

02 listopada 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Lotos - Wg Lotosu projekt EFRA będzie w pełni widoczny w wynikach nie wcześniej niż w IV kw. '19

PZU - S&P podtrzymał rating PZU z perspektywa stabilną

Santander Bank Polska - Santander podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy w '19; będzie dążył do jej maksymalizacji

Santander Bank Polska - Santander nie wyklucza kolejnej emisji euroobligacji w '19

Santander Bank Polska - Santander BP planuje, że w XI dojdzie do integracji z DB, w '19 koszty przejścia ok. 100 mln PLN

Santander Bank Polska - Santander BP ocenia, że IV kw. może przynieść wzrost marży odsetkowej

AmRest - AmRest sfinalizował zakup 100% Sushi Shop Group, zapłaci za to 164 mln euro

Bytom - Bytom spodziewa się odrealizowania w wynikach X i ponad 200 mln PLN sprzedaży w całym '18

GPW - W poniedziałek 12 listopada nie będzie sesji na GPW

Grupa Azoty - Szacunkowa strata netto Grupy Azoty w III kw. wyniosła 116,8 mln PLN wobec 18 mln PLN straty konsensusu PAP

Grupy Azoty Police - Szacunkowa strata netto Grupy Azoty Police w III kw. '18 wyniosła 19,6 mln PLN

Grupa Azoty Puławy - Szacunkowa strata netto Grupa Azoty Puławy w III kw. wynosi 35,9 mln PLN wobec oczekiwanych ok. 6 mln PLN zysku

Herkules - Akcjonariusz Herkulesa chce, by NWZ zdecydowało o skupie do 10,71 proc. akcji własnych

Hyperion - NWZ Hyperiona zdecydowało o rozwiązaniu spółki

Kernel - Kernel wśród ukraińskich firm objętych sankcjami przez Rosję

Kernel - S&P potwierdził rating Kernela na poziomie "B"; perspektywa stabilna

LC Corp - LC Corp ma list intencyjny w sprawie sprzedaży 4 biurowców za 275 mln euro

Miraculum - Miraculum wyemituje 1 mln akcji w ramach kapitału docelowego

Orbis - Orbis zawiesza transakcję sprzedaży hotelu ibis budżet Toruń

Play: rozpoczęcie korekty



Na ostatniej sesji Play odbił się od dolnego ograniczenia średnioterminowego kanału spadkowego, tworząc na wykresie długą białą świecę z dolnym cieniem. Dodatkowo, biorąc pod uwagę silne, średnioterminowe wyprzedanie można liczyć na rozpoczęcie korekty. Potwierdzeniem silniejszego wzrostu będzie jednak dopiero pokonanie oporu w postaci górnego ograniczenia kanału i zarazem ostatniego, lokalnego maksimum. W takim przypadku, kurs powinien sięgnąć co najmniej 19,81 zł, a prawdopodobnie 22,10 zł lub nawet 24,22 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	0.0	-100.0%
WIG zam.	55,312.7	0.0%
obróć (mln PLN)	0.0	-100.0%
WIG 20 otw.	0.0	-100.0%
WIG 20 zam.	2,151.9	0.0%
FW20 otw.	0.0	-100.0%
FW20 zam.	2,141.0	0.0%
mWIG40 otw.	0.0	-100.0%
mWIG40 zam.	3,819.3	0.0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
KAZ Minerals	5.38	3.7%
Moneta Money Ba	78.50	3.3%
Nornickel	17.12	3.3%
O2 Czech Republic	246.00	2.1%
Jeronimo Martins	11.00	1.2%

Największe spadki	kurs	zmiana
11 bit studios	304.00	0.0%
AB	19.90	0.0%
Alior Bank	57.75	0.0%
Alumetal	43.20	0.0%
AmRest	39.70	0.0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	36.00	156
OTP Bank	10,300.00	144
OMV	49.13	141
Nornickel	17.12	138
Pekao	104.70	111

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37,155.2	0.0%
RTS	1,131.4	0.5%
PX50	1,070.6	0.4%
DJIA	25,380.7	1.1%
NASDAQ	7,434.1	1.8%
S&P 500	2,740.4	1.1%
DAX XETRA	11,468.5	0.2%
FTSE	7,114.7	-0.2%
CAC 40	5,085.8	-0.2%
NIKKEI	21,687.7	-1.1%
HANG SENG	25,416.0	1.7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.21	0.0%
EUR/PLN	4.330	0.3%
USD/PLN	3.799	-0.8%
EUR/USD	1.140	1.2%
miedź (USD/t)	6,070.0	0.0%
miedź (PLN/t)	23,059.9	-0.9%
ropa Brent (USD/bbl)	72.89	-3.4%

02 listopada 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Lotos	Wg Lotosu projekt EFRA będzie w pełni widoczny w wynikach nie wcześniej niż w IV kw. '19 Lotos szacuje, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe, wynikające z eksploatacji wszystkich instalacji projektu EFRA będą w pełni widoczne w skonsolidowanych wynikach nie wcześniej niż w IV kw. 2019 roku. (PAP)
PZU	S&P podtrzymał rating PZU z perspektywa stabilną Agencja S&P Global Ratings podtrzymała rating PZU na poziomie "A-" z perspektywa stabilną. Zdaniem agencji, adekwatność kapitałowa grupy pozostaje solidna nawet po silnym organicznym wzroście, nabyciu akcji Banku Pekao oraz stosunkowo wysokich wypłatach dywidendy i S&P zakłada, że pozostanie niezmienny w latach 2018-2020. (PAP)
Santander Bank Polska	Santander podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy w '19; będzie dążył do jej maksymalizacji podczas konferencji prezes Santander BP Michał Gajewski poinformował, że Santander Bank Polska podtrzymuje, chęć wypłaty dywidendy w 2019 roku, i że będzie dążył do jej maksymalizacji (PAP)
Santander Bank Polska	Santander nie wyklucza kolejnej emisji euroobligacji w '19 Wiceprezes banku Maciej Reluga poinformował, że Santander Bank Polska nie wyklucza, że w 2019 roku wyjdzie na rynek z kolejną emisją euroobligacji. We wrześniu bank wyemitował euroobligacje o wartości nominalnej 500 mln euro. (PAP)
Santander Bank Polska	Santander BP planuje, że w XI dojdzie do integracji z DB, w '19 koszty przejęcia ok. 100 mln PLN W środę przedstawiciel banku poinformował, że Santander Bank Polska planuje, iż w listopadzie bieżącego roku dojdzie jednocześnie do integracji prawnej i operacyjnej z Deutsche Bankiem Polska. W 2019 roku koszty przejmowania tych aktywów wyniosą około 100 mln PLN. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2018 roku koszty procesu przejmowania Deutsche Bank Polska wyniosły 71,7 mln PLN, a samym III kwartale 22 mln PLN. (PAP)
Santander Bank Polska	Santander BP ocenia, że IV kw. może przynieść wzrost marży odsetkowej Prezes banku Michał Gajewski poinformował, że Santander Bank Polska ocenia, że obserwowany w II i III kwartale spadek marży odsetkowej netto był czasowy i IV kwartał powinien przynieść jej wzrost. Kwartalna marża odsetkowa netto w III kwartale 2018 roku spadła w porównaniu do II kwartału o 19 pb do 3,61 proc. pod wpływem tymczasowej nadwyżki płynności związanej z przygotowaniem do nabycia wydzielonej działalności Deutsche Bank Polska oraz DB Securities. (PAP)
AmRest	AmRest sfinalizował zakup 100% Sushi Shop Group, zapłaci za to 164 mln euro Grupa AmRest sfinalizowała zakup 100% udziałów w sieci restauracji Sushi Shop Group. Cena nabycia szacowana jest na ok. 164 mln euro. Wcześniej spółka zapowiadała, że cena wyniesie 240 mln euro, ale zostanie skorygowana o saldo gotówki i zadłużenia. Dodatkowo kwota nieprzekraczająca 10 mln euro (earn-out) może zostać zapłaconą sprzedającym pod warunkiem osiągnięcia przez Sushi Shop w roku 2018 wyników finansowych określonych w umowie. Tym samym AmRest stał się właścicielem sieci restauracji kuchni japońskiej, liczącej 165 lokali, z których około jedna trzecia to restauracje prowadzone przez franczyzobiorców. Restauracje Sushi Shop obecne są we Francji (72% całego biznesu) oraz w 11 innych krajach, w tym m.in. w Hiszpanii, Belgii, Wielkiej Brytanii, Niemczech, Szwajcarii, we Włoszech. Model biznesowy grupy opiera się głównie na kanale "dostawa" (55% sprzedaży) oraz "na wynos" (32% sprzedaży). (PAP)
Bytom	Bytom spodziewa się odreagowania w wynikach X i ponad 200 mln PLN sprzedaży w całym '18 Prezes Bytomia Michał Wójcik poinformował, że Bytom spodziewa się odreagowania w październikowych wynikach, po słabym wrześniu. Szacuje, że w całym 2018 roku możliwe jest przekroczenie 200 mln PLN sprzedaży. We wrześniu Bytom miał łącznie 13,4 mln PLN sprzedaży, co oznacza spadek o 4,2 proc. rdr. Sprzedaż detaliczna spadła w tym okresie o 4,6 proc. rdr do 12,8 mln PLN. Marża detaliczna wyniosła we wrześniu 54,9 proc. wobec 54 proc. rok wcześniej. (PAP)
GPW	W poniedziałek 12 listopada nie będzie sesji na GPW Zarząd GPW zdecydował o odwołaniu sesji giełdowej oraz notowań w alternatywnym systemie obrotu w dniu 12 listopada.(PAP)

02 listopada 2018 r.

Grupa Azoty	Szacunkowa strata netto Grupy Azoty w III kw. wyniosła 116,8 mln PLN wobec 18 mln PLN straty konsensusu PAP Szacunkowa strata netto Grupy Azoty w III kwartale 2018 roku wyniosła 116,8 mln PLN wobec 18 mln PLN straty prognozowanych w konsensusie PAP Biznes. Szacunkowa EBITDA wyniosła 44,1 mln PLN wobec prognozowanych w konsensusie PAP Biznes 149,3 mln PLN. Przychody wyniosły 2.324,7 mln PLN, czyli były zbliżone do 2.359 mln PLN konsensusu. Niższy poziom wypracowanych wyników był efektem głównie wzrostu cen gazu i surowców energetycznych, uprawnień do emisji CO2 oraz niższych wolumenów sprzedaży - podała spółka. Zaprezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Publikacja skonsolidowanego raportu za 3 kwartał 2018 roku nastąpi 8 listopada 2018 roku - dodano. (PAP)
Grupy Azoty Police	Szacunkowa strata netto Grupy Azoty Police w III kw. '18 wyniosła 19,6 mln PLN Szacunkowa strata netto Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police w III kw. 2018 roku wyniosła 19,6 mln. Skonsolidowana EBITDA w III kw. tego roku wyniosła 5,9 mln PLN, a przychody 552,1 mln PLN. Niższy poziom wypracowanych wyników w III kwartale 2018 roku był efektem głównie wzrostu cen surowców energetycznych i uprawnień do emisji CO2. Zaprezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku nastąpi 8 listopada 2018 roku. (PAP)
Grupa Azoty Puławy	Szacunkowa strata netto Grupa Azoty Puławy w III kw. wynosi 35,9 mln PLN wobec oczekiwanych ok. 6 mln PLN zysku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy miała według szacunków w III kwartale 2018 r. 35,9 mln PLN straty netto. Przewidywania analityków ankietowanych przez PAP Biznes mieściły się w przedziale 6,1-6,2 mln PLN zysku netto. Według szacunków Grupa Azoty Puławy zanotowała w III kw. 2018 roku 12 mln PLN EBITDA. Przedział oczekiwań analityków wynosił 57,6-50 mln PLN. Szacunkowe przychody wyniosły 838,6 mln PLN i były lepsze od przewidywanych przez analityków 810,3-807,7 mln PLN. (PAP)
Herkules	Akcjonariusz Herkulesa chce, by NWZ zdecydowało o skupie do 10,71 proc. akcji własnych Spółka poinformowała w komunikacie, że Value FIZ z wydzielonym Subfunduszem 1 zgłosił żądanie umieszczenia w porządku obrad NWZ Herkulesa zwołanego na 20 listopada upoważnienia zarządu do nabycia do 10,71 proc. akcji własnych za maksymalnie 19,6 mln PLN, w celu ich umorzenia. Zaproponowana cena nabycia jednej akcji ma wynieść 4,2 natomiast upoważnienie zarządu do nabywania akcji miałyby obowiązywać od 21 listopada 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (PAP)
Hyperion	NWZ Hyperiona zdecydowało o rozwiązaniu spółki Jak w wynika z uchwał podjętych na NWZ spółki akcjonariusze Hyperiona zdecydowali o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. W lutym sąd rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Hyperiona. (PAP)
Kernel	Kernel wśród ukraińskich firm objętych sankcjami przez Rosję Notowany na warszawskiej giełdzie ukraiński Kernel Holding znalazł się na liście firm, które zostały objęte przez Rosję sankcjami - poinformowała agencja Bloomberg. Sankcje przewidują zablokowanie znajdujących się na terenie Rosji aktywów - rachunków bankowych, papierów wartościowych i majątku - należących do osób z "czarnej listy". Zabroniono im również wywozu kapitału z Rosji na Ukrainę. (PAP)
Kernel	S&P potwierdził rating Kernela na poziomie "B"; perspektywa stabilna Agencja S&P podtrzymała długoterminowy rating Kernela na poziomie "B" z perspektywą stabilną. Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla założenia agencji S&P, że Kernel odniesie korzyści z odbicia marż na wytłaczaniu i wzroście mocy produkcyjnych. (PAP)
LC Corp	LC Corp ma list intencyjny w sprawie sprzedaży 4 biurów za 275 mln euro LC Corp zawarł 29 czerwca z międzynarodowymi firmami list intencyjny w sprawie sprzedaży czterech biurów łącznie za 275 mln euro. (PAP)

02 listopada 2018 r.

Miraculum	Miraculum wyemituje 1 mln akcji w ramach kapitału docelowego Zarząd Miraculum zdecydował o emisji miliona akcji serii T4 w ramach kapitału docelowego, z ceną emisijną 1,50 PLN za sztukę. Emisja odbędzie się z wyłączeniem prawa poboru. Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy jest umożliwienie zarządowi maksymalnego skrócenia procedury podwyższenia kapitału zakładowego, co pozwoli na szybkie pozyskanie kapitału na realizację planowanych inwestycji celem zwiększenia dynamiki jej rozwoju. (PAP)
Orbis	Orbis zawiesza transakcję sprzedaży hotelu ibis budget Toruń Orbis nie zawrze z Cube w uzgodnionym terminie 31 października przyrzeczonej umowy sprzedaży hotelu "ibis budget Toruń" i dodatkowej nieruchomości za 11 mln PLN netto. W sierpniu 2017 roku Orbis zawarł ze spółką Cube przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Toruniu. Zawarcie przyrzeczonej umowy miało nastąpić w 2018 roku. Przyczyną powyższej sytuacji jest brak finansowania niezbędnego dla zrealizowania zakupu. Strony kontynuują rozmowy mające na celu ustalenie możliwości sfinalizowania transakcji w dłuższej perspektywie czasowej. (PAP)
Qumak	Zarząd Qumaka PLNżył wnioszek o ogłoszenie upadłości spółki Qumak podał w komunikacie, że Zarząd spółki złożył w sądzie rejonowym w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości. Jak podały władze spółki decyzja została podjęta również w związku z brakiem informacji o rozpoznaniu przez sąd wniosku spółki o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Jednocześnie zarząd podał, że będzie kontynuował przegląd opcji strategicznych, widząc możliwość przeprowadzenia restrukturyzacji spółki oraz szansę na pozyskanie inwestora strategicznego. Na 29 listopada Qumak zwołał WZ, które ma zdecydować o dalszym istnieniu spółki. (PAP)
Vistula Group, Bytom	Akcjonariusze za fuzją Vistula Group i Bytomia; teraz priorytetem integracja Akcjonariusze spółek Bytom i Vistula Group wyrazili w środę zgodę na ich połączenie. Planuje się, że jeden podmiot, pod nazwą VRG, będzie funkcjonował od grudnia. Połączenie Vistuli i Bytomia ma się odbyć poprzez przeniesienie majątku Bytomia na Vistula Group w zamian za akcje Vistuli. Vistula stanie się właścicielem 100% akcji Bytomia. Plan połączenia spółek, na który zgodzili się akcjonariusze, zakłada, że za jedną akcją Bytomia akcjonariusz tej spółki otrzymać ma 0,72 akcji Vistula Group. W tym celu Vistula wyemituje 53.260.876 akcji serii O, podwyższając kapitał zakładowy o 10.652.175,20 PLN. Spółki liczą, że fuzja da potencjał do wygenerowania synergii marżowych i kosztowych. Celem jest m.in. zwiększenie przychodów oraz poprawa marży brutto połączonej grupy poprzez koordynację działań promocyjnych, lepszą segmentację marek i korzystniejsze warunki zakupowe. Vistula Group szacowała synergie przychodowe po fuzji z Bytomiem na ok. 8-10 mln PLN rocznie, a synergie kosztowe na ok. 2 mln PLN rocznie. Całość synergii powinna być widoczna w wynikach 2020 roku, a pierwsze efekty są oczekiwane w 2019 r. (PAP)
Vistula Group	Wyniki Vistuli w X mogą być słabsze od oczekiwań, ale sprzedaż powinna wzrosnąć Prezes Vistula Group Grzegorz Pilch poinformował, że październik okazał się trudny dla spółki, a wyniki miesięczne mogą okazać się słabsze od zakładanych. Dynamika wzrostu przychodów powinna jednak być dodatnia. Poinformował, że w segmencie fashion spółce przeszkodziła pogoda z utrzymującymi się stosunkowo wysokimi temperaturami. Po 9 miesiącach 2018 roku Vistula Group miała ok. 533,4 mln PLN przychodów (wzrost o 14,6 proc. rdr). Sprzedaż detaliczna w segmencie odzieżowym wyniosła w tym okresie ok. 298,8 mln PLN (wzrost o 11,6 proc. rdr), a w segmencie jubilerskim ok. 205,3 mln PLN (wzrost o ok. 20,3 proc. rdr). W ujęciu narastającym po 9 miesiącach skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła ok. 50,3 proc. i była niższa rdr o 1,1 p.p. (PAP)
Work Service	Spółka zawarł przyrzoną umowę sprzedaży akcji Exact Systems Work Service podpisał z Remango Investments przyrzoną umowę sprzedaży akcji Exact Systems za 139,76 mln PLN. Część ceny w kwocie 13 mln PLN zostanie zapłacona w terminie 9 miesięcy od dnia zamknięcia Transakcji. (PAP)
ZUE	ZUE ma otrzymać zamówienie z PKP PLK za 30 mln netto ZUE ma otrzymać zamówienie publiczne na zabezpieczenie obiektów inżynierskich na odcinku Dęblin-Lublin o szacunkowej wartości 30 mln PLN netto - poinformowało ZUE w komunikacie, powołując się na opublikowane przez PKP PLK ogłoszenie o wszczęciu procedury z wolnej ręki. (PAP)

02 listopada 2018 r.

Spółki zagraniczne:

Apple	Apple pokazał lepsze od oczekiwań zyski i przychody Apple miał w IV kw. roku fiskalnego 2017/18 2,91 USD zysku netto na akcję, lepiej od oczekiwań analityków, którzy zakładali zysk netto spółki na akcję w wysokości 2,78 USD. Przychody kwartalne Apple wyniosły 62,9 mld USD, a rynek spodziewał się sprzedaży na poziomie 61,57 mld USD. Sprzedaż iPhone'ów w IV kw. sięgnęła 46,89 mln sztuk analitycy spodziewali się, że spółka sprzeda 47,5 mln egzemplarzy. Sprzedaż jest praktycznie taka sama rok do roku, co potwierdza trend bardzo symbolicznego wzrostu tego segmentu w ostatnich kwartałach. Apple podniósł jednak ceny swoich urządzeń, co poprawiło ich rentowność. W IV kw. średnia cena pojedynczego iPhone'a wyniosła 793 USD, a rynek oczekiwał średniej ceny w wysokości 750 USD. Spółka poinformowała również, że obecnie ma 237 mld USD gotówki, o 6 mld USD mniej niż kwartał temu. Analitycy, zwracając wcześniej uwagę na wysokie zapasy gotówki posiadanej przez Apple, spekulowali, że może ona firmie posłużyć do przejęć. (PAP)
General Motors	Zysk na akcję General Motors w III kw. powyżej oczekiwań Skorygowany zysk na akcję General Motors w III kw. 2018 r. wyniósł 1,87 USD przy oczekiwaniach na poziomie 1,25 USD. Dochody producenta samochodów w III kw. 2018 r. wyniosły 35,8 mld USD vs konsensus 34,85 mld USD. Spółka z Detroit prognozuje, że całoroczny skorygowany zysk na akcję zamknie się w przedziale od 5,80 do 6,20 USD za akcję. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
2 listopada	Budapest Stock Exchange	Dzień bez sesji
2 listopada	Erste Bank	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 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 zachowaniem 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