

24 listopada 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Emperia** - Maxima Grupa ogłosi wezwanie na 100% akcji Emperii po nie mniej niż 100 PLN/papier
- Bogdanka** - Bogdanka podtrzymuje prognozę wydobycia w '17 na poziomie 9 mln ton, w '18 spodziewa się wzrostu cen węgla
- Ciech** - Ciech chce wybudować za ok. 100 mln EUR zakład do produkcji soli warzonej w Niemczech
- Enea** - Trwają analizy dot. modelu finansowego dla bloku w Ostrołęce
- Enea** - Enea do końca '18 chce podjąć decyzję w sprawie bloku IGCC
- mBank** - KNF chce ustanowienia dla mBanku bufora łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko 0,75%
- Handel detaliczny** - Sejmowa komisja przyjęła poprawki PiS do projektu ustawy o handlu w niedziele
- Apator** - Apator nie obawia się o realizację prognoz na '17, decyzja o prognozie na '18 w lutym
- BGŻ BNP Paribas** - Bank może zaliczyć zysk za I półrocze '17 do kapitału podstawowego Tier 1
- Ceramika Nowa Gala** - Nowa Gala chce zwiększyć sprzedaż o kilkanaście proc. w '18 i podwoić eksport do '21
- Delko** - Delko planuje wypłacić dywidendę z zysku za '17
- Elemental** - Elemental miał w III kw. 2017 r. 7,8 mln PLN zysku netto
- Qumak** - Portfel zamówień Qumaka na lata 2017-18 wynosi 146,5 mln PLN
- Sektor bankowy** - Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem w X wzrosła mdm o 1.080,1 mln PLN - NBP

Nadchodzące wydarzenia:

- Echo - Raport kwartalny (27 listopada)
- Immofinanz - Raport kwartalny (28 listopada)
- PKP Cargo - Raport kwartalny (28 listopada)
- Amica - Raport kwartalny (29 listopada)
- Famur - Raport kwartalny (29 listopada)
- Forte - Raport kwartalny (29 listopada)
- VIG - Raport kwartalny (29 listopada)

MCI: kontynuacja wzrostów



MCI wybił się wczoraj górą z kilkusekcyjnej konsolidacji nad przełamaną, długoterminową linią trendu spadkowego. Tym samym, potwierdził kontynuację wzrostów na najbliższych sesjach. Minimalny zasięg ruchu został już zrealizowany, ale kurs bez większych problemów może dalej zwyzkować w okolice 10,02 zł lub 10,20 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	63 769,3	-0,1%
WIG zam.	64 207,8	0,3%
obróć (mln PLN)	670,2	-26,0%
WIG 20 otw.	2 482,0	-0,3%
WIG 20 zam.	2 503,9	0,6%
FW20 otw.	0,0	-100,0%
FW20 zam.	2 509,0	0,8%
mWIG40 otw.	4 814,7	0,8%
mWIG40 zam.	4 809,0	-0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PHN	15,83	4,4%
AB	29,55	3,9%
Pekao	131,30	2,7%
Dino	72,60	2,1%
PKN Orlen	122,50	2,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Stelmet	18,69	-5,0%
Handlowy	75,40	-3,0%
JSW	92,44	-2,0%
Grupa Azoty	73,99	-2,0%
Kruk	287,50	-1,5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Pekao	131,30	135
Nornickel	18,38	98
Erste Bank	36,02	63
CD Projekt	104,80	49
KGHM	112,70	46

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 962,7	-0,4%
RTS	1 158,6	-0,0%
PX50	1 046,0	-0,1%
DJIA	23 526,2	0,0%
NASDAQ	6 867,4	0,0%
S&P 500	2 597,1	0,0%
DAX XETRA	13 008,6	-0,0%
FTSE	7 417,2	-0,0%
CAC 40	5 379,5	0,5%
NIKKEI	22 523,2	0,0%
HANG SENG	29 707,9	-1,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,23	1,0%
EUR/PLN	4,207	0,4%
USD/PLN	3,552	-0,5%
EUR/USD	1,184	1,0%
miedź (USD/t)	6 895,5	0,3%
miedź (PLN/t)	24 495,9	-0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	63,55	0,4%

24 listopada 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Emperia** **Maxima Grupe ogłosi wezwanie na 100% akcji Emperii po nie mniej niż 100 PLN/papier**
Emperia Holding zawarła umowę inwestycyjną z Maxima Grupe, zgodnie z którą inwestor zobowiązał się do ogłoszenia wezwania do sprzedaży 100% akcji spółki po nie mniej niż 100 PLN za akcję.
Wezwanie ma zostać ogłoszone w piątek, 24 listopada 2017 r.
Transakcja zostanie przeprowadzona pod warunkiem uzyskania zgody na koncentrację ze strony UOKiK oraz spełnienia innych warunków, w tym m.in. osiągnięcia progu minimalnej liczby akcji objętych zapisami w wezwaniu, uprawniających do 66% ogólnej liczby głosów w Emperii, oraz przegłosowania na WZ zmiany statutu spółki.
Zgodnie z umową inwestor ma prawo podjęcia decyzji o nabywaniu akcji spółki pomimo nieziszczenia się któregokolwiek ze wskazanych wyżej warunków zastrzeżonych.
W umowie inwestycyjnej zarząd Emperii zobowiązał się do nierekomendowania wypłacania dywidendy za rok 2017, a także do dołożenia starań, by w okresie pomiędzy dniem zawarcia umowy a rozliczeniem wezwania podmioty z grupy prowadziły działalność na dotychczasowych warunkach oraz nie podejmowały działań poza normalnym tokiem działalności.
Emperia poinformowała w komunikacie prasowym, że Artur Kawa oraz Jarosław Wawerski, założyciele spółki oraz członkowie jej rady nadzorczej uważają, że zawarcie i realizacja umowy inwestycyjnej między spółką oraz Maxima jest atrakcyjne dla akcjonariuszy. Popierają oni przeprowadzenie transakcji. Jednocześnie Altus 29 FIZ oraz Ipopema 72 FIZAN zobowiązały się do odpowiedzi na wezwanie poprzez sprzedaż akcji, reprezentujących łącznie ok. 21% kapitału zakładowego Emperii. (PAP)
- Bogdanka** **Bogdanka podtrzymuje prognozę wydobycia w '17 na poziomie 9 mln ton, w '18 spodziewa się wzrostu cen węgla**
Bogdanka podtrzymuje, że jej produkcja węgla w 2017 r. wyniesie 9 mln ton - poinformował prezes spółki Krzysztof Szlaga. Po trzech kwartałach produkcja węgla netto wyniosła 6,7 mln ton, co oznacza wzrost o 0,4% r/r.
Prezes dodał, że spółka spodziewa się kilkuprocentowego wzrostu cen węgla w 2018 r. (PAP)
- Ciech** **Ciech chce wybudować za ok. 100 mln EUR zakład do produkcji soli warzonej w Niemczech**
Zarząd Ciechu zdecydował o rozpoczęciu fazy przygotowawczej budowy całkowicie nowego zakładu produkcji soli warzonej w Stassfurt w Niemczech. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 100 mln EUR, a orientacyjny czas jej realizacji to 2-3 lata. Przewidywane zdolności produkcyjne zakładu to ok. 450 tysięcy ton soli rocznie.
Jeżeli zapadnie ostateczna decyzja o realizacji inwestycji, w ciągu ok. 3 lat powstanie zakład zaopatrujący rynki zachodnioeuropejskie w różnorodne produkty: od soli spożywczej przez sól do zmywarek, tabletki, aż po specjalistyczną sól farmaceutyczną - poinformował Maciej Tybura, prezes Ciechu.
Nowa fabryka miałaby być zlokalizowana obok istniejących zakładów sodowych grupy Ciech. (PAP)
- Enea** **Trwają analizy dot. modelu finansowego dla bloku w Ostrołęce**
Zmiany założeń co do rynku mocy oznaczają konieczność dodatkowych analiz i prac nad modelem finansowym dla planowanego nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik.
Ministerstwo Energii początkowo planowało, że w ramach rynku mocy organizowane byłyby aukcje dla trzech koszyków: dla jednostek istniejących, modernizowanych i nowo budowanych. Pod wpływem Komisji Europejskiej resort wycofał się jednak z tych rozwiązań.
Poinformował, że poza rynkiem mocy, istotnym czynnikiem wpływającym na projekt będzie cena uzyskana w ofercie od wykonawców inwestycji. (PAP)
- Enea** **Enea do końca '18 chce podjąć decyzję w sprawie bloku IGCC**
Enea do końca 2018 roku planuje podjąć decyzję w sprawie inwestycji w blok energetyczny w technologii zgazowania węgla - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik. Dodał, że ewentualna budowa potrwałaby ok. 4 lata i w 2023-24 roku inwestycja mogłaby zostać oddana do eksploatacji.
Enea zakładała w strategii do 2030 roku, że inwestycja w blok w technologii czystego węgla (IGCC) o mocy 300-500 MW ma być istotnym elementem zakładanego wzrostu produkcji energii. Blok miałby być zlokalizowany w okolicach kopalni Bogdanka. (PAP)

24 listopada 2017 r.

- mBank** **KNF chce ustanowienia dla mBanku bufora łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko 0,75%**
KNF zwrócił się do KSF o ustanowienie dla mBank bufora łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko w wysokości 0,75%. (PAP)
- Handel detaliczny** **Sejmowa komisja przyjęła poprawki PiS do projektu ustawy o handlu w niedziele**
Od 1 marca 2018 r. będą dwie niedziele handlowe w miesiącu, w 2019 r. - jedna, a od 2020 r. ma obowiązywać zakaz handlu w niedziele z pewnymi odstępstwami - to jedna z poprawek PiS do projektu ustawy o handlu w niedziele, którą w czwartek przyjęła sejmowa Komisja Polityki Społecznej i Rodziny.
Ponadto poprawki doprecyzują m.in. kwestię ograniczenia handlu na stacjach benzynowych, czy dworcach kolejowych. Projekt ustawy nie będzie podlegał notyfikacji w KE, bowiem jedna z poprawek wyłączy z tego zakazu sklepy internetowe. (PAP)
- Aparator** **Aparator nie obawia się o realizację prognoz na '17, decyzja o prognozie na '18 w lutym**
Grupa Aparator podtrzymuje swoje całoroczne prognozy wyników na 2017 r., a decyzję, czy publikować prognozy na 2018 r. podejmie w lutym. Spółka chce wzmacniać swoją obecność na rynkach zagranicznych, przyszłoroczne inwestycje będą na podobnym poziomie jak w '17, czyli około 50 mln PLN - poinformowali przedstawiciele Aparatora.
Aparator prognozuje, że w 2017 roku jego skonsolidowane przychody zmieszczą się w przedziale 900-950 mln PLN, a raportowany zysk netto wyniesie 60-65 mln PLN. Prognoza ta uwzględnia zdarzenia jednorazowe, które po trzech kwartałach obniżyły zysk netto grupy o 7,27 mln PLN, a wynik EBITDA o 9,09 mln PLN.
Członek zarządu Aparatora Piotr Nowak poinformował, że całoroczna prognoza na 2017 zakłada raczej płaski wynik kwartał do kwartału w trzech ostatnich miesiącach roku, a ewentualne dalsze korekty i odpisy nie będą już tak duże jak po trzech kwartałach. (PAP)
- BGŻ BNP Paribas** **Bank może zaliczyć zysk za I półrocze '17 do kapitału podstawowego Tier 1**
KNF wyraziła zgodę, aby Bank BGŻ BNP Paribas zaliczył do kapitału podstawowego Tier 1 zysk netto za pierwsze półrocze 2017 r. w kwocie 130 mln PLN. Pozwoli to na poprawę jednostkowych współczynników kapitałowych Banku o 0,25 p.p. (współczynnik kapitału podstawowego Tier 1) oraz o 0,25 p.p. (łączny współczynnik kapitałowy - TCR), przyjmując do kalkulacji dane na koniec września 2017 roku - podał bank.
W przypadku współczynników skonsolidowanych poprawa wyniosłaby odpowiednio: 0,23 p.p. oraz 0,24 p.p. (PAP)
- Ceramika Nowa Gala** **Nowa Gala chce zwiększyć sprzedaż o kilkanaście proc. w '18 i podwoić eksport do '21**
Ceramika Nowa Gala pracuje nad kilkunastoprocentowym wzrostem sprzedaży i chce zwiększać sprzedaż do punktów specjalistycznych - poinformował PAP Biznes wiceprezes Paweł Górnicki. W planach CNG jest też wzrost udziału eksportu w przychodach z obecnych 18 do 30% do 2021 r. (PAP)
- Delko** **Delko planuje wypłacić dywidendę z zysku za '17**
Po 9 miesiącach, w których Delko udało się osiągnąć rekordowe 11,98 mln PLN zysku netto, spółka zakłada dobry wynik roczny i planuje wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2017 roku. (PAP)
- Elemental** **Elemental miał w III kw. 2017 r. 7,8 mln PLN zysku netto**
Elemental miał w III kw. 2017 r. 7,8 mln PLN zysku netto, czyli 29,5% mniej r/r. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 343,3 mln PLN, natomiast EBITDA 14,7 mln PLN. Marża EBITDA w III kw. 2017 r. osiągnęła poziom 4,3%. (PAP)
- Qumak** **Portfel zamówień Qumaka na lata 2017-18 wynosi 146,5 mln PLN**
Portfel zamówień Qumaka na lata 2017-18 wynosi 146,5 mln PLN. Spółka podała, że jej zarząd obecnie pracuje nad implementacją planu naprawczego, który został ogłoszony w pierwszych dniach listopada tego roku. (PAP)
- Sektor bankowy** **Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem w X wzrosła mdm o 1.080,1 mln PLN - NBP**
Wartość udzielonych przez banki kredytów konsumpcyjnych ogółem w październiku wzrosła mdm o 1.080,1 mln PLN i wyniosła 172.183,1 mln PLN. (PAP)

Kalendarz:

24 listopada 2017 r.

	Spółka	Wydarzenie
27 listopada	Echo	Raport kwartalny
28 listopada	Immofinanz	Raport kwartalny
28 listopada	PKP Cargo	Raport kwartalny
29 listopada	Amica	Raport kwartalny
29 listopada	Famur	Raport kwartalny
29 listopada	Forte	Raport kwartalny
29 listopada	VIG	Raport kwartalny
30 listopada	Polnord	NWZ
30 listopada	Livechat	Raport kwartalny

24 listopada 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P
Banki										
Alior Bank	Sprzedaj	2017-06-12	59,00	9 683,99	17,8	19,4	11,6	1,9	1,7	1,2
BZ WBK	Sprzedaj	2017-06-12	301,00	38 552,62	19,8	13,8	13,2	2,3	1,6	1,5
Erste Bank	Kupuj	2017-10-16	42,40	65 121,02	nm	11,3	8,5	1,0	1,0	0,9
Handlowy	Trzymaj	2017-08-28	71,00	9 851,73	15,5	19,7	16,3	2,0	1,8	1,4
ING BSK	Trzymaj	2017-09-26	210,00	26 358,26	16,7	15,0	13,6	1,7	1,6	1,6
Komerčni	Trzymaj	2017-10-16	1 008,00	28 498,26	13,7	54,4	12,8	1,7	6,8	1,7
mBank	Sprzedaj	2017-06-12	332,00	19 890,72	16,4	13,1	11,5	1,9	1,4	1,1
Millennium	Kupuj	2017-10-12	8,40	10 299,36	15,5	14,5	9,2	1,8	1,2	0,9
Moneta Money Bank	Kupuj	2017-10-16	92,30	6 480,76	-	-	9,9	-	-	1,5
OTP Bank	Trzymaj	2017-10-16	10 541,00	39 007,69	nm	23,6	9,7	0,9	1,2	1,4
Pekao	Kupuj	2017-09-15	145,00	34 462,32	17,8	19,4	15,7	2,0	1,9	1,6
Raiffeisen	Sprzedaj	2017-10-16	24,60	40 071,33	nm	8,9	8,4	0,8	0,5	0,5

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P
Przemysł podstawowy										
Forte	Trzymaj	2017-08-01	70,00	1 320,83	14,9	15,7	12,9	11,5	11,6	12,3
Pfleiderer Group	Sprzedaj	2017-09-04	35,00	2 381,00	11,4	13,1	30,6	6,6	5,9	8,8
Stelmet	Trzymaj	2017-08-04	23,00	548,81	-	-	-	-	-	-
Sektor chemiczny										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	2 926,43	11,4	9,9	5,1	-	-	-
Grupa Azoty	Sprzedaj	2017-06-07	55,00	7 339,81	27,7	13,8	22,0	8,2	7,8	7,0
Synthos	Zawieszona	2017-10-27	-	-	-	-	-	-	-	-
Sektor budowlany										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	5 106,02	17,1	19,5	12,4	-	-	-
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	401,08	15,6	12,0	8,7	-	-	-
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Kupuj	2017-07-24	258,00	9 768,22	11,6	25,5	21,5	18,7	17,6	19,4
LPP	Trzymaj	2017-07-24	7 260,00	15 192,61	33,0	37,5	54,6	16,7	14,7	21,3
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 579,73	19,8	nm	nm	-	-	-
Dystrybutorzy										
AB	Kupuj	2017-05-31	38,90	478,34	8,1	8,2	8,6	6,7	7,5	6,5
Neuca	Trzymaj	2017-11-10	249,00	1 218,47	11,5	13,3	13,8	11,4	11,5	10,7
Media i rozrywka										
CD Projekt	Kupuj	2017-09-11	106,00	10 073,38	326,8	6,3	12,3	166,4	3,3	12,8
WPH	Kupuj	2017-09-22	52,50	1 251,18	-	249,5	25,3	-	14,9	14,9
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	40 076,10	14,2	16,1	22,0	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Trzymaj	2017-06-06	42,10	1 691,41	-	17,7	10,2	-	22,6	10,2
Dom Development	Kupuj	2017-06-06	85,10	1 740,92	-	15,2	10,7	15,3	14,1	9,1
Echo	Kupuj	2017-05-18	6,11	1 931,39	6,4	5,4	6,2	4,9	4,7	4,0
GTC	Trzymaj	2017-10-11	10,14	4 326,03	nm	14,4	4,9	-11,0	17,6	9,1
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	738,71	11,4	20,7	24,4	80,0	-100,1	27,5
Robyg	Kupuj	2017-04-13	3,72	834,00	13,1	7,9	7,2	33,0	15,6	9,6
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Kupuj	2017-08-22	51,70	1 842,57	14,7	15,5	11,7	9,7	6,7	7,0
Kruk	Kupuj	2017-07-20	372,00	5 388,96	10,6	13,3	14,4	12,0	14,5	16,3
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Kupuj	2017-10-02	56,50	805,81	10,5	10,2	9,5	9,4	7,8	9,0
Kęty	Trzymaj	2017-10-06	424,00	3 596,70	13,1	13,5	11,5	9,2	9,6	10,4
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	932,96	14,6	20,4	15,4	-	-	-
Sektor IT										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-09-08	53,20	3 568,18	10,9	12,9	15,2	4,5	4,7	4,8
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Trzymaj	2017-05-25	339,00	7 830,05	35,9	20,0	25,3	9,5	11,5	13,5
Dino	Trzymaj	2017-09-18	69,00	7 117,70	-	-	-	-	-	-
Emperia	Trzymaj	2017-10-11	93,00	1 158,36	23,3	16,0	14,7	7,6	8,2	7,3
Eurocash	Trzymaj	2017-08-21	34,00	3 840,15	30,2	26,9	36,5	14,9	14,5	13,2
Jeronimo Martins	Trzymaj	2017-10-20	16,50	42 676,57	22,8	22,4	15,1	7,8	10,2	10,9
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2017-08-23	29,20	15 867,14	49,9	13,1	14,3	10,0	6,6	7,4
Magyar Telekom	Kupuj	2017-08-23	533,00	6 624,77	12,3	13,8	8,6	4,4	4,5	4,6
Netia	Trzymaj	2017-08-23	3,92	1 445,64	10,7	896,4	51,5	3,5	4,8	4,2
O2 Czech Republic	Trzymaj	2017-08-23	294,00	13 099,83	4,8	14,6	13,6	1,3	7,8	7,8
Orange Polska	Trzymaj	2017-08-23	5,88	7 257,34	24,9	43,0	nm	3,7	3,7	4,4
Play Communications	Kupuj	2017-08-23	40,50	9 407,13	-	-	-	-	-	-
Telekom Austria AG	Trzymaj	2017-08-23	8,30	22 244,14	nm	10,5	9,0	8,3	4,8	5,0
Sektor wydobywczy										

24 listopada 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P
Bogdanka	Trzymaj	2017-09-13	84,50	2 343,54	14,5	nm	9,2	5,2	2,3	4,1
JSW	Trzymaj	2017-09-13	114,00	10 853,53	nm	nm	582,6	5,4	4,9	7,9
KGHM	Kupuj	2017-08-29	151,50	22 540,00	9,8	nm	nm	4,9	4,1	5,5
Nornickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	103 324,85	14,3	14,9	11,0	-	-	-
Sektor paliwowy										
Lotos	Trzymaj	2017-10-05	65,00	11 458,43	nm	nm	5,5	-18,9	9,6	4,0
MOL	Kupuj	2017-09-28	3 397,63	35 703,12	172,0	51,4	9,3	25,6	19,4	4,9
OMV	Kupuj	2017-08-22	52,20	71 154,72	27,1	nm	nm	4,4	5,8	4,3
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	36 816,00	10,1	12,6	12,3	-	-	-
PKN Orlen	Sprzedaj	2017-07-05	100,00	52 394,36	nm	9,9	5,6	-10,2	5,7	4,1
Sektor energetyczny										
CEZ	Kupuj	2017-08-08	73,43	42 608,79	13,2	14,5	15,9	6,5	5,9	6,6
Enea	Sprzedaj	2017-08-08	14,90	5 451,82	7,5	6,7	5,9	3,9	4,2	3,7
Energa	Trzymaj	2017-08-08	13,90	5 184,12	8,6	10,1	27,8	5,5	4,3	4,2
PGE	Trzymaj	2017-08-08	14,20	23 428,10	10,3	nm	8,8	4,2	3,2	3,3
Polenergia	Kupuj	2017-08-08	16,20	522,56	25,9	18,9	nm	12,9	9,3	5,5
Tauron	Sprzedaj	2017-08-08	3,40	5 730,84	7,1	nm	13,1	4,2	3,6	4,1
ZE PAK	Sprzedaj	2017-08-08	15,70	695,27	16,5	nm	2,2	4,4	2,7	2,0



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 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 Kaluża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@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