

06 września 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Alior Bank - Bank stawia na rozwój organiczny, do przejęć podchodzi oportunistycznie - prezes

KGHM - KGHM spodziewa się wzrostu cen miedzi w perspektywie półrocznej, rocznej

Millennium - Liczba użytkowników utworzonej przez B.Millennium platformy zakupowej w '19 wzrosła do 1 mln

PGE - PGE, PFR i NCBiR zainwestują łącznie 100 mln PLN w start-upy w energetyce

Sektor budowlany - Rząd planuje przyjąć ustawę o Funduszu Dróg Samorządowych w III kw.

Apator - Apator będzie rósł o 5-7% w '19-20, zgodnie z rynkiem; potem przyspieszenie

CDRL - Oferta CDRL na zakup zagranicznej sieci sklepów nie została przyjęta

Ciech - Zysk netto Ciechu w II kw. '18 wyniósł 98,6 mln PLN, powyżej konsensusu

Erbud - Erbud oczekuje zysku w II poł. '18 i w całym '19; 2 mld PLN przychodów w '18 realne

Gino Rossi - Grupa Gino Rossi miała w sierpniu 11,8 mln PLN przychodów, 14,9% mniej r/r

Inter Cars - Wyniki Inter Carsu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP (tabela)

ML System - Konsorcjum ML System ma umowę na instalacje fotowoltaiczne za 14,3 mln PLN

MLP Group - Spółka wypłaci 0,18 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję

Monnari - Spółka zależna Monnari dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple; transakcja sprzedaży zagrożona

Pozbud - Pozbud ma umowę z PARP na dofinansowanie na max. 18,9 mln PLN

Śnieżka - Wyniki Śnieżki w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

Śnieżka - Spółka ocenia, że kolejne miesiące powinny przynieść stopniową poprawę wyników

Tesgas - Oferta Tesgasu o wartości 35 mln PLN netto najkorzystniejszą

Torpol - Backlog Torpolu to 2,55 mld PLN, grupa chce mieć 1,2-1,5 mld PLN przychodów rocznie

Wojas - Przychody Wojasa wzrosły w sierpniu o 14,8% r/r do 16,8 mln PLN

ZUE - ZUE selektywnie podchodzi do ofertowania; skupia się na infrastrukturze miejskiej i kolejowej

Sektor energetyczny, PPE - Tchórzewski chciałby, by środki z PPE w spółkach energetycznych trafiły do TFI Energia

DAX: przełamanie wsparcia



DAX od kilku sesji silnie zniżkuje. Wczoraj przełamał długą czarną świecę średnioterminowe wsparcie na poziomie ostatnich, lokalnych minimów. Tym samym, na najbliższych sesjach możemy spodziewać się dalszego ruchu w dół, w kierunku dołka z początku roku. Jego pokonanie mogłoby oznaczać kontynuację spadków w dłuższym horyzoncie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59,300.2	-1.9%
WIG zam.	58,735.0	-1.2%
obróć (mln PLN)	968.9	10.3%
WIG 20 otw.	2,320.8	-1.7%
WIG 20 zam.	2,295.5	-1.1%
FW20 otw.	2,308.0	-1.6%
FW20 zam.	2,284.0	-1.3%
mWIG40 otw.	4,114.4	-1.9%
mWIG40 zam.	4,067.7	-1.4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKN Orlen	102.00	4.0%
Erste Group	35.45	2.0%
ATAL	31.50	1.6%
ZE PAK	8.23	1.6%
MOL	2,942.00	1.2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Tauron	1.77	-6.3%
Energa	8.02	-5.5%
PGE	8.55	-5.5%
CD Projekt	184.70	-5.0%
11 bit studios	349.50	-5.0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	35.45	150
PKN Orlen	102.00	108
Nornickel	16.33	78
OMV	45.16	74
CD Projekt	184.70	73

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37,135.3	0.5%
RTS	1,068.9	-1.2%
PX50	1,065.0	-0.8%
DJIA	25,975.0	0.1%
NASDAQ	7,995.2	-1.2%
S&P 500	2,888.6	-0.3%
DAX XETRA	12,040.5	-1.4%
FTSE	7,383.3	-1.0%
CAC 40	5,260.2	-1.5%
NIKKEI	22,580.8	-0.5%
HANG SENG	27,243.9	-2.6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.329	1.1%
USD/PLN	3.723	-0.2%
EUR/USD	1.163	1.2%
miedź (USD/t)	5,850.0	0.5%
miedź (PLN/t)	21,781.3	0.3%
ropa Brent (USD/bbl)	77.27	-1.2%

06 września 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** **Bank stawia na rozwój organiczny, do przejęć podchodzi oportunistycznie - prezes**
Alior Bank stawia na rozwój organiczny, przygląda się jednak rynkowi pod kątem ewentualnych dalszych przejęć, ale podchodzi do nich oportunistycznie - poinformowała Katarzyna Sułkowska, prezes banku.
"Puls Biznesu" podał w środę, że Alior Bank złożył ofertę w sprawie przejęcia Eurobanku od Societe Generale. Wcześniej gazeta informowała, że transakcją zainteresowany jest także Bank Millennium. Prezes nie skomentowała tych informacji. (PAP)
- KGHM** **KGHM spodziewa się wzrostu cen miedzi w perspektywie półrocznej, rocznej**
KGHM spodziewa się, że ceny miedzi wzrosną w ciągu najbliższego półrocza lub roku - poinformował Marcin Chłudziński, prezes KGHM. Prezes liczy na to, że ceny wzrosną do ok. 7 tys. USD za tonę. Dodał, że w krótkim terminie można się spodziewać dużej zmienności na rynku miedzi. (PAP)
- Millennium** **Liczba użytkowników utworzonej przez B.Millennium platformy zakupowej w '19 wzrośnie do 1 mln**
Bank Millennium liczy, że liczba użytkowników należącej do niego platformy zakupowej goodie w 2019 roku wzrośnie do 1 mln, z czego około 90% nie będzie klientami banku. W przyszłości na platformie pojawią się mają produkty bankowe - poinformował Wojciech Grudzień, prezes Millennium Goodie.
Platforma zakupowa goodie została uruchomiona pod koniec 2016 roku przez Bank Millennium jako wewnętrzny start-up. Do tej pory aplikację pobrano ponad 550 tys. razy. (PAP)
- PGE** **PGE, PFR i NCBiR zainwestują łącznie 100 mln PLN w start-upy w energetyce**
PGE Ventures, PFR Ventures, SpeedUp Group oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju utworzyły fundusz SpeedUp Energy Innovation powered by PGE Ventures (SEI). Celem nowego funduszu corporate Ventures capital (CVC) są inwestycje w start-upy w zaawansowanej fazie wzrostu. Fundusz miałby być zainteresowany projektami m.in. z obszaru digitalizacji, magazynowania energii, elektromobilności, czy big data.
Docelowo kapitalizacja nowego funduszu ma wynieść 100 mln PLN. (PAP)
- Sektor budowlany** **Rząd planuje przyjąć ustawę o Funduszu Dróg Samorządowych w III kw.**
Rząd planuje przyjąć ustawę o Funduszu Dróg Samorządowych w III kw. - wynika z wykazu prac legislacyjnych rządu. Zadaniem FDS będzie dofinansowanie budowy i przebudowy dróg publicznych, zarządzanych przez powiaty i gminy. (PAP)
- Aparator** **Aparator będzie rósł o 5-7% w '19-20, zgodnie z rynkiem; potem przyspieszenie**
Aparator zakłada, że w latach 2019-20 będzie rósł 5-7%, podobnie jak cały rynek, a w kolejnych dwóch latach wzrost przyspieszy - poinformował prezes Apatora Mirosław Klepacki. Dodał, że w IV kwartale 2018 roku spółka planuje przedstawić strategię na lata 2019-2022.
Prezes dodał, że Aparator nie wyklucza przejęć. (PAP)
- CDRL** **Oferta CDRL na zakup zagranicznej sieci sklepów nie została przyjęta**
Oferta CDRL na zakup udziałów zagranicznej spółki posiadającej sieć sklepów z artykułami dla dzieci nie została przyjęta. Jednocześnie spółka podjęła decyzję o prowadzeniu ze sprzedającymi dalszych rozmów w celu ustalenia warunków finansowych ewentualnej transakcji. (PAP)
- Ciech** **Zysk netto Ciechu w II kw. '18 wyniósł 98,6 mln PLN, powyżej konsensusu**

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	2136,7	2077,2	2,9%	27,7%	29,5%	3786,7	17,1%
EBITDA	123,0	115,8	6,2%	28,8%	51,7%	204,1	14,8%
EBIT	104,6	98,2	6,5%	32,1%	64,5%	168,1	15,2%
zysk netto j.d.	73,3	73,1	0,3%	32,5%	69,3%	116,5	7,6%
marża EBITDA	5,8%	5,6%	0,18	0,05	0,84	5,39%	-0,11
marża EBIT	4,9%	4,7%	0,17	0,16	1,04	4,44%	-0,07
marża netto	3,4%	3,5%	-0,09	0,12	0,81	3,08%	-0,27

Źródło: PAP

Ciech ocenia, że wykorzystał sytuację w Chinach, gdzie skutek zaostrzenia wymagań środowiskowych dochodzi do ograniczenia produkcji chemicznej, co z kolei ogranicza eksport z tego kraju na rynki azjatyckie. Sytuacja ta wpłynęła nie tylko na biznes sody kalcynowanej, podstawowego produktu Ciech, ale także stworzyła szansę na ekspansję w segmencie krzemianów czy żywic - podano.

06 września 2018 r.

Dodano, że grupa ponadto prowadziła w II kw. intensywne działania na nowych rynkach – m.in. w biznesie agro (Kanada, Australia) czy krzemianów (USA, Turcja, Indonezja).

Na działalność grupy miały też wpływ wysokie koszty surowców energetycznych (węgiel, gaz), paliwa piecowego stosowanego w produkcji sody, kursy walutowe oraz rosnąca cena praw do emisji CO₂. Wzrosły także koszty surowców niezbędnych do produkcji m.in. pianek i żywic.

W segmencie solnym, grupa kontynuowała w II kw. prace nad poszerzeniem portfolio produktowego o lizawki solne i granulaty solny.

Wpływ na wyniki biznesu agro miały natomiast warunki pogodowe – rolnicy w Polsce w mniejszym stopniu korzystali ze środków ochrony roślin, ponieważ długa zima skróciła sezon, a wysokie temperatury wiosną utrudniały skuteczną aplikację herbicydów.

W segmencie żywic Ciech zanotował wzrost sprzedaży specjalistycznych i wysokomarżowych produktów. Planowane w kolejnych kwartałach modernizacje linii produkcyjnych mają poszerzyć portfolio produktowe (m.in. żelkoty) i zwiększyć obecność grupy w perspektywnych segmentach rynkowych.

W biznesie pianek poliuretanowych doszło do pogorszenia warunków rynkowych: wzrostu cen surowców i niższego popytu ze strony sektora meblarskiego. Podano, że produkcja Ciech w tym segmencie pozostała jednak na niezmiennym poziomie, a przychody okazały się wyższe niż przed rokiem. (PAP)

Erbud

Erbud oczekuje zysku w II poł. '18 i w całym '19; 2 mld PLN przychodów w '18 realne

Erbud spodziewa się zysku w II półroczu 2018 roku, jednak cały rok zamknie stratą – poinformował PAP Biznes prezes Dariusz Grzeszczak. Podtrzymał, że przychody w tym roku przekroczą 2 mld PLN. Przyszły rok spółka planuje zamknąć zyskiem, ale – jak wskazał prezes – jest jeszcze za wcześnie, by deklorować dywidendę.

Erbud podjął w sierpniu decyzję o przeszacowaniu rentowności aktualnie wykonywanych kontraktów. Wobec tego grupa odnotowała w pierwszym półroczu 2018 roku 29,9 mln PLN straty netto wobec zysku rok wcześniej na poziomie 7 mln PLN. Prezes poinformował, że te 30 mln PLN straty netto to już całość konsekwencji finansowych, jakie w związku z obecną sytuacją w branży spółka musi ponieść. Następne kwartały będą już na plusie, a rentowności będą podobne do tych odnotowywanych w latach poprzednich – dodał prezes. (PAP)

Gino Rossi

Grupa Gino Rossi miała w sierpniu 11,8 mln PLN przychodów, 14,9% mniej r/r

Przychody grupy Gino Rossi w sierpniu 2018 roku wyniosły 11,8 mln PLN i były o 14,9% niższe r/r. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w sierpniu wyniósł 11,5%, co oznacza spadek r/r o 21,1 pkt. proc.

Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 9,1% do 111,8 mln PLN.

Sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi spadła w sierpniu o 3% r/r. (PAP)

Inter Cars

Wyniki Inter Carsu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP (tabela)

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	2136,7	2077,2	2,9%	27,7%	29,5%	3786,7	17,1%
EBITDA	123,0	115,8	6,2%	28,8%	51,7%	204,1	14,8%
EBIT	104,6	98,2	6,5%	32,1%	64,5%	168,1	15,2%
zysk netto j.d.	73,3	73,1	0,3%	32,5%	69,3%	116,5	7,6%
marża EBITDA	5,8%	5,6%	0,18	0,05	0,84	5,39%	-0,11
marża EBIT	4,9%	4,7%	0,17	0,16	1,04	4,44%	-0,07
marża netto	3,4%	3,5%	-0,09	0,12	0,81	3,08%	-0,27

Źródło: PAP

Udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży za II kw. wyniósł 14,5% wobec 15% za analogiczny okres roku poprzedniego.

Wskaźnik długu netto do zysku EBITDA wyniósł na koniec czerwca 2,69 wobec 2,86 w roku poprzednim.

W raporcie podano, że wzrost wartości magazynu grupy do poziomu 2,15 mld PLN wynikał przede wszystkim z działań mających na celu intensyfikację sprzedaży m.in. poprzez poprawę dostępności towarów dla klientów oraz poszerzenie oferty. Ponadto wzrost stanów magazynowych związany jest również z zatowarowaniem nowego magazynu centralnego, którego otwarcie nastąpiło na początku maja 2017 – dodano.

06 września 2018 r.

W najbliższych kwartałach grupa spodziewa się stopniowej poprawy rotacji magazynu w związku ze stopniową realizacją planów sprzedażowych oraz wprowadzanymi na bieżąco korektami optymalizującymi zapasy magazynowe. (PAP)

ML System

Konsorcjum ML System ma umowę na instalacje fotowoltaiczne za 14,3 mln PLN

Konsorcjum ML System podpisało umowę na dostawę i montaż 890 instalacji fotowoltaicznych w budynkach prywatnych w siedmiu gminach w województwie podkarpackim. Wartość umowy brutto to 14,3 mln PLN. Planowany termin realizacji umowy to 31 maja 2019 r. (PAP)

MLP Group

Spółka wypłaci 0,18 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję

Zarząd MLP Group zdecydował o wypłacie 3,26 mln PLN zaliczki na poczet dywidendy, czyli 0,18 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do zaliczki będzie 1 października, a dniem jej wypłaty 8 października. Spółka nie wypłacała dywidendy z zysków za lata 2016-2017. (PAP)

Monnari

Spółka zależna Monnari dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple; transakcja sprzedaży zagrożona

Miss Class, spółka zależna Monnari Trade, dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple na kwotę 6 mln PLN - poinformował Gino Rossi, właściciel Simple. Dodał, że działania te są zaskoczeniem w świetle dotychczas prowadzonych negocjacji ws. sprzedaży Simple na rzecz Monnari i oczekuje wycofania zajęcia komorniczego.

Monnari chce kupić od Gino Rossi 100% akcji Simple. Do zamknięcia transakcji potrzebna była zgoda PKO BP.

W środę Gino Rossi otrzymał jednak informację od PKO BP, że w związku z zajęciem komorniczym, zaistniała przesłanka do wypowiedzenia 25 mln PLN kredytu, a egzekucja prowadzona przez spółkę zależną Monnari Trade SA w znaczący sposób ogranicza szanse na finalizację transakcji oraz podważa dotychczasowe ustalenia poczynione w ramach negocjacji. Ponadto bank podał, że oczekuje wycofania zajęcia komorniczego do dzisiaj, do godz. 9 rano.

W przypadku braku wycofania egzekucji, wniosek dotyczący warunków transakcji i finansowania Simple nie będzie procedowany. Ponadto Bank oczekuje, by Monnari Trade SA oświadczyło, że do czasu zakończenia negocjacji dot. sprzedaży Simple [albo w formie podpisania umowy sprzedaży albo odstąpienia od procesu] nie będzie podejmowała działań egzekucyjnych, w tym dokonywała zajęć rachunków bankowych. Brak takiego oświadczenia będzie traktowany przez Bank jako odstąpienie od procesu sprzedaży oraz rozmów dot. dalszego finansowania Simple. (PAP)

Pozbud

Pozbud ma umowę z PARP na dofinansowanie na max. 18,9 mln PLN

Pozbud podpisał umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu "Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji kantówki pasywnej Dual Strong" na kwotę nie większą niż 18,9 mln PLN. Termin realizacji projektu to 31 maja 2020 r. (PAP)

Śnieżka

Wyniki Śnieżki w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	181,9	181,6	0,2%	13,7%	53,6%	300,3	1,7%
EBITDA	37,6	32,4	16,0%	73,4%	99,0%	56,5	18,2%
EBIT	32,7	28,0	17,0%	82,0%	125,7%	47,2	18,9%
zysk netto j.d.	26,5	22,1	19,7%	71,4%	159,7%	36,7	19,1%
marża EBITDA	20,7%	17,8%	2,84	7,11	4,72	18,82%	2,63
marża EBIT	18,0%	15,4%	2,60	6,75	5,75	15,73%	2,28
marża netto	14,6%	12,2%	2,40	4,90	5,95	12,22%	1,79

Źródło: PAP
(PAP)

Śnieżka

Spółka ocenia, że kolejne miesiące powinny przynieść stopniową poprawę wyników

Śnieżka ocenia, że kolejne miesiące powinny przynieść stopniową poprawę wyników, a rynek najważniejszego dla spółki surowca powoli się normuje.

Jak podano w raporcie, dobre wyniki biznesowe Grupa zawdzięcza głównie sprzedaży krajowej, zapewniającej 77,9% przychodów ogółem. Istotne pod względem wolumenów sprzedaży pozostają dla grupy rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa kontynuowała zaplanowane zadania inwestycyjne. Trwa restrukturyzacja w Radomskiej Fabryce Farb i Lakierów SA, co w przyszłości powinno przełożyć się na poprawę rentowności w tej spółce. (PAP)

06 września 2018 r.

- Tesgas** **Oferta Tesgasu o wartości 35 mln PLN netto najkorzystniejszą**
Oferta Tesgasu o wartości 35 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazociągu dla Polskiej Spółki Gazownictwa z oddziałem w Krakowie. Termin realizacji zamówienia został określony na 31 stycznia 2020 r. (PAP)
- Torpol** **Backlog Torpolu to 2,55 mld PLN, grupa chce mieć 1,2-1,5 mld PLN przychodów rocznie**
Portfel zamówień Torpolu na koniec czerwca wynosił ponad 2,55 mld PLN netto. Grupa skupia się na realizacji backlogu oraz utrzymaniu wartości portfela na poziomie zapewniającym 1,2-1,5 mld PLN przychodów rocznie. Torpol potwierdził szacunki wyników za II poł. 2018 r.

W całym 2018 r. planuje ponieść nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 23,1 mln PLN, zaś w pierwszym półroczu grupa zrealizowała inwestycje w wysokości 13,4 mln PLN.

Torpol potwierdził wcześniejsze szacunki wyników. W I półroczu grupa miała 545,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (o 156% więcej r/r), 3,5 mln PLN EBITDA (wobec -2,2 mln PLN r/r), EBIT na poziomie minus 4,8 mln PLN (wobec -9,7 mln PLN przed rokiem) oraz 5,8 mln PLN straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej (11,2 mln PLN straty w I poł. 2017 r.). (PAP)
- Wojas** **Przychody Wojasa wzrosły w sierpniu o 14,8% r/r do 16,8 mln PLN**
Przychody producenta i dystrybutora obuwi, firmy Wojas, wzrosły w sierpniu 2018 roku o 14,8% r/r, do 16,8 mln PLN. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w sierpniu wyniosły 13,3 mln PLN i były wyższe o 14,2% od przychodów osiągniętych w sierpniu 2017 roku.

Od początku 2018 roku skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 138,0 mln PLN i były niższe o 0,5% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły narastająco 114,5 mln PLN i były niższe o 2,4% r/r. (PAP)
- ZUE** **ZUE selektywnie podchodzi do ofertowania; skupia się na infrastrukturze miejskiej i kolejowej**
ZUE zamierza selektywnie podchodzić do nowych zleceń, kierując się potencjalną marżą i względami logistycznymi - poinformował prezes Wiesław Nowak na konferencji. Jak dodał, cele długofalowe spółki się nie zmieniają, firma skupia się na infrastrukturze miejskiej i kolejowej.

Grupa prowadzi również działania w celu minimalizowania ryzyka, m.in., chce wprowadzić waloryzację realizowanych kontraktów, zawiera umowy ramowe na "kluczowe" materiały i stara się uniezależnić od usług zewnętrznych.

Aktualny portfel zamówień ZUE na lata 2018-2021 wynosi około 2,3 mld PLN. (PAP)
- Sektor energetyczny, PPE** **Tchórzewski chciałby, by środki z PPE w spółkach energetycznych trafiły do TFI Energia**
Minister energii Krzysztof Tchórzewski chciałby, by środki z pracowniczych programów emerytalnych w spółkach energetycznych zostały ulokowane w TFI Energia, ale – jak zaznaczył – wymagałoby to uzgodnień ze związkami zawodowymi. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
7 września	Kruk	Raport kwartalny
7 września	Wirtualna Polska	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 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 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