

Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** - Zarząd Alior Banku będzie realizował strategię bez zmian – p.o. prezesa
- Sektor bankowy** - KNF zatwierdziła aneks Raiffeisen Bank Polska zawierający ofertę publiczną -
- Getin Noble Bank** - GNB wyemituje obligacje za 500 mln PLN zabezpieczone na wierzytelnościach z kredytów samochodowych
- Budimex, Torpol** - Oferta konsorcjum Torpolu i Budimeksu za 734,7 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK
- Neuca** - Neuca kupiła NZOZ "Medicus" w Gostyninie
- Alumetal** - Alumetal szacuje, że EBITDA w II kw. spadnie o ok. 20%, a zysk netto o ok. 25% k/k
- CNT** - NWZ CNT zdecydowało o zmniejszeniu dywidendy do 0,2 PLN na akcję
- Exillon Energy** - Senegal International Agency wzywa do sprzedaży 10.265 akcji Exillon Energy po 7,15 PLN za akcję
- Gorenje** - Gorenje wypłaci 0,1 EUR dywidendy na akcję
- Mercator Medical** - Mercator Medical szacuje, że wynik netto w II kw. wyniesie około 0,9 mln PLN
- MFO** - MFO planuje emisję do 507.490 akcji z pozbawieniem prawa poboru
- X-Trade Brokers** - XTB otrzymał od KNF ocenę nadzorczą, która nie pozwalałaby spółce wypłacić dywidendy za '17
- ZA Polna** - Wartico Invest kupił w wezwaniu 88.854 akcje ZA Polna

Wydarzenia dnia:

- GPW - Ostatni dzień z prawem do dywidendy
- PGNiG - Ostatni dzień z prawem do dywidendy
- Orbis - Ex-div

Nadchodzące wydarzenia:

- Cyfrowy Polsat - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (18 lipca)
- Elektrobudowa - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (18 lipca)
- GPW - Ex-div (18 lipca)
- PGNiG - Ex-div (18 lipca)

PGNiG: kontynuacja trendu wzrostowego



Piątkowa sesja przyniosła przełamanie górnego ograniczenia zawiązującej się konsolidacji, co powinno przełożyć się na kontynuację trendu wzrostowego. Jego minimalny zasięg to 6,87 - 6,92 zł a potencjalny 7,07 zł a nawet 7,27 - 7,39 zł. Ważnym wsparciem są okolice 6,45 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	62 033,9	0,5%
WIG zam.	62 127,7	0,2%
obrót (mln PLN)	647,5	-28,1%
WIG 20 otw.	2 349,5	0,6%
WIG 20 zam.	2 350,4	-0,0%
FW20 otw.	2 353,0	0,8%
FW20 zam.	2 350,0	0,0%
mWIG40 otw.	4 895,9	0,6%
mWIG40 zam.	4 917,3	0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Polenergia	13,60	13,1%
Enea	15,00	2,7%
Ciech	65,19	2,7%
Elektrobudowa	128,15	2,6%
WPH	53,00	2,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Raiffeisen	21,57	-2,2%
CD Projekt	81,85	-1,9%
Alior Bank	60,95	-1,7%
PGE	12,88	-1,7%
mBank	475,00	-1,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Norilsk Nickel	14,22	147
PZU	44,20	79
OMV	47,58	71
Erste Bank	34,91	57
PKN Orlen	113,00	56

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 915,4	-0,6%
RTS	1 044,3	1,4%
PX50	1 000,5	-0,0%
DJIA	21 637,7	0,4%
NASDAQ	6 312,5	0,6%
S&P 500	2 459,3	0,5%
DAX XETRA	12 641,3	0,0%
FTSE	7 378,4	-0,5%
CAC 40	5 235,3	-0,0%
NIKKEI	20 118,9	0,1%
HANG SENG	26 389,2	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,26	0,0%
EUR/PLN	4,204	-0,1%
USD/PLN	3,672	-0,8%
EUR/USD	1,145	0,8%
miedź (USD/t)	5 858,0	-0,7%
miedź (PLN/t)	21 510,9	-1,6%
ropa Brent (USD/bbl)	48,91	1,0%

17 lipca 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** **Zarząd Alior Banku będzie realizował strategię bez zmian – p.o. prezesa**
Zarząd Alior Banku będzie realizował strategię bez zmian - poinformował mówi Michał Chyczewski, p.o. prezesa Alior Banku we „W sieci”. Priorytetem jest jak najszybsze osiągnięcie wskaźnika ROE zbliżonego do 14% i zejście ze wskaźnikiem kosztów do przychodów poniżej 40%. Bank będzie się starał utrzymać marżę odsetkową na poziomie ok. 4,5%. Do 2020 r. nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy. (W sieci)
- Sektor bankowy** **KNF zatwierdziła aneks Raiffeisen Bank Polska zawieszający ofertę publiczną**
KNF zatwierdziła aneks do prospektu emisyjnego Raiffeisen Bank Polska, zawieszający ofertę publiczną - wynika z decyzji Komisji z 14 lipca.
6 lipca Raiffeisen Bank International AG (RBI) poinformował, że postanowił zawiesić ofertę publiczną akcji spółki zależnej Raiffeisen Bank Polska ze względu na niedostateczny poziom zainteresowania ofertą ze strony inwestorów. Decyzja o zawieszeniu IPO została podjęta bez wskazania nowego harmonogramu. (PAP)
- Getin Noble Bank** **GNB wyemituje obligacje za 500 mln PLN zabezpieczone na wierzytelnościach z kredytów samochodowych**
Getin Noble Bank zawarł umowę sprzedaży wierzytelności z kredytów samochodowych o wartości ok. 700 mln PLN na rzecz spółki celowej GNB Auto Plan 2017 za cenę pozostającego do spłaty salda kapitałowego. SPV ma wyemitować obligacje o wartości 500 mln PLN, zabezpieczone m.in. na tych wierzytelnościach. (PAP)
- Budimex, Torpol** **Oferta konsorcjum Torpolu i Budimeksu za 734,7 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK**
Oferta konsorcjum Torpolu i Budimeksu, okazała się najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK dotyczącym robót budowlanych w ramach przetargu na modernizację odcinka Trzebinia – Krzeszowice. Wartość oferty to 734,7 mln PLN brutto i 597,4 mln PLN netto.
Termin realizacji robót budowlanych wskazany w złożonej ofercie został określony na 27 miesięcy, a okres gwarancji jakości i rękopmi za wady został określony na 72 miesiące. (PAP)
- Neuca** **Neuca kupiła NZOZ "Medicus" w Gostyninie**
Spółka zależna Neuki nabyła 100% udziałów Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej "Medicus" Gostynin w Gostyninie, w województwie mazowieckim.
Podmiot prowadzi działalność w 5 lokalizacjach, na terenie miasta Gostynin oraz powiatu gostynińskiego, obejmując swoim zasięgiem ponad 27 tys. pacjentów POZ.
Sieć przychodni lekarskich Neuki liczy obecnie 63 przychodni w 7 województwach. (PAP)
- Alumetal** **Alumetal szacuje, że EBITDA w II kw. spadnie o ok. 20%, a zysk netto o ok. 25% k/k**
Alumetal szacuje, że EBITDA grupy w II kw. spadnie o ok. 20%, a znormalizowany skonsolidowany zysk netto o ok. 25% k/k z powodu oddziaływania negatywnych czynników rynkowych. Zarząd Alumetalu nie wykluczył, że będą one wpływać negatywnie na wyniki także w perspektywie kolejnego kwartału.
Prezes Alumetalu Szymon Adamczyk liczy jednak, że tak duża presja na marżę jest sytuacją przejściową. Jego zdaniem na rezultaty finansowe generowane przez grupę pozytywnie powinna wpłynąć rozbudowa zakładu stopów wstępnych w Gorzycach, który w I połowie przyszłego roku podwoi moce wytwórcze, a także uruchomienie i optymalizacja zakładu na Węgrzech. (PAP)
- CNT** **NWZ Centrum Nowoczesnych Technologii zdecydowało o zmniejszeniu dywidendy do 0,2 PLN na akcję**
NWZ Centrum Nowoczesnych Technologii zmieniło uchwałę w sprawie dywidendy za 2016 r. i zdecydowało o zmniejszeniu jej wartości do 0,2 PLN na akcję (wcześniejsza uchwała zakładała wypłatę 0,3 PLN na jedną akcję). Na dywidendę trafi prawie 1,82 mln PLN z kapitału zapasowego spółki. (PAP)
- Exillon Energy** **Senegal International Agency wzywa do sprzedaży 10.265 akcji Exillon Energy po 7,15 PLN za akcję**
Senegal International Agency wzywa do sprzedaży 10.265 akcji Exillon Energy, stanowiących 0,0064% kapitału zakładowego spółki, po 7,15 PLN za akcję. Wzywający zamierza w wyniku wezwania osiągnąć 29,9964% ogólnej liczby głosów na walnym, który odpowiada 48.447.387 akcji spółki.
Zapisy rozpoczną się 4 sierpnia i potrwają do 4 września. Zamiarem wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW oraz z KDPW i pozostawienie ich w obrocie tylko na giełdzie w Londynie. (PAP)
- Gorenje** **Gorenje wypłaci 0,1 EUR dywidendy na akcję**
Akcjonariusze spółki Gorenje zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 0,10 EUR brutto na akcję.
Dzień dywidendy to 3 sierpnia, a dzień jej wypłaty to 4 sierpnia 2017 r. (PAP)

17 lipca 2017 r.

- Mercator Medical** **Mercator Medical szacuje, że wynik netto w II kw. wyniesie około 0,9 mln PLN**
 Mercator Medical szacuje, że wskutek niekorzystnej sytuacji rynkowej w II kw. 2017 r. jego skonsolidowany wynik netto wyniesie około 0,9 mln PLN wobec 4,4 mln PLN zysku osiągniętego rok wcześniej. Jego szacunkowe przychody wyniosą w II kw. 2017 r. 74,8 mln PLN (wzrost o 8% r/r), wynik operacyjny wyniesie około 0,1 mln PLN (spadek o 98% r/r), a EBITDA około 2,2 mln PLN (spadek o 65% r/r).
- Spółka poinformowała, że w związku z tym, iż od szczytu notowań cen lateksu w lutym 2017 r. obserwuje się systematyczny spadek cen, złoty systematycznie umacnia się do dolara amerykańskiego, a ceny nabycia towarów wyrażone w USD spadają - spodziewa się poprawy rentowności działalności produkcyjnej w kolejnych okresach. (PAP)
- MFO** **MFO planuje emisję do 507.490 akcji z pozbawieniem prawa poboru**
 MFO planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji do 507.490 akcji serii D z pozbawieniem prawa poboru. Emisja nastąpi w formie subskrypcji prywatnej.
- Oferta akcji skierowana będzie do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów i rozpocznie się nie wcześniej niż 17 lipca 2017 r. i zakończy do 24 lipca 2017 r. (PAP)
- X-Trade Brokers** **XTB otrzymał od KNF ocenę nadzorczą, która nie pozwalałaby spółce wypłacić dywidendy za '17**
 X-Trade Brokers Dom Maklerski otrzymał od KNF ocenę nadzorczą, która nie mieściłaby się w dotychczasowych kryteriach KNF dot. zaleceń dla domów maklerskich w sprawie polityki dywidendowej. To nie pozwalałoby spółce wypłacić ewentualnej dywidendy za 2017 r. (PAP)
- ZA Polna** **Wartico Invest kupił w wezwaniu 88.854 akcje ZA Polna**
 Wartico Invest, podmiot należący do Zbigniewa Jakubasa, kupił w wezwaniu 88.854 akcje ZA Polna. Rozliczenie zawartych transakcji nastąpi 18 lipca.
- Po przeprowadzeniu wezwania wzywający zamierzał łącznie wraz z podmiotami zależnymi: Multico, Wartico Invest, Energopol Warszawa oraz Energopol Trade osiągnąć 1.415.641 akcji ZA Polna, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów i akcji w spółce. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
17 lipca	GPW	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
17 lipca	PGNiG	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
17 lipca	Orbis	Ex-div
18 lipca	Cyfrowy Polsat	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	Elektrobudowa	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	GPW	Ex-div
18 lipca	PGNiG	Ex-div
19 lipca	Cyfrowy Polsat	Ex-div
19 lipca	Elektrobudowa	Ex-div
20 lipca	Enea	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
21 lipca	Grupa Azoty	ZWZ
21 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
21 lipca	Enea	Ex-div

17 lipca 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	7 878,26	17,8	19,4	11,6	1,9	1,7	1,2
BZ WBK	Sprzedaj	2017-06-12	301,00	35 540,85	19,8	13,8	13,2	2,3	1,6	1,5
Erste Bank	Trzymaj	2017-03-02	28,40	63 062,81	nm	11,3	8,5	1,0	1,0	0,9
Handlowy	Sprzedaj	2017-06-12	62,00	8 929,28	15,5	19,7	16,3	2,0	1,8	1,4
ING BSK	Kupuj	2017-06-12	200,00	24 413,27	16,7	15,0	13,6	1,7	1,6	1,6
Komercni	Kupuj	2017-02-14	1 058,00	28 299,31	13,7	54,4	12,8	1,7	6,8	1,7
mBank	Sprzedaj	2017-06-12	332,00	20 017,14	16,4	13,1	11,5	1,9	1,4	1,1
Millennium	Trzymaj	2017-06-12	7,40	9 207,56	15,5	14,5	9,2	1,8	1,2	0,9
Moneta Money Bank	Trzymaj	2017-02-16	92,20	6 487,98	-	-	9,9	-	-	1,5
OTP Bank	Trzymaj	2017-05-12	8 267,00	36 703,15	nm	23,6	9,7	0,9	1,2	1,4
Pekao	Trzymaj	2017-06-12	140,00	34 212,97	17,8	19,4	15,7	2,0	1,9	1,6
Raiffeisen	Sprzedaj	2017-04-05	17,00	29 814,85	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	Kupuj	2017-06-20	86,00	1 730,52	14,9	15,7	12,9	11,5	11,6	12,3
Pfleiderer Group	Trzymaj	2016-07-18	31,00	2 936,13	11,4	13,1	27,4	6,6	5,9	8,2
Stelmet	Trzymaj	2017-01-11	32,00	660,98	-	-	10,3	-	-	9,3
Sektor chemiczny										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	3 435,51	11,4	9,9	5,9	6,5	8,3	5,2
Grupa Azoty	Sprzedaj	2017-06-07	55,00	6 694,02	27,7	13,8	22,0	8,2	7,8	7,0
Synthos	Sprzedaj	2017-04-10	4,90	6 325,14	17,3	13,2	21,0	9,7	9,2	11,3
Sektor budowlany										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	6 321,25	17,1	19,5	15,4	6,8	8,2	7,0
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	608,41	15,6	12,0	13,3	7,9	7,3	8,0
Pekabex	Trzymaj	2016-11-08	13,00	237,29	-	14,9	12,8	-	7,1	5,8
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Trzymaj	2016-10-14	200,00	8 936,84	11,4	25,0	32,0	18,7	17,6	23,1
LPP	Trzymaj	2016-10-14	5 444,00	12 769,77	32,2	37,0	55,6	16,8	14,7	22,9
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 787,99	19,8	nm	nm	9,8	6,4	9,8
Dystrybutorzy										
AB	Kupuj	2017-05-31	38,90	598,94	8,1	8,2	8,6	6,7	7,5	6,5
Neuca	Trzymaj	2017-06-08	400,00	1 761,63	11,5	13,3	13,8	11,4	11,5	10,7
Media i rozrywka										
CD Projekt	Kupuj	2017-05-24	84,00	7 867,42	326,8	6,3	12,3	166,4	3,3	12,8
WPH	Trzymaj	2017-03-30	60,00	1 519,86	-	248,2	21,4	-	14,1	13,9
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	38 167,72	14,2	16,1	21,0	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Trzymaj	2017-06-06	42,10	1 447,90	-	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	2 319,32	6,4	5,4	6,2	4,9	4,7	4,0
GTC	Kupuj	2017-03-28	9,24	4 395,06	nm	14,4	4,9	-10,4	14,6	10,3
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	701,84	11,4	20,7	24,4	80,0	-100,1	27,5
Robyg	Kupuj	2017-04-13	3,72	862,94	13,1	7,9	7,2	33,0	15,6	9,6
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Kupuj	2016-12-09	43,30	2 048,23	14,7	15,5	15,7	10,8	7,8	10,4
Kruk	Trzymaj	2017-01-31	260,00	5 753,54	10,6	13,3	22,6	12,0	14,5	22,3
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Kupuj	2016-05-25	64,00	890,84	10,4	10,1	11,9	9,3	7,7	9,7
Kęty	Trzymaj	2017-02-15	455,00	4 047,27	13,1	13,5	14,7	9,2	9,6	11,2
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	1 145,50	14,6	20,4	18,9	10,1	11,2	11,7
Sektor IT										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-04-20	59,50	3 942,51	10,9	13,0	15,2	4,5	4,7	4,5
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Trzymaj	2017-05-25	339,00	7 745,19	35,9	20,0	25,3	9,5	11,5	13,5
Dino	Trzymaj	2017-05-15	41,00	4 725,53	-	-	-	-	-	-
Emperia	Trzymaj	2016-11-30	63,00	1 018,42	29,5	17,6	21,4	7,6	8,2	8,4
Eurocash	Sprzedaj	2016-11-30	32,00	4 751,16	30,2	26,9	25,2	14,9	14,5	10,9
Jeronimo Martins	Trzymaj	2016-11-30	15,00	46 398,28	22,8	22,4	17,4	7,8	10,2	12,7
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2016-12-14	27,50	16 628,20	49,9	13,1	19,3	10,0	6,6	7,7
Magyar Telekom	Kupuj	2016-12-14	570,00	6 823,13	12,3	14,9	12,9	4,4	4,5	4,5
Netia	Sprzedaj	2016-12-14	4,30	1 435,19	10,7	896,4	61,6	3,5	4,8	4,0
O2 Czech Republic	Trzymaj	2016-12-14	258,00	13 944,90	5,1	14,8	15,9	1,3	8,0	8,5
Orange Polska	Sprzedaj	2017-02-20	4,60	6 889,88	24,9	43,0	nm	3,7	3,7	4,4
Telekom Austria AG	Trzymaj	2016-12-14	5,90	19 295,97	nm	10,5	14,6	8,3	4,8	5,4
Sektor wydobywczy										

17 lipca 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P
Bogdanka	Trzymaj	2017-02-16	77,00	2 339,45	14,5	nm	13,0	5,2	2,3	4,2
JSW	Trzymaj	2017-06-02	75,00	8 688,46	nm	nm	582,6	5,4	4,9	7,9
KGHM	Trzymaj	2017-04-11	133,00	22 930,00	9,8	nm	nm	4,9	4,1	5,5
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	82 630,33	14,3	14,9	8,8	5,2	5,8	7,4
Sektor paliwowy										
Lotos	Kupuj	2017-02-21	52,00	9 983,14	nm	nm	8,6	-18,9	9,6	5,7
MOL	Kupuj	2017-02-21	27 181,00	30 453,08	21,5	6,4	7,9	4,8	3,1	4,3
OMV	Trzymaj	2017-02-21	35,30	65 449,73	27,1	nm	nm	2,6	3,3	4,3
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	39 766,00	10,1	12,6	13,3	4,5	4,9	6,7
PKN Orlen	Sprzedaj	2017-07-05	100,00	48 331,12	nm	9,9	5,6	-10,2	5,7	4,1
Sektor energetyczny										
CEZ	Kupuj	2016-12-20	77,50	34 630,40	13,2	14,5	12,1	6,5	5,9	6,2
Enea	Trzymaj	2016-12-20	10,20	6 621,64	7,5	6,7	8,6	3,9	4,2	4,9
Energa	Trzymaj	2016-12-20	9,60	4 476,07	8,6	10,1	25,1	5,5	4,3	4,8
PGE	Trzymaj	2016-12-20	10,70	24 082,52	10,3	nm	12,3	4,2	3,2	4,6
Polenergia	Trzymaj	2016-12-20	11,95	617,98	25,9	18,9	nm	12,9	9,7	6,8
Tauron	Trzymaj	2016-12-20	2,89	6 537,01	7,1	nm	12,8	4,2	3,6	4,9
ZE PAK	Kupuj	2016-12-20	14,50	846,72	16,5	nm	3,1	4,4	2,7	2,3



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
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 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 i 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