

Najważniejsze informacje:

- Grupa Azoty** - Grupa Azoty zredukowała koszty o 60-80 mln PLN, liczy na dalsze oszczędności w '18
- Grupa Azoty** - Grupa Azoty przejmie spółki zarządzające bocznicami, liczy na 8-9 mln PLN obniżki kosztów
- Grupa Azoty Puławy** - Zakłady Azotowe Chorzów przeprowadzą restrukturyzację, Grupa Azoty Puławy dokapitalizuje spółkę
- JSW** - JSW przywróci zawieszony świadczenia pracownicy; wartość ok. 550 mln PLN w '18-'19
- PGNiG** - PGNiG oczekuje stabilnej sytuacji na rynku gazu w Polsce w najbliższych miesiącach
- PKO BP** - PKO BP ma 2 mln aktywnych aplikacji IKO, pod koniec '18 będzie ich ok. 3 mln
- MiFID** - Ustawa o MiFID II wejdzie w życie pod koniec marca lub na początku kwietnia - MF
- Herkules** - Wynik Herkulesa za '17 może być niższy o 7,2 mln PLN wskutek odpisów
- Mercor** - Mercor raczej nie wypłaci dywidendy; chce zmniejszyć wskaźnik dług netto/EBITDA
- Polwax** - Wynik finansowy Polwaxu za '17 niższy o 1,2 mln PLN przez zdarzenie jednorazowe
- ZUE** - Oferta ZUE o wartości 330,1 mln PLN ponownie wybrana przez PKP PLK

Nadchodzące wydarzenia:

- ABC data - Ex-div (7 grudnia)
- Grupa Azoty - NWZ (7 grudnia)

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	62 113,0	-0,2%
WIG zam.	62 165,2	-0,5%
obróć (mln PLN)	1 111,8	37,3%
WIG 20 otw.	2 400,9	-0,1%
WIG 20 zam.	2 394,7	-0,5%
FW20 otw.	2 394,0	-0,7%
FW20 zam.	2 394,0	-0,7%
mWIG40 otw.	4 757,1	0,5%
mWIG40 zam.	4 741,2	-0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Lotos	60,00	3,4%
Stelmet	18,10	3,4%
PKN Orlen	113,95	2,8%
Enea	12,34	2,7%
ZE PAK	13,99	2,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Forte	53,50	-8,7%
Dino	72,89	-5,6%
Cyfrowy Polsat	24,40	-4,8%
Play Communicati	34,17	-3,5%
Ciech	52,16	-2,9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	113,95	122
KGHM	101,20	95
Erste Bank	35,05	93
Nornickel	17,28	92
PZU	44,76	91

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 591,5	0,1%
RTS	1 131,4	-0,3%
PX50	1 053,2	-0,7%
DJIA	24 140,9	-0,2%
NASDAQ	6 776,4	0,2%
S&P 500	2 629,3	-0,0%
DAX XETRA	12 998,9	-0,4%
FTSE	7 348,0	0,3%
CAC 40	5 374,3	-0,0%
NIKKEI	22 177,0	-2,0%
HANG SENG	28 224,8	-2,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,23	1,0%
EUR/PLN	4,213	-0,2%
USD/PLN	3,573	0,5%
EUR/USD	1,179	-0,7%
miedź (USD/t)	6 539,0	-1,6%
miedź (PLN/t)	23 365,8	-1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	61,22	-2,6%

Vistula : kontynuacja wzrostów



Vistula po wykonaniu ruchu powrotnego pod koniec listopada, na ostatnich sesjach ponownie zwiększa. Kurs odbił się od przełamanego, średnioterminowego oporu, a wczoraj pokonał ostatnie, lokalne maksimum, potwierdzając kontynuację ruchu w górę na kolejnych sesjach. Jego minimalny zasięg należy wyznaczyć już na 4,30 zł, ale wzrosty powinny sięgnąć 4,43 zł a nawet 4,66 zł.

07 grudnia 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Grupa Azoty** **Grupa Azoty zredukowała koszty o 60-80 mln PLN, liczy na dalsze oszczędności w '18**
Grupa Azoty dzięki przeprowadzonym działaniom konsolidacyjnym i redukcji kosztów obniżyła koszty o 60-80 mln PLN. Prezes Wojciech Wardacki liczy, że w przyszłym roku m.in. w efekcie zintegrowania obszaru zakupów w całej grupie, możliwe będą dalsze oszczędności.
- W ramach działań poprawiających efektywność Grupa Azoty integruje obszar zakupów surowcowych. Intencją spółki jest zakup surowców przez jeden podmiot z grupy na potrzeby wszystkich spółek. Spółka wdraża też platformę zakupową i aukcje elektroniczne. Prezes wskazuje, że obniża to ceny zakupów i usług.
- Grupa Azoty prowadzi też działania konsolidacyjne i integrujące w ramach grupy. Odbywa się to m.in. w obszarze usług logistycznych, spółka ujednocila też działania promocyjne, sponsoring, branding.
- Wardacki poinformował, że zakończyły się już rozmowy ze związkami zawodowymi w Policach i Tarnowie o wynagrodzeniach na 2018 rok. Takie rozmowy trwają jeszcze w Puławach. Nie podał jednak szczegółów. (PAP)
- Grupa Azoty** **Grupa Azoty przejmuje spółki zarządzające bocznkami, liczy na 8-9 mln PLN obniżki kosztów**
Grupa Azoty podpisała w środę porozumienie z CTL Logistics, zgodnie z którym przejmie spółki celowe zarządzające bocznkami w grupie, co pozwoli obniżyć koszty o 8-9 mln PLN.
- Grupa Azoty przejmie od CTL Logistics po 51% w dwóch spółkach celowych: CTL Kolzab w Puławach i CTL Chemkol w Kędzierzynie. Pierwsza z nich ma wartość księgową 17 mln PLN, a druga 15 mln PLN. W obu spółkach Grupa Azoty ma obecnie po 49% udziałów.
- Przejęcie zostanie sfinansowane z niewykorzystanych dywidend w obu spółkach. Grupa Azoty nie podała wartości transakcji. (PAP)
- Grupa Azoty Puławy** **Zakłady Azotowe Chorzów przeprowadzą restrukturyzację, Grupa Azoty Puławy dokapitalizuje spółkę**
Walne zgromadzenie Zakładów Azotowych Chorzów podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 3,6 mln akcji. Akcje obejmie Grupa Azoty Puławy. To element planu naprawczego chorzowskiej firmy. Zakłady Azotowe Chorzów w sierpniu przyjęły plan naprawczy spółki na lata 2017-2027. Zawiera on działania o charakterze naprawczym, restrukturyzacyjnym, ale przede wszystkim rozwojowym.
- Zakłady Azotowe Chorzów od 2011 roku wchodzi w skład grupy kapitałowej Puław. Po emisji udział Puław w akcjonariacie chorzowskiej spółki wzrośnie do 96,48%. (PAP)
- JSW** **JSW przywróci zawieszona świadczenia pracownicze; wartość ok. 550 mln PLN w '18-'19**
JSW podpisała z organizacjami związkowymi porozumienie, na mocy którego spółka wypłaci pracownikom w latach 2018 i 2019 świadczenia zawieszona w 2015 roku. Wartość świadczeń w 2018 r. ma wynieść ok. 350 mln PLN, a w 2019 roku ok. 200 mln PLN.
- Z komunikatu wynika, że powrót do wypłaty świadczeń jest efektem "poprawy sytuacji finansowej JSW". Spółka podała, że przed podpisaniem porozumienia analizowała zapisy umowy z obligatariuszami z sierpnia 2016 roku, która dotyczyła spłaty obligacji o wartości 700 mln PLN i 164 mln USD do 2025 r.
- We wrześniu 2015 roku zarząd JSW zawarł z reprezentatywnymi związkami zawodowymi porozumienie w sprawie ograniczenia części świadczeń pracowniczych. JSW szacowało wówczas pozytywny wpływ porozumień ze związkami na koszty pracy w latach 2016-18 na ok. 2 mld PLN.
- Zgodnie z porozumieniem, począwszy od 2016 r. wstrzymana została m.in. wypłata tzw. czternastej pensji i deputatu węglowego, natomiast do tzw. nagrody barbórkowej nie byli uprawnieni pracownicy administracji oraz ci, z którymi w danym roku pracodawca rozwiązał umowę o pracę. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG oczekuje stabilnej sytuacji na rynku gazu w Polsce w najbliższych miesiącach**
PGNiG ocenia, że z dużym prawdopodobieństwem można oczekiwać stabilnej sytuacji na rynku gazu w Polsce w najbliższych miesiącach - poinformował wiceprezes PGNiG Maciej Woźniak.
- W opinii spółki uzasadnia to wniosek PGNiG Obrót Detaliczny o utrzymanie od 1 stycznia 2018 roku dotychczasowych cen za paliwo gazowe oraz stawek opłat abonamentowych. (PAP)
- PKO BP** **PKO BP ma 2 mln aktywnych aplikacji IKO, pod koniec '18 będzie ich ok. 3 mln**
Liczba aktywnych aplikacji systemu płatności mobilnych PKO BP (IKO) przekroczyła 2 mln i bank liczy, że pod koniec 2018 roku będzie ich około 3 mln - poinformował Michał Macierzyński, zastępca dyrektora Centrum Bankowości Mobilnej i Internetowej w PKO BP.

07 grudnia 2017 r.

Poinformował, że bank notuje 8-9 tys. nowych aktywacji dziennie, a 35% aplikacji IKO jest aktywowanych przy wsparciu oddziałów.

Udział IKO w sprzedaży w kanałach zdalnych wynosi 34%, a ubezpieczeń turystycznych 22%. W 2017 roku klienci PKO i Inteligo wykonali łącznie 32 mln transakcji mobilnych. W IKO klienci najchętniej wykonują przelewy na numer rachunku i płacą za zakupy w internecie.

Obecnie 147 tys. kart powiązanych jest z płatnościami zbliżeniowymi HCE, podczas gdy rok temu było to 70 tys.

W przyszłym roku bank chce w aplikacji wprowadzić między innymi funkcję skanowania faktur, a karta kredytowa będzie mogła być źródłem pieniądza dla transakcji Blik. (PAP)

MiFID

Ustawa o MiFID II wejdzie w życie pod koniec marca lub na początku kwietnia - MF

Ustawa o MiFID II wejdzie w życie pod koniec marca lub na początku kwietnia, a w lutym powinna zostać przyjęta przez Parlament - podało Ministerstwo Finansów.

Obecnie projekt ustawy jest przedmiotem prac komisji prawniczej w Rządowym Centrum Legislacji. Najprawdopodobniej zostanie on skierowany do rozpatrzenia przez Radę Ministrów w drugiej połowie grudnia br. Rząd pierwotnie zakładał, że ustawa wejdzie w życie na początku stycznia. (PAP)

Herkules

Wynik Herkulesa za '17 może być niższy o 7,2 mln PLN wskutek odpisów

Skonsolidowany wynik finansowy Herkulesa za 2017 r. może być niższy o 7,2 mln PLN z powodu odpisów.

Herkules podał, że na skutek wypadku i uszkodzenia technicznego żurawia LG1750 spółka Viatron SA zmuszona została przerwać realizację prowadzonych projektów. Jak dodano, spółka zależna zamierza wznowić funkcjonowanie operacyjne od czerwca 2018 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. postanowiono jednak ująć w wyniku okresu obrotowego saldo kosztów poniesionych w 2016 r. na inwestycję w rynki zagraniczne związane z relokacją działalności Viatron SA z Polski do Skandynawii. Zarząd ocenił, że wpływ tego zdarzenia na skonsolidowany wynik finansowy Herkulesa wyniesie -1,5 mln PLN.

Sytuacja ta powoduje konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość księgową inwestycji Herkules w akcje spółki zależnej oraz ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy. Wpływ tego zdarzenia na skonsolidowany wynik finansowy grupy może wynieść do -4,7 mln PLN.

Wpływ na skonsolidowany wynik finansowy będzie miał również odpis dotyczący należności od spółki Vistal Gdynia. Może on wynieść do -1 mln PLN. (PAP)

Mercor

Mercor raczej nie wypłaci dywidendy; chce zmniejszyć wskaźnik dług netto/EBITDA

Mercor raczej nie wypłaci dywidendy za trwający rok obrotowy 2017/2018 - poinformował prezes Krzysztof Krempeć. Spółka skupi się na redukcji wskaźnika dług netto/EBITDA.

Prezes ocenia, że perspektywy rynkowe są optymistyczne - rośnie liczba inwestycji w Polsce i za granicą w obszarze budynków użyteczności publicznej i obiektów produkcyjno-magazynowych.

Na koniec października 2017 r. portfel zamówień Mercoru wynosił 204,3 mln PLN, wobec 157,9 mln PLN na koniec października 2016 r.

Spółka myśli o rozpoczęciu sprzedaży w Skandynawii, Beneluksie i Wielkiej Brytanii. (PAP)

Polwax

Wynik finansowy Polwaksu za '17 niższy o 1,2 mln PLN przez zdarzenie jednorazowe

Wynik finansowy Polwaksu za 2017 będzie niższy o 1,2 mln PLN z uwagi na zdarzenie jednorazowe w postaci dezinvestycji magazynu wyrobów gotowych. Kwota ta obciąży pozostałe koszty operacyjne spółki. (PAP)

ZUE

Oferta ZUE o wartości 330,1 mln PLN ponownie wybrana przez PKP PLK

Oferta ZUE została po raz kolejny wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na wykonanie odcinka linii kolejowej Chabówka-Zakopane oraz łącznie w Chabówce. Wartość oferty netto to 330,1 mln PLN.

W październiku PKP PLK unieważniło przetarg, uzasadniając tę decyzję omyłką rachunkową zamawiającego w ocenie złożonych ofert, w kryterium ceny. Termin realizacji kontraktu ustalono na 42 miesiące. (PAP)



07 grudnia 2017 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
7 grudnia	ABC data	Ex-div
7 grudnia	Grupa Azoty	NWZ

07 grudnia 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	9 756,37	17,8	19,4	11,6	1,9	1,7	1,2
BZ WBK	Sprzedaj	2017-06-12	301,00	35 972,52	19,8	13,8	13,2	2,3	1,6	1,5
Erste Bank	Kupuj	2017-10-16	42,40	63 460,12	nm	11,3	8,5	1,0	1,0	0,9
Handlowy	Trzymaj	2017-08-28	71,00	9 819,07	15,5	19,7	16,3	2,0	1,8	1,4
ING BSK	Trzymaj	2017-09-26	210,00	26 605,45	16,7	15,0	13,6	1,7	1,6	1,6
Komercni mBank	Trzymaj	2017-10-16	1 008,00	27 825,01	13,7	54,4	12,8	1,7	6,8	1,7
Millennium	Sprzedaj	2017-06-12	332,00	19 372,38	16,4	13,1	11,5	1,9	1,4	1,1
Moneta Money Bank	Kupuj	2017-10-12	8,40	10 081,00	15,5	14,5	9,2	1,8	1,2	0,9
OTP Bank	Kupuj	2017-10-16	92,30	6 531,62	-	-	9,9	-	-	1,5
Pekao	Trzymaj	2017-10-16	10 541,00	37 231,35	nm	23,6	9,7	0,9	1,2	1,4
Raiffeisen	Kupuj	2017-09-15	145,00	32 480,67	17,8	19,4	15,7	2,0	1,9	1,6
	Sprzedaj	2017-10-16	24,60	40 567,79	nm	8,9	8,4	0,8	0,5	0,5
Spółka										
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	1 168,98	14,9	15,7	12,9	11,5	11,6	12,3
Pfleiderer Group	Sprzedaj	2017-09-04	35,00	2 307,24	11,4	13,1	30,6	6,6	5,9	8,8
Stelmet	Trzymaj	2017-08-04	23,00	531,49	-	-	-	-	-	-
Sektor chemiczny										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	2 748,83	11,4	9,9	4,7	-	-	-
Grupa Azoty	Sprzedaj	2017-06-07	55,00	6 944,00	27,7	13,8	22,0	8,2	7,8	7,0
Synthos	Zawieszona	2017-10-27	-	6 298,67	17,3	13,2	21,0	9,7	9,2	11,3
Sektor budowlany										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	5 203,03	17,1	19,5	12,7	-	-	-
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	409,72	15,6	12,0	8,9	-	-	-
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Kupuj	2017-07-24	258,00	9 846,68	11,6	25,5	21,5	18,7	17,6	19,4
LPP	Trzymaj	2017-07-24	7 260,00	14 935,25	33,0	37,5	54,6	16,7	14,7	21,3
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 485,68	19,8	nm	nm	-	-	-
Dystrybutorzy										
AB	Kupuj	2017-11-30	35,20	518,00	8,1	8,2	8,6	6,7	7,5	6,5
Neuca	Trzymaj	2017-11-10	249,00	1 270,72	11,5	13,3	13,8	11,4	11,5	10,7
Media i rozrywka										
CD Projekt	Kupuj	2017-09-11	106,00	9 418,80	326,8	6,3	12,3	166,4	3,3	12,8
WPH	Kupuj	2017-09-22	52,50	1 268,20	-	249,5	25,3	-	14,9	14,9
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	38 651,29	14,2	16,1	21,2	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Trzymaj	2017-06-06	42,10	1 565,98	-	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	1 923,14	6,4	5,4	6,2	4,9	4,7	4,0
GTC	Trzymaj	2017-10-11	10,14	4 385,86	nm	14,4	4,9	-11,0	17,6	9,1
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	692,51	11,4	20,7	24,4	80,0	-100,1	27,5
Robyg	Kupuj	2017-04-13	3,72	920,82	13,1	7,9	7,2	33,0	15,6	9,6
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Kupuj	2017-08-22	51,70	1 836,28	14,7	15,5	11,7	9,7	6,7	7,0
Kruk	Kupuj	2017-07-20	372,00	4 975,65	10,6	13,3	14,4	12,0	14,5	16,3
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Kupuj	2017-10-02	56,50	799,81	10,5	10,2	9,5	9,4	7,8	9,0
Kęty	Trzymaj	2017-10-06	424,00	3 748,54	13,1	13,5	11,5	9,2	9,6	10,4
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Trzymaj	2017-11-30	30,00	814,39	13,0	18,3	14,6	10,1	11,2	10,7
Sektor IT										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-09-08	53,20	3 569,01	10,9	12,9	15,2	4,5	4,7	4,8
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Trzymaj	2017-05-25	339,00	7 679,43	35,9	20,0	25,3	9,5	11,5	13,5
Dino	Trzymaj	2017-09-18	69,00	7 146,14	-	-	-	-	-	-
Emperia	Trzymaj	2017-10-11	93,00	1 219,07	23,3	16,0	14,7	7,6	8,2	7,3
Eurocash	Trzymaj	2017-08-21	34,00	3 783,13	30,2	26,9	36,5	14,9	14,5	13,2
Jeronimo Martins	Trzymaj	2017-10-20	16,50	43 409,10	22,8	22,4	15,1	7,8	10,2	10,9
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2017-08-23	29,20	15 604,92	49,9	13,1	14,3	10,0	6,6	7,4
Magyar Telekom	Kupuj	2017-08-23	533,00	6 534,68	12,3	13,8	8,6	4,4	4,5	4,6
Netia	Trzymaj	2017-08-23	3,92	1 835,79	10,7	896,4	51,5	3,5	4,8	4,2
O2 Czech Republic	Trzymaj	2017-08-23	294,00	13 584,99	4,8	14,6	13,6	1,3	7,8	7,8
Orange Polska	Trzymaj	2017-08-23	5,88	7 414,82	24,9	43,0	nm	3,7	3,7	4,4
Play Communications	Kupuj	2017-08-23	40,50	8 687,61	-	-	-	-	-	-
Telekom Austria AG	Trzymaj	2017-08-23	8,30	22 161,65	nm	10,5	9,0	8,3	4,8	5,0
Sektor wydobywczy										

07 grudnia 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	2 282,31	14,5	nm	9,2	5,2	2,3	4,1
JSW	Trzymaj	2017-09-13	114,00	10 716,16	nm	nm	582,6	5,4	4,9	7,9
KGHM	Kupuj	2017-08-29	151,50	20 240,00	9,8	nm	nm	4,9	4,1	5,5
Nornickel	Trzymaj	2017-11-30	19,00	97 711,24	14,3	14,9	8,9	5,2	5,8	8,5
Sektor paliwowy										
Lotos	Trzymaj	2017-10-05	65,00	11 092,38	nm	nm	5,5	-18,9	9,6	4,0
MOL										
OMV	Kupuj	2017-08-22	52,20	73 289,41	27,1	nm	nm	4,4	5,8	4,3
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	34 928,00	10,1	12,6	11,7	-	-	-
PKN Orlen	Sprzedaj	2017-07-05	100,00	48 737,45	nm	9,9	5,6	-10,2	5,7	4,1
Sektor energetyczny										
CEZ	Kupuj	2017-08-08	72,96	43 200,58	13,2	14,5	15,9	6,5	5,9	6,6
Enea	Sprzedaj	2017-08-08	14,90	5 447,40	7,5	6,7	5,9	3,9	4,2	3,7
Energa	Trzymaj	2017-08-08	13,90	5 163,42	8,6	10,1	27,8	5,5	4,3	4,2
PGE	Trzymaj	2017-08-08	14,20	22 624,11	10,3	nm	8,8	4,2	3,2	3,3
Polenergia	Kupuj	2017-08-08	16,20	528,01	25,9	18,9	nm	12,9	9,3	5,5
Tauron	Sprzedaj	2017-08-08	3,40	5 380,33	7,1	nm	13,1	4,2	3,6	4,1
ZE PAK	Sprzedaj	2017-08-08	15,70	711,02	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	alicja.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 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