonawczego KE, został wpisany na listę kluczowych wskaźników referencyjnych. Oprócz WIBORu do wskaźników kluczowych w rozumieniu rozporządzenia BMR należą: EURIBOR, EONIA, LIBOR i STIBOR.

Stawka WIBID nie jest kluczowym wskaźnikiem referencyjnym, dlatego okres przejściowy dla tego wskaźnika (obowiązujący GPW Benchmark SA i jego użytkowników) kończy się 1 stycznia 2020 r. Oznacza to, że w

09 sierpnia 2019 r.

przypadku braku dostosowania WIBIDu do BMR do końca 2019 r. wskaźnik nie będzie mógł być używany jako wskaźnik referencyjny rynku pieniężnego w Polsce. (PAP)

GPW **Paneliści WIBOR/WIBID po zmianach wg BMR nadal będą przekazywać kwotowania wiążące**
Uczestnicy fixingu WIBOR/WIBID, po dostosowaniu tych stawek do rozporządzenia BMR, nadal będą przekazywać kwotowania wiążące, niezależnie od wyników kalkulacji kwotowań opartych o faktycznie zawarte transakcje na rynku, zgodnie z kaskadową metodą wyliczania stawek wg BMR.

Oznacza to, że utrzymany zostanie obecnie obowiązujący mechanizm, zawarty w kodeksie postępowania uczestników fixingu WIBOR/WIBID, który przewiduje, że przez podanie kwotowania uczestnik fixingu zobowiązuje się na żądanie innego uczestnika fixingu do zawarcia transakcji z pozostałymi uczestnikami, polegającej na złożeniu lub przyjęciu depozytu na wskazane w kwotowaniu terminy w trakcie pierwszych 15 minut po publikacji fixingu.

W czwartkowej prezentacji GPW Benchmark wskazano, że po wdrożeniu zapisów rozporządzenia BMR w każdym dniu fixingowym uczestnicy fixingu przekazują do administratora stawek WIBOR/WIBID zarówno kwotowania wiążące, jak i kwotowania modelowe, czyli wynikające z faktycznie zawartych na rynku transakcji, zgodnie z tzw. metodą kaskadową.

Rozporządzenia BMR ustanowiło od 1 stycznia 2018 r. nowy standard dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Pewne kategorie podmiotów opracowujących wskaźniki referencyjne mogą skorzystać z okresu przejściowego w dostosowaniu do nowych standardów.

Nowe regulacje mają na celu ochronę przed manipulacją poziomem wskaźników, w związku z doświadczeniami m.in. ze stawką LIBOR oraz wzmocnienie wiarygodności stawek rynku pieniężnego. Zgodnie z BMR w metodologii wyznaczania nowych stawek w pierwszej kolejności należy brać pod uwagę wartość faktycznych transakcji na rynku, a dopiero później - w przypadku ich braku - wartość kwotowań (tzw. metoda kaskadowa).

Przedstawiciele GPW Benchmark poinformowali w czwartek, że do transakcji uwzględnianych w ramach metody kaskadowej przy kalkulacji nowego WIBORu/WIBIDu zaliczono: transakcje dokonywane przez podmiot przekazujący dane na rynku bazowym (międzybankowym) oraz transakcje dokonywane przez ten podmiot na rynkach powiązanych: z segmentem instytucji finansowych oraz z segmentem pozostałych instytucji finansowych.

Dane transakcyjne pochodzące z rynku bazowego dotyczą: transakcji zawartych między uczestnikami fixingu oraz między uczestnikami fixingu i innymi bankami.

W ramach prac analitycznych w zw. z dostosowaniem WIBORu i WIBIDu do BMR do segmentu instytucji finansowych zaliczono: instytucje emerytalne, ubezpieczeniowe, inwestycyjne, banki hipoteczne, banki spółdzielcze, SKOKi.

Segment pozostałych instytucji finansowych składał się natomiast z: instytucji finansowych niebędących instytucjami emerytalnymi, ubezpieczeniowymi, inwestycyjnymi, bankami hipotecznymi, spółdzielczymi oraz SKOKami. (PAP)

Kęty **Grupa Kęty planuje rozwój w USA w segmencie systemów aluminiowych**
Grupa Kęty planuje rozwój sprzedaży w Stanach Zjednoczonych w systemach aluminiowych, rozważa wejście w segment mniejszych projektów, klientów indywidualnych. W 2020 roku może uruchomić w USA swoje biuro.

Prezes spółki Dariusz Mańko zaznaczył, że w 2020 roku Kęty mogą otworzyć w Stanach Zjednoczonych swoje biuro.

Po pierwszym półroczu 2019 r. sprzedaż grupy do USA przekroczyła 40 mln PLN, z czego około 90% stanowił segment systemów aluminiowych.

Mańko zapowiedział, że po osiągnięciu odpowiedniej skali przychodów na tym rynku Kęty mogą rozpocząć zlecenie produkcji miejscowym firmom.

Przychody Grupy Kęty po pierwszym półroczu wyniosły 1,61 mld PLN, z czego na segment systemów aluminiowych przypadło ponad 705 mln PLN. (PAP)

Kęty **CAPEX Kęt może być poniżej zakładanych 284 mln PLN, grupa podtrzymuje prognozy wyników w '19**
Nakłady inwestycyjne Grupy Kęty w 2019 roku mogą być niższe niż planowane na początku roku 284 mln PLN, ale na pewno przekroczą 200 mln PLN. Dodał, że grupa podtrzymuje tegoroczne prognozy wyników

09 sierpnia 2019 r.

finansowych. Prezes spółki Dariusz Mańko dodał, że tegoroczny CAPEX na pewno przekroczy 200 mln PLN. W pierwszym półroczu 2019 wyniósł 145,4 mln PLN.

W segmencie opakowań giętkich w 2019 roku inwestycja w drugą linię do produkcji folii polipropylenowych ma wynieść 79,6 mln PLN, a czego w pierwszym półroczu wydano na ten projekt 62,2 mln PLN.

W segmencie systemów aluminiowych w 2019 roku zaplanowano m.in: 8,4 mln PLN na budowę centrum badawczego (4,9 mln PLN wydano po pierwszym półroczu), a łączna kwota tej inwestycji wyniesie 35,5 mln PLN, 8,9 mln PLN na budowę hali lakierni pionowej (po pierwszym półroczu wydano 6,5 mln PLN), a łączny koszt sięgnie 17,4 mln PLN.

Wśród tegorocznych inwestycji w segmencie wyrobów wyciskanych jest m.in prasa do stopów twardych. Koszt tej inwestycji wynosi łącznie 45 mln PLN, z czego na 2019 rok przypada 9,5 mln PLN. Po pierwszym półroczu projekt pochłonął 6,8 mln PLN.

W tym segmencie na 2019 rok zaplanowano także wydatki na rozbudowę anodowni kosztem 13,5 mln PLN, a łączna kwota projektu to 45,1 mln PLN. Po półroczu wydatki na ten projekt sięgnęły 1,8 mln PLN.

Prezes pomimo spowolnienia, zwłaszcza w branży automotive, podtrzymał tegoroczne prognozy wyników finansowych.

Grupa Kęty prognozuje, że w 2019 roku osiągnie 261 mln PLN zysku netto, 344 mln PLN zysku operacyjnego, 488,2 mln PLN EBITDA i 3,216 mld PLN przychodów. Po półroczu grupa wypracowała odpowiednio 133,5 mln PLN, 178 mln PLN, 245,6 mln PLN i 1,61 mld PLN. (PAP)

Mostostal Warszawa

W wezwaniu na Mostostal Warszawa w I etapie zawarto transakcje na 1.834.137 akcji

W pierwszym etapie wezwania na Mostostal Warszawa ogłoszonym przez Acciona Construcción zawarto transakcje, których przedmiotem było 1.834.137 akcji spółki, co stanowi 9,17% kapitału zakładowego spółki.

Transakcja nabycia akcji na GPW została przeprowadzona 8 sierpnia. Przewidywany dzień, w którym środki ze sprzedaży akcji trafią na rachunki inwestorów, od których przyjęto zapisy, to 12 sierpnia.

We wtorek Santander BM podał, że Acciona Construcción nabędzie akcje Mostostalu Warszawa w I etapie przyjmowania zapisów, pomimo nieziszczenia się zastrzeżonego w wezwaniu warunku złożenia zapisów na co najmniej 3.181.267 akcji, stanowiących 15,91% łącznej ich liczby.

Pod koniec lipca wzywający podwyższył cenę w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa do 4,5 PLN za papier z 3,45 PLN wcześniej. Pierwszy etap przyjmowania zapisów w wezwaniu - który miał zakończyć się 1 sierpnia - został przedłużony do 5 sierpnia.

Drugi etap wezwania Acciona na 100% akcji Mostostal Warszawa rozpoczął się 6 sierpnia i potrwa do 21 sierpnia. Zaproponowana cena wynosi 4,5 PLN za akcję, tyle samo ile w pierwszym, zakończonym już etapie.

W lipcu Acciona Construcción wezwała do sprzedaży 9,98 mln akcji Mostostalu Warszawa, stanowiących 49,91% kapitału i głosów na WZ, po 3,45 PLN za sztukę. Acciona chce zwiększyć swoje zaangażowanie w spółce do 100% i wycofać akcje Mostostalu Warszawa z GPW. (PAP)

Mostostal Warszawa

Aktualna cena w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa jest ostateczna

Acciona Construcción poinformowała, że aktualna cena w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa w wysokości 4,5 PLN jest ostateczna. (PAP)

Rainbow Tours

Rainbow Tours chce kupić spółkę Oikodomikes Xenodoxeikes Touristikes za max 2,9 mln euro

White Olive A.E., spółka zależna Rainbow Tours, planuje zakup greckiej spółki Oikodomikes Xenodoxeikes Touristikes A.E. za nie więcej niż 2,9 mln euro.

Zakup ma zostać sfinansowany z środków własnych White Olive A.E. i w tym celu planowane jest zwiększenie kapitałów własnych tej spółki w drodze podwyższenia kapitału zakładowego o 3 mln euro. (PAP)

ZE PAK

ZE PAK wchodzi w kapitałochłonne inwestycje w OZE, przed spółką też wyzwania związane z węglem

Grupa ZE PAK przygotowuje szereg pomysłów z zakresu wytwarzania energii z odnawialnych źródeł, magazynowania energii, produkcji i wykorzystania wodoru. Spółkę czekają wyzwania związane z segmentem węglowym, a także okres kapitałochłonnych, rozciągniętych w czasie inwestycji.

Niedawno główny akcjonariusz ZE PAK Zygmunt Solorz zapowiedział powołanie stowarzyszenia „Program Czysta Polska”. Spółka z zadowoleniem przyjmuje tę inicjatywę, gdyż coraz większego znaczenia nabierają zagadnienia związane ze „społecznie odpowiedzialnym biznesem”, a dotychczasowe modele biznesowe będą ulegały zmianie w sposób ewolucyjny dostosowując się do społecznych oczekiwań.

Zarząd ZE PAK wskazuje, że działalność grupy obecnie koncentruje się głównie w segmencie konwencjonalnego wytwarzania energii elektrycznej w procesie spalania węgla brunatnego, jednak spółka jest świadoma wyzwań, jakie czekają branżę w nieodległej przyszłości.

ZE PAK poinformował, że w 2018 roku emisja CO₂ grupy w stosunku do roku wcześniejszego spadła o ponad 30%. Jednym z powodów było zakończenie działalności przez elektrownię Adamów, ale nawet w wartościach bezwzględnych, tj. w przeliczeniu na jednostkę produkcji energii elektrycznej, emisyjność Grupy w odniesieniu do CO₂ spadła o blisko 8%.

Elektrownia Konin, w której obecnie eksploatowany jest blok biomasowy o mocy 50 MW, zostanie wkrótce powiększona o kolejną jednostkę biomasową o podobnej mocy. Do spalania biomasy przystosowane zostaną po części urządzenia wykorzystywane niegdyś do spalania węgla. Tym samym elektrownia w Koninie stanie się pierwszą w kraju elektrownią węglową przekształconą na biomasową. Firma w minionym roku informowała również o planach budowy farmy fotowoltaicznej.

Spółka podkreśliła, że koncepcje te to niezwykle ambitne przedsięwzięcia, których realizacja obarczona jest bardzo dużym ryzykiem. ZE PAK dodał, że akcjonariusze ZE PAK muszą być zatem przygotowani na okres, gdy z jednej strony spółkę czekają wyzwania związane z segmentem węglowym, a z drugiej okres kapitałochłonnych, rozciągniętych w czasie inwestycji, które mogą dać efekty dopiero za dłuższy czas. Ich efektywność w dużej mierze będzie zależała od kształtu przyszłych uwarunkowań regulacyjnych i adaptacji nowych rozwiązań technologicznych. (PAP)

Spółki zagraniczne:

T-Mobile (Niemcy)

Wynik EBITDAaL T-Mobile Polska w II kw. wyniósł 427 mln PLN, więcej rdr o 1%

T-Mobile Polska miał w drugim kwartale 2019 roku 427 mln PLN zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL), o 1% więcej niż przed rokiem. Marża EBITDA wzrosła w drugim kwartale 2019 roku do 27,3% z 27% przed rokiem.

Przychody T-Mobile Polska wyniosły w tym czasie 1,565 mld PLN wobec 1,566 mld PLN przed rokiem.

Spółka podała, że odnotowała w drugim kwartale 5,5-proc. wzrost przychodów z usług mobilnych względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Współczynnik churn w segmencie kontraktowym ukształtował się na poziomie 0,7%.

T-Mobile Polska obsługiwał na koniec drugiego kwartału 10,87 mln klientów, co oznacza przyrost o 260 tys. w porównaniu do analogicznego kwartału ubiegłego roku.

W komunikacie podano, że spółka kontynuowała w drugim kwartale rozbudowę sieci LTE Carrier Aggregation.

T-Mobile podał, że już blisko 91% danych przesyłanych jest w sieci LTE, z czego najwięcej z wykorzystaniem częstotliwości 800MHz i 2600MHz. (PAP)

Uber (USA)

Akcje Ubera ponad 10% w dół po rozczarowujących wynikach kwartalnych

Uber podał, że w drugim kwartale miał 4,72 USD straty na akcję, podczas gdy rynek oczekiwał straty w wysokości 3,12 USD na akcję. Łącznie strata spółki przekroczyła 1,3 mld USD.

Przychody Ubera wyniosły 3,17 mld USD wobec konsensusu na poziomie 3,36 mld USD. (PAP)

UPC (USA)

UPC Polska miało 1,47 mln klientów na koniec II kw. '19

UPC Polska na koniec II kwartału 2019 roku miało 1.468.100 klientów, którym świadczyło łącznie 3.117.900 usług. Liczba świadczonych usług wzrosła o 123,4 tys., a klientów zwiększyła się o 37,9 tys. w ujęciu rok do roku.

Na koniec drugiego kwartału tego roku UPC Polska świadczyło 1.203.400 usług dostępu do internetu (o 55,6 tys. więcej rdr), 1.058.500 usług telewizji cyfrowej (+29,2 tys. rdr) oraz 679.000 usług telefonii (+42,2 tys. rdr).

W komunikacie podano, że na koniec drugiego kwartału 2019 roku w zasięgu sieci UPC Polska było 20,8 tys. nowych gospodarstw domowych, docierającej do ok. 3,5 mln mieszkańców. (PAP)

09 sierpnia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
9 sierpnia	Forte	NWZ
9 sierpnia	OTP	Raport kwartalny
9 sierpnia	Trakcja	NWZ
12 sierpnia	PZU	Ex-div
13 sierpnia	CEZ	Raport kwartalny
13 sierpnia	KGHM	Raport kwartalny
13 sierpnia	Lotos	Raport kwartalny
13 sierpnia	Polenergia	Raport kwartalny
13 sierpnia	PZU	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
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