

01 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

PKO BP, Pekao, mBank, Alior Bank - KNF nałożyła na PKO BP, Pekao i mBank bufory innej instytucji o znaczeniu systemowym

BZ WBK - KNF nie widzi podstaw do sprzeciwu wobec nabycia DB Securities przez BZ WBK

Getin Noble Bank, Millennium - KNF uchyliła decyzje identyfikujące GNB oraz Millennium jako inne instytucje o znaczeniu systemowym

GPW - Wyniki GPW w II kwartale 2018 roku vs. konsensus PAP

mBank - mBank liczy na około 1 mld PLN wyniku z opłat i prowizji w 2018 roku

mBank - mBank ocenia, że wypracowanie 1,25 mld PLN zysku w tym roku „jest w zasięgu”

PGE - PGE oczekuje zmian w warunkach obrotu na TGE

PKN Orlen - Orlen chce zwiększyć udział sprzedaży polskich produktów na stacjach do 60%

Sektor energetyczny - Wyższe obligo powinno ograniczyć ryzyko wahań kursów rozliczeniowych na TGE - URE

Sektor energetyczny - ME chce wyeliminować transakcje pozaparkietowe z giełdy energii - Tchórzewski

Sektor wydobywczy - PGG zarobiła w pierwszym półroczu 294 mln PLN i realizuje inwestycje za 2,6 mld PLN

Altus TFI - Altus TFI i Esaliens TFI uzgodniły plan połączenia

AmRest - AmRest przejął sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii

Elektrobudowa - - Elektrobudowa chce przesunięcia terminu zakończenia budowy Instalacji Metatezy Orleń

Energia - Rada nadzorcza Energii odwołała prezesa Arkadiusza Siwko

Famur - Oferta Famuru na kwotę 124,59 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu PGG

IMS - Walne zgromadzenie IMS upoważniło zarząd do emisji do 5 mln akcji

Introl - Introl ma inwestora branżowego zainteresowanego kupnem RAControls

LC Corp - LCC kupił działkę w Warszawie za 9,4 mln PLN netto pod projekt z ok. 137 lokalami

Mex Polska - Mex Polska obniżył prognozy na 2018 rok i odwołał na 2019 rok

Work Service - Work Service przedłużył wyłączność na sprzedaż Exact Systems do 14 sierpnia

Millenium: przełamanie oporu



Długą białą świecą kurs Millenium przełamał opór na 9,00 zł i zarazem wyszedł na nowe krótkoterminowe maksimum. Sugeruje to osiągnięcie 9,52 - 9,63 zł oraz 9,80 - 9,88 zł a nawet okolic 10,20 zł. Wsparciem dla kursu jest 8,45 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 077,8	0,9%
WIG zam.	59 964,5	-0,6%
obrót (mln PLN)	958,5	32,7%
WIG 20 otw.	2 322,9	1,5%
WIG 20 zam.	2 302,1	-1,1%
FW20 otw.	2 313,0	1,9%
FW20 zam.	2 281,0	-1,3%
mWIG40 otw.	4 321,5	0,5%
mWIG40 zam.	4 344,0	0,5%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Enea	9,58	4,0%
KAZ Minerals	8,46	3,6%
Alumetal	48,50	3,1%
Dino	100,20	2,7%
Asseco Poland	46,12	2,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
ZE PAK	9,35	-9,4%
CD Projekt	197,50	-8,0%
PGE	9,83	-3,4%
PKN Orlen	92,64	-2,9%
Polenergia	17,90	-2,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	36,96	154
CD Projekt	197,50	108
Nornickel	17,30	101
Pekao	111,85	99
KAZ Minerals	8,46	98

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 742,1	-0,5%
RTS	1 173,1	0,9%
PX50	1 092,3	-0,2%
DJIA	25 415,2	0,4%
NASDAQ	7 671,8	0,5%
S&P 500	2 816,3	0,5%
DAX XETRA	12 805,5	0,1%
FTSE	7 748,8	0,6%
CAC 40	5 690,9	3,6%
NIKKEI	22 553,7	0,0%
HANG SENG	28 583,0	-0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,278	0,1%
USD/PLN	3,657	0,3%
EUR/USD	1,170	-0,2%
miedź (USD/t)	6 213,0	0,5%
miedź (PLN/t)	22 718,8	0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	74,25	-1,0%

01 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

**PKO BP, Pekao, mBank
Alior Bank**

KNF nałożyła na PKO BP, Pekao i mBank bufory innej instytucji o znaczeniu systemowym

Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PKO BP, Pekao i mBank, na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej, bufory innej instytucji o znaczeniu systemowym. KNF zidentyfikowała także Alior Bank jako inną instytucję o znaczeniu systemowym.

Na bank PKO BP komisja nałożyła bufor w wysokości równoważnej 1% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, na bank Pekao bufor w wysokości równoważnej 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, a na mBank bufor w wysokości równoważnej 0,50% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

Komisja podała również, że zidentyfikowała Alior Bank jako inną instytucję o znaczeniu systemowym i nałożyła na ten bank bufor (na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej) w wysokości równoważnej 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko. (PAP)

BZ WBK

KNF nie widzi podstaw do sprzeciwu wobec nabycia DB Securities przez BZ WBK

KNF stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Bank Zachodni WBK 100% akcji DB Securities. KNF ustaliła, że nabycie akcji DB Securities powinno nastąpić do 9 listopada 2018 r.

Bank podał, że decyzja KNF jest jednym z warunków niezbędnych do przeprowadzenia transakcji nabycia wydzielonej części Deutsche Bank Polska. (PAP)

**Getin Noble Bank,
Millennium**

KNF uchyliła decyzje identyfikujące GNB oraz Millennium jako inne instytucje o znaczeniu systemowym

Komisja Nadzoru Finansowego uchyliła decyzje z października 2016 r. identyfikujące Getin Noble Bank oraz Bank Millennium jako inne instytucje o znaczeniu systemowym i nakładające na te banki bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym. (PAP)

GPW

Wyniki GPW w II kwartale 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	86,7	86,2	0,5%	-1%	1%	172,6	-3%
EBITDA	54,3	54,1	0,4%	-3%	28%	96,9	-6%
EBIT	46,3	45,9	1,0%	-6%	34%	81	-9%
zysk netto j.d.*	79,1	77,2	2,5%	89%	178%	107,6	55%
marża EBITDA	62,7%	62,8%	-0,1	-1,36	13,09	56,2%	-1,45
marża EBIT	53,4%	53,2%	0,24	-2,50	13,04	47,0%	-3,11
marża netto	91,3%	89,6%	1,7	43,42	58,08	62,4%	23,38

Źródło: PAP
(PAP)

mBank

mBank liczy na około 1 mld PLN wyniku z opłat i prowizji w 2018 roku

mBank liczy na osiągnięcie w 2018 roku wyniku z opłat i prowizji w wysokości około 1 mld PLN. Wynik z tytułu opłat i prowizji mBanku w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 517,85 mld PLN i był o 3,1% wyższy niż rok wcześniej. Wynik w drugim kwartale wyniósł 249 mln PLN i był 1,9% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się 244,4 mln PLN. Wynik spadł o 1,4% rok do roku i 7,4% wobec pierwszego kwartału. (PAP)

mBank

mBank ocenia, że wypracowanie 1,25 mld PLN zysku w tym roku „jest w zasięgu”

mBank ocenia, że wypracowanie w tym roku zysku netto z podstawowej działalności na poziomie przewidywanym przez analityków, czyli 1,25 mld PLN, jest „w zasięgu możliwości” – powiedział prezes Cezary Stypułkowski. Dodał, że uwzględniając jednorazową transakcję - sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinanse - bank prawdopodobnie wykona prognozy analityków. mBank w I kw. 2018 roku odnotował na sprzedaży mFinanse 177 mln PLN zysku.

Andreas Boeger, wiceprezes zarządu ds. finansów poinformował, że bank liczy na utrzymanie trendu wzrostowego marży odsetkowej netto. Boeger ocenił, że spadek marży odsetkowej netto banku w II kw. wynikał m.in. z efektu walutowego, polegającego na umocnieniu franka szwajcarskiego wobec złotego.

01 sierpnia 2018 r.

Bank oczekuje w całym 2018 roku kosztów ryzyka na poziomie siedemdziesięciu kilku punktów bazowych. W II kw. koszty ryzyka banku wzrosły do 99 pb z 57 pb w I kw., głównie przez wzrost odpisów w segmencie korporacyjnym.

Jak poinformowano, wyższe odpisy w sektorze korporacyjnym wynikały z "kilku pozycji" i nie wiązały się z istotnym pogorszeniem w którejkolwiek z branż gospodarki.

Prezes Cezary Stypułkowski poinformował, że mBanku nie wyklucza rozwoju przez akwizycję, ale nie bierze udziału w trwającej transakcji sprzedaży Eurobanku.

Po wakacjach grupa mBanku planuje emisję listów zastawnych. (PAP)

PGE **PGE oczekuje zmian w warunkach obrotu na TGE**
PGE oczekuje od Towarowej Giełdy Energii zmian warunków obrotu, w tym obniżenia opłat i wprowadzenia bardziej elastycznych metod zabezpieczania transakcji - poinformował w komentarzu przesłanym PAP Biznes prezes PGE Henryk Baranowski. W ocenie PGE na rozwój i przejrzystość rynku pozytywnie wpłynęły również rozszerzenie możliwości obrotu energią na nowych platformach.

Prezes PGE zapowiedział, że zgodnie z apelem ministra energii spółka będzie w całości realizować handel energią poprzez rynki zorganizowane. (PAP)

PKN Orlen **Orlen chce zwiększyć udział sprzedaży polskich produktów na stacjach do 60%**
Orlen chce zwiększyć udział sprzedaży polskich produktów w sprzedaży detalicznej na stacjach benzynowych do 60% z obecnych 50% Prezes Obajtek liczy także, że potencjał sprzedaży polskich produktów zwiększy się po planowanej na połowę przyszłego roku finalizacji transakcji przejścia Grupy Lotos. PKN Orlen będzie wtedy dysponował siecią łącznie około 2.700 stacji. (PAP)

Sektor energetyczny **Wyższe obligo powinno ograniczyć ryzyko wahań kursów rozliczeniowych na TGE - URE**
Urząd Regulacji Energetyki ocenia, że zwiększenie poziomu obligo giełdowego powinno ograniczyć ryzyko wahań kursów rozliczeniowych w handlu energią na TGE. Na możliwość realizacji 100% obligo wpływ mogą mieć jednak warunki zawartych kontraktów - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe URE. (PAP)

Sektor energetyczny **ME chce wyeliminować transakcje pozaparkietowe z giełdy energii - Tchórzewski**
Celem 100% obligo giełdowego na sprzedaż energii elektrycznej jest eliminacja transakcji pozaparkietowych - powiedział PAP minister energii Krzysztof Tchórzewski. Dodał, że dzięki temu cena energii będzie bliższa rzeczywistości.

Ministerstwo Energii poinformowało, że we wrześniu skieruje do Sejmu odpowiednią zmianę ustawową i liczy, że od października wytwórców będzie już obowiązywał obowiązek sprzedaży 100% wytworzonej energii elektrycznej oraz jej zakupu przez rynek giełdowy. Nie będzie to dotyczyć jedynie energii z kogeneracji i OZE. Obecnie obligo wynosi 30%, w 2017 było to 15%. Jednocześnie minister energii zaapelował do przedsiębiorstw energetycznych, by od 1 sierpnia br. dokonywały transakcji wyłącznie za pomocą giełdy. Cztery największe spółki energetyczne z udziałem Skarbu Państwa (Enea, Energa, PGE, Tauron) zapowiedziały już, że się do tego apelu dostosują. (PAP)

Sektor wydobywczy **PGG zarobiła w pierwszym półroczu 294 mln PLN i realizuje inwestycje za 2,6 mld PLN**
W pierwszym półroczu 2018 roku Polska Grupa Górnicza wypracowała 294 mln PLN zysku netto, zarabiając 28,55 PLN na każdej tonie sprzedanego węgla. Do połowy roku spółka wydała na inwestycje ponad 1,1 mld PLN wobec całorocznego planu powyżej 2,6 mld PLN. (PAP)

Altus TFI **Altus TFI i Esaliens TFI uzgodniły plan połączenia**
Altus TFI i Esaliens TFI uzgodniły i podpisały plan połączenia. Zarządy towarzystw ustaliły parytet wymiany na 1:895, co oznacza, że na każdą akcję Esaliens TFI przypadnie 895 akcji Altus TFI.

Połączenie ma się odbyć poprzez przeniesienie całego majątku Esaliens TFI na Altus TFI, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Altus TFI poprzez emisję nowych akcji, które Altus TFI wyda akcjonariuszom Esaliens TFI.

Jak podano w planie połączenia, kapitał zakładowy Altus TFI zostanie podwyższony o 1,15 mln PLN w drodze emisji łącznie 11.532.075 akcji, skierowanych do akcjonariuszy Esaliens TFI.

Altus TFI oraz Esaliens TFI zamierzają zachować dotychczasowe brandy obu instytucji dla poszczególnych linii produktów inwestycyjnych.

Połączenie wymaga zgody prezesa UOKiK. (PAP)

01 sierpnia 2018 r.

- AmRest** **AmRest przejął sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii**
Spółka zależna AmRestu podpisała umowę zakupu 100% udziałów w spółkach Bacoa Holding i Black Rice. Cena zakupu wyniosła ok. 3,7 miliona EUR (przed korektą o saldo gotówki i zadłużenia). W wyniku podpisania umowy spółka nabyła sieć sześciu restauracji segmentu "premium burger" prowadzonych pod marką Bacoa w Hiszpanii w formie restauracji własnych i franczyzowych. Jak podano, w roku 2017 sieć Bacoa wygenerowała sprzedaż systemową na poziomie ok. 10 mln EUR. (PAP)
- Elektrobudowa** **Elektrobudowa chce przesunięcia terminu zakończenia budowy Instalacji Metatezy Orłenu**
Elektrobudowa wystąpiła do PKN Orlen z propozycją aneksowania terminu zakończenia budowy Instalacji Metatezy w zakładzie produkcyjnym w Płocku. Elektrobudowa - w związku z upływem wskazanego w umowie terminu zakończenia prac - poinformowała, że prace związane z realizacją umowy nadal trwają. PKN Orlen informował 12 czerwca, że budowa Instalacji Metatezy w Płocku, która będzie wytwarzała propylen o jakości polimerowej, przebiega zgodnie z harmonogramem. Inwestycja o szacowanej wartości ponad 400 mln PLN ma podnieść moce wytwórcze do 550 tys. ton rocznie z 450 tys. ton obecnie. (PAP)
- Energa** **Rada nadzorcza Energi odwołała prezesa Arkadiusza Siwko**
Rada Nadzorcza Energi podjęła uchwałę o odwołaniu prezesa Arkadiusza Siwko. Arkadiusz Siwko został powołany do zarządu Energi z dniem 2 lipca tego roku. Obowiązki prezesa Energi pełnił wcześniej od lutego Alicja Barbara Klimiuk, po tym jak z funkcji prezesa zrezygnował Daniel Obajtek. (PAP)
- Famur** **Oferta Famuru na kwotę 124,59 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu PGG**
Oferta Famuru została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskiej Grupy Górniczej na dzierżawę kombajnów chodnikowych. Łączna maksymalna wartość wynagrodzenia może wynieść 124,59 mln PLN netto. Wybór oferty spółki dotyczył 7 spośród 11 zadań ogłoszonych w przetargu PGG. Okres dzierżawy kombajnu ma wynieść maksymalnie 1.095 dni kalendarzowych. (PAP)
- IMS** **Walne zgromadzenie IMS upoważniło zarząd do emisji do 5 mln akcji**
Akcjonariusze IMS upoważnili zarząd spółki do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 5 mln akcji w ramach kapitału docelowego - wynika z uchwał walnego zgromadzenia. Spółka zamierza przeznaczyć pieniądze z emisji na akwizycje. (PAP)
- Introl** **Introl ma inwestora branżowego zainteresowanego kupnem RAControls**
Inwestor branżowy jest zainteresowany kupnem spółki zależnej Introlu, RAControls. Introl rozpoczął 16 stycznia przegląd opcji strategicznych. Spółka podała wówczas, że rozważy różne opcje, w tym w szczególności: emisję obligacji, partnerstwo strategiczne, poszukiwanie inwestorów dla poszczególnych spółek grupy lub zmianę struktury grupy Introl. RAControls to autoryzowany dystrybutor sprzętu i oprogramowania firmy Rockwell Automation, zapewniający odbiorcom wsparcie techniczne i szkoleniowe w zakresie sprzętu RA. (PAP)
- LC Corp** **LC Corp kupił działkę w Warszawie za 9,4 mln PLN netto pod projekt z ok. 137 lokalami**
LC Corp kupił działkę w Warszawie przy ul. Siennickiej o łącznej powierzchni 0,74 ha za 9,4 mln PLN netto, tj. 11,5 mln PLN brutto. Spółka zamierza zrealizować tam projekt inwestycyjny z około 137 lokalami mieszkalnymi. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to I kwartał 2020 r. (PAP)
- Mex Polska** **Mex Polska obniżył prognozy na 2018 rok i odwołał na 2019 rok**
Mex Polska obniżył prognozy na 2018 rok i odwołał na 2019 rok. Aktualna prognoza zakłada wypracowanie przez Mex Polska w 2018 roku 67,4 mln PLN przychodów i 4,64 mln PLN zysku netto.
Spółka poinformowała, że dokonała korekty prognozy ze względu na "niejednoznaczne" przepisy prawa podatkowego, niestabilną sytuację na rynku pracy, presję na płace, presję dostawców na wzrost cen surowców i towarów, a także szybko zmieniające się trendy konsumenckie. Zarząd Mex Polska ocenia, że obecna sytuacja rynkowa powoduje, że prognozowanie wyników z dużym wyprzedzeniem obciążone jest wysokim ryzykiem popełnienia błędów, co skłoniło spółkę do odwołania prognoz finansowych na rok 2019. (PAP)
- Work Service** **Work Service przedłużył wyłączność na sprzedaż Exact Systems do 14 sierpnia**
Work Service przedłużył do 14 sierpnia wyłączność na sprzedaż akcji swojej spółki zależnej Exact Systems.
Zgodnie z aneksem, okres wyłączności zostanie automatycznie wydłużony do piątego dnia roboczego po dniu uzyskania ostatecznej zgody UOKiK na dokonanie koncentracji, jeżeli do 14 sierpnia 2018 roku spółka celowo złoży do urzędu zgłoszenie zamiaru koncentracji oraz zawrze z Work Service przedwstępny warunkową umowę sprzedaży akcji Exact Systems. W maju Work Service podpisał porozumienie ze spółką SPV, określające ramowe warunki transakcji wykupu menedżerskiego akcji Exact Systems posiadanych przez Work Service.

01 sierpnia 2018 r.

Zgodnie z porozumieniem cena nabycia akcji Exact Systems została wstępnie ustalona na 162,64 mln PLN.
(PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
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	Komercni	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	alicia.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 Dedejus	(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