

## Najważniejsze informacje:

- CCC** - CCC wykupiło w celu umorzenia obligacje o wartości nominalnej 40 mln PLN
- Enea** - WZ Enei za przeznaczeniem zysku za '17 w kwocie 1,8 mld PLN na kapitał rezerwowy
- KGHM** - Produkcja miedzi w grupie KGHM wyniosła w maju 53,5 tys. t, spadek o 6% r/r
- PKN Orlen** - PKN Orlen skraca przyjmowanie zapisów na obligacje serii E do 25 czerwca
- Budimex** - Oferta konsorcjum z Budimeksem na budowę odcinka A-1 za 465,97 mln PLN najwyższej oceniona
- Getin Noble Bank** - GNB ma umowę z EBI dot. pozyskania środków na kredyty dla wspólnot mieszkaniowych
- S. motoryzacyjny** - Produkcja samochodów w maju spadła do 43,4 tys. szt., o 10% r/r - GUS
- S. deweloperski** - Na koniec maja w budowie było 780,3 tys. mieszkań, o 4,1% więcej r/r - GUS
- Sektor wydobywczy** - Produkcja węgla kamiennego w maju spadła o 4,5% r/r - GUS
- Sektor paliwowy** - Produkcja gazu ziemnego w maju wzrosła o 2,9% r/r - GUS
- Handel** - Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w maju wzrosła o 9,5% r/r - GUS
- Ferro** - Ferro wypłaci 0,35 PLN dywidendy na akcję
- Herkules** - Herkules chce skupić do 1 mln akcji po 4,2 PLN za papier
- Idea Bank** - Dariusz Makosz odwołany z funkcji członka zarządu Idea Banku
- Master Pharm** - Master Pharm wypłaci 0,26 PLN dywidendy na akcję za '17
- Megaron** - Megaron wypłaci 2,57 mln PLN dywidendy z kapitału rezerwowego
- PGS Software** - ZWZ zdecydowało, że dywidenda za '17 wyniesie 0,62 PLN na akcję
- Qumak** - Qumak ma zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad Euvic
- Vistal** - Plan restrukturyzacyjny Vistalu zatwierdzony przez sędziego komisarza

## Wydarzenia dnia:

- KGHM - ZWZ
- PGE - ZWZ
- PKN Orlen - ZWZ

## EUR/PLN: kontynuacja wzrostów



EUR/PLN przełamało wczoraj krótkoterminowy opór na poziomie lokalnego maksimum z końca maja, sugerując kontynuację wzrostów na kolejnych sesjach. Minimalny zasięg ruchu należy szacować już na 4,3595, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 4,3819 lub nawet okolic 4,4187, a w średnim terminie i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 368,6	-0,4%
WIG zam.	56 416,4	-0,3%
obróć (mln PLN)	553,2	-24,2%
WIG 20 otw.	2 154,9	-0,1%
WIG 20 zam.	2 155,9	-0,3%
FW20 otw.	2 114,0	-0,5%
FW20 zam.	2 116,0	-0,5%
mWIG40 otw.	4 244,2	-0,7%
mWIG40 zam.	4 249,4	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Alumetal	50,50	5,6%
Energa	9,35	3,9%
GTC	9,28	3,1%
Enea	9,80	2,8%
PGE	9,71	2,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kęty	315,00	-7,8%
Dom Development	79,40	-7,0%
Apator	23,00	-5,7%
Famur	5,00	-4,9%
KAZ Minerals	8,22	-4,6%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	34,99	101
KAZ Minerals	8,22	94
Nornickel	17,90	89
PZU	37,93	84
OMV	47,31	75

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 064,7	-0,9%
RTS	1 120,2	-0,5%
PX50	1 066,4	0,2%
DJIA	24 252,8	-1,3%
NASDAQ	7 532,0	-2,1%
S&P 500	2 717,1	-1,4%
DAX XETRA	12 270,3	-2,5%
FTSE	7 509,8	-2,2%
CAC 40	5 283,9	-1,9%
NIKKEI	22 338,2	-0,8%
HANG SENG	28 961,4	-1,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	1,0%
EUR/PLN	4,339	0,8%
USD/PLN	3,713	0,0%
EUR/USD	1,169	0,8%
miedź (USD/t)	6 783,0	-0,4%
miedź (PLN/t)	25 187,7	-0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	74,73	-1,1%

26 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- CCC** **CCC wykupiło w celu umorzenia obligacje o wartości nominalnej 40 mln PLN**  
CCC kupiło w celu umorzenia 40 tys. obligacji serii 1/2014 o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN. Obligacje serii 1/2014 były wyemitowane przez CCC 25 czerwca 2014 r.  
CCC informowało w ubiegłym tygodniu, że 29 czerwca wyemituje w ramach oferty prywatnej do 210 tys. obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej do 210 mln PLN, które przydzieli posiadaczom obligacji serii 1/2014 pod warunkiem sprzedania przez nich wszystkich posiadanych obligacji serii 1/2014 spółce lub mBankowi, działającemu jako dealer.  
Wcześniej spółka informowała o dokonaniu zmian w programie emisji obligacji w związku z zastosowaniem nowego MSSF 16 dotyczącego leasingu. Podawała wtedy, że podejmie rozmowy z obligatariuszami serii 1/2014 dotyczące wcześniejszego wykupu obligacji w zamian za obligacje nowej serii wyemitowane w ramach zmienionego programu. (PAP)
- Enea** **WZ Enei za przeznaczeniem zysku za '17 w kwocie 1,8 mld PLN na kapitał rezerwowy**  
Akcjonariusze Enei, zgodnie z rekomendacją zarządu, zadecydowali o przeznaczeniu zysku netto za 2017 rok w kwocie 1,8 mld PLN na zwiększenie kapitałów rezerwowych z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji. Enea podawała wcześniej, że rekomendacja jest konsekwencją znacznych potrzeb inwestycyjnych grupy wynikających między innymi z planów ujętych w strategii. W 2017 roku Enea wypłaciła 110,36 mln PLN dywidendy za 2016 rok, czyli 0,25 PLN na akcję. (PAP)
- KGHM** **Produkcja miedzi w grupie KGHM wyniosła w maju 53,5 tys. t, spadek o 6% r/r**  
Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w maju 53,5 tys. ton, czyli spadła 6% r/r. Sprzedaż miedzi w tym okresie wyniosła 49,8 tys. ton i była niższa r/r o 11%. Jak podano w komunikacie, mniejsza produkcja miedzi wynika głównie z postępu remontowej instalacji do przetopu koncentratów w Hucie Miedzi Głogów II, który trwał od 8 kwietnia br. Aktualnie trwa wygrzewanie pieca zawieszinowego i elektrycznego, a uruchomienie produkcji części ogniowej Huty Miedzi Głogów II przewidywane jest na koniec czerwca.  
Dodano, że produkcja miedzi z aktywów zagranicznych KGHM była w maju wyższa od ubiegłorocznej. W polskiej spółce grupy, KGHM Polska Miedź, produkcja miedzi elektrolitycznej wyniosła w maju 40,2 tys. ton i była o 12% niższa niż w maju 2017 roku. Sprzedaż miedzi spadła o 9% do 40 tys. ton.  
W KGHM International produkcja miedzi płatnej wzrosła o 24% do 8,8 tys. ton, a sprzedaż spadła o 37% do 4,3 tys. ton. Sierra Gorda wyprodukowała 4,5 tys. ton miedzi płatnej (5% mniej niż przed rokiem), a sprzedała 5,6 tys. ton (wzrost 1% rok do roku).  
Produkcja srebra w grupie wyniosła 101,5 ton, tj. 17,3 ton (wzrost o 21%) powyżej ubiegłorocznej wielkości produkcji. Sprzedaż srebra wyniosła 72,7 ton i była mniejsza o 31% w porównaniu do maja 2017r.  
Produkcja metali szlachetnych (TPM) wyniosła 15,8 tys. uncji trojańskich, czyli spadła o 4% rok do roku, w związku z niższą produkcją w KGHM Polska Miedź oraz kopalni Sierra Gorda. Produkcja KGHM International została utrzymana na ubiegłorocznym poziomie. Sprzedaż metali szlachetnych sięgnęła 20,2 tys. uncji, o 76% więcej niż rok wcześniej.  
Jak podano w komunikacie produkcja molibdenu wyniosła 1,6 mln funtów, tj. 1 mln funtów (minus 37%) poniżej wielkości zrealizowanej w maju 2017 r. Sprzedaż molibdenu była o 7% niższe niż przed rokiem i wyniosła 1,7 mln funtów. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen skraca przyjmowanie zapisów na obligacje serii E do 25 czerwca**  
22 czerwca złożono zapisy na liczbę obligacji serii E PKN Orlen dla inwestorów indywidualnych w liczbie większej niż łączna liczba oferowanych papierów i termin zakończenia przyjmowania zapisów został skrócony do 25 czerwca 2018 r. Orlen planował w ramach transzy emisję do 2 mln obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN.  
Pierwotnie termin zakończenia przyjmowania zapisów ustalony był na 29 czerwca 2018 r. Zmianie uległ także termin przydziału obligacji serii E. Będzie on miał miejsce 27 czerwca 2018 r. (PAP)
- Budimex** **Oferta konsorcjum z Budimeksem na budowę odcinka A-1 za 465,97 mln PLN najwyżej oceniona**  
Oferta konsorcjum spółki Strabag Sp. z o.o. oraz Budimeksu w postępowaniu przetargowym na projekt i budowę odcinka autostrady A-1 o wartości 465,97 mln PLN netto została najwyżej oceniona w postępowaniu przetargowym GDDKiA.

26 czerwca 2018 r.

Powyższe nie oznacza wyboru oferty konsorcjum jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało jeszcze ostatecznie zakończone.

Obie spółki mają po 50% udziału w konsorcjum. Termin zakończenia robót ustalony jest na 32 miesiące od daty zawarcia umowy. Do czasu realizacji robót nie wlicza się okresów zimowych. (PAP)

**Getin Noble Bank** **GNB ma umowę z EBI dot. pozyskania środków na kredyty dla wspólnot mieszkaniowych**  
Getin Noble Bank podpisał umowy operacyjne z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym dotyczące pozyskania przez bank środków unijnych na akcję kredytową dla wspólnot mieszkaniowych. Łączna pula środków dla dwóch województw objętych programem wynosi blisko 200 mln PLN.

W ramach umowy GNB uruchomił program finansowania inwestycji służących poprawie efektywności energetycznej w budynkach wspólnot mieszkaniowych. Finansowanie składa się z dwóch części – kredytu inwestycyjnego ze środków GNB oraz preferencyjnego kredytu inwestycyjnego z EBI. Preferencyjna część finansowania obejmuje 84% lub 90% wartości inwestycji. Programem objęte są województwa pomorskie i kujawsko-pomorskie. (PAP)

**Sektor motoryzacyjny** **Produkcja samochodów w maju spadła do 43,4 tys. szt., o 10% r/r - GUS**  
Produkcja samochodów osobowych w maju 2018 r. spadła do 43,4 tys. szt., o 10% r/r - podał GUS. M/m produkcja wzrosła o 0,2%. W okresie styczeń-maj produkcja wyniosła 217 tys. szt., o 15,2% mniej r/r. (PAP)

**Sektor deweloperski** **Na koniec maja w budowie było 780,3 tys. mieszkań, o 4,1% więcej r/r - GUS**  
Na koniec maja 2018 r. w budowie było 780,3 tys. mieszkań, o 4,1% więcej niż przed rokiem - podał GUS. (PAP)

**Sektor wydobywczy** **Produkcja węgla kamiennego w maju spadła o 4,5% r/r - GUS**  
Produkcja węgla kamiennego w maju 2018 r. w Polsce spadła o 4,5% r/r i wyniosła 5.280 tys. ton - podał GUS. M/m produkcja węgla spadła w maju o 0,1%

W okresie styczeń-maj produkcja wyniosła 26.565 tys. ton, o 4,0% mniej r/r. (PAP)

**Sektor paliwowy** **Produkcja gazu ziemnego w maju wzrosła o 2,9% r/r - GUS**  
Produkcja gazu ziemnego w maju 2018 r. wzrosła o 2,9% r/r i wyniosła 365 hm sześć. - podał GUS. M/m produkcja spadła o 17,0%. (PAP)

**Handel** **Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w maju wzrosła o 9,5% r/r - GUS**  
Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw handlowych w maju 2018 r. wzrosła o 9,5% r/r, a m/m wzrosła o 1,8% - podał GUS. Sprzedaż hurtowa przedsiębiorstw hurtowych w maju 2018 r. wzrosła o 8,2% r/r, a m/m wzrosła o 2,6%.

Obroty w handlu detalicznym, niewyrównane sezonowo, w maju 2018 r. wzrosły o 4,7% r/r, po wzroście o 4,3% w kwietniu. (PAP)

**Ferro** **Ferro wypłaci 0,35 PLN dywidendy na akcję**  
Akcjonariusze Ferro zdecydowali, że spółka przeznaczy kwotę 7,4 mln PLN pochodzącą z zysków z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy. Oznacza to dywidendę w wysokości 0,35 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 18 września, a dzień jej wypłaty to 2 października 2018 r.

Z zysku za 2016 r. Ferro wypłaciło 1,2 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

**Herkules** **Herkules chce skupić do 1 mln akcji po 4,2 PLN za papier**  
Herkules zaprosił do składania ofert sprzedaży akcji spółki. Chce skupić do 1 mln akcji własnych, stanowiących 2,31% kapitału zakładowego, po 4,2 PLN za papier. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 27 czerwca i potrwa do 5 lipca, do godz. 16.00.

11 czerwca spółka informowała, że jej zarząd przyjął program skupu do 3,5 mln akcji własnych, stanowiących 8,07% kapitału, w celu umorzenia. Zgodnie z programem wysokość środków przeznaczonych na skup będzie nie większa niż 13,18 mln PLN, a środki będą pochodzić z kapitału rezerwowego. Realizacja buybacku będzie się odbywała w okresie od 12 czerwca 2018 r. do 31 grudnia 2019 roku. (PAP)

**Idea Bank** **Dariusz Makosz odwołany z funkcji członka zarządu Idea Banku**  
Rada nadzorcza Idea Banku odwołała Dariusza Makosza z funkcji członka zarządu. Przyczyną odwołania jest utrata zaufania. Makosz był członkiem zarządu banku od stycznia 2013 roku.

W oddzielnym komunikacie Idea Bank poinformował, że rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na 25 czerwca złożyła Aneta Skrodzka-Książek. Nie podano przyczyny. (PAP)

26 czerwca 2018 r.

---

- Master Pharm**      **Master Pharm wypłaci 0,26 PLN dywidendy na akcję za '17**  
Akcjonariusze Master Pharm zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy 5,59 mln PLN, czyli 0,26 PLN na akcję, z zysku za 2017 r. Dniem dywidendy jest 3 lipca, a terminem jej wypłaty 18 lipca 2018 r.  
Z zysku za 2016 rok Master Pharm wypłacił 0,22 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Megaron**      **Megaron wypłaci 2,57 mln PLN dywidendy z kapitału rezerwowego**  
Akcjonariusze Megaronu zdecydowali, że spółka wypłaci 2,57 mln PLN dywidendy z kapitału rezerwowego, utworzonego z zysku za lata 2011 i 2012. Decyzja WZ jest zgodna z wcześniejszą propozycją akcjonariusza Piotra Sikory. Wartość dywidendy na akcję wyniesie 0,95 PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 3 września, a jej wypłaty 17 września 2018 r. (PAP)
- PGS Software**      **ZWZ PGS Software zdecydowało, że dywidenda za '17 wyniesie 0,62 PLN na akcję**  
Akcjonariusze PGS Software zdecydowali, że dywidenda za 2017 rok wyniesie łącznie 17,5 mln PLN, czyli 0,62 PLN na akcję. W 2017 r. spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,14 PLN na akcję, więc do wypłaty pozostanie 0,48 PLN na akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 12 lipca, a dzień jej wypłaty 31 lipca 2018 roku.  
Pozostała kwota zysku za 2017 rok, w wysokości 2,6 mln PLN, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. (PAP)
- Qumak**      **Qumak ma zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad Euvic**  
Qumak ma zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad Euvic. W kwietniu Qumak i Euvic podpisały list intencyjny. Przewiduje on, że wspólnicy Euvic mają objąć akcje serii M Qumaka w zamian za 100% udziałów w Euvic oraz akcje serii N, opłacone gotówkowo. Po objęciu akcji Qumaka wspólnicy firmy Euvic mają posiadać większościowy udział w kapitale zakładowym giełdowej spółki. (PAP)
- Vistal**      **Plan restrukturyzacyjny Vistalu zatwierdzony przez sędziego komisarza**  
Sędzia komisarz postępowania sanacyjnego Vistal Gdynia zatwierdził plan restrukturyzacyjny. Spółka podała, że w jej planie restrukturyzacyjnym dodano punkt o treści "podjęcie działań zmierzających do zlecenia profesjonalnemu podmiotowi poszukiwanie inwestora".  
Według wcześniejszych informacji Vistal Gdynia w planie restrukturyzacyjnym zakładał konwersję na kapitał części długu spółki wobec największych wierzycieli. Vistal planuje m.in. dezinwestycje oraz ograniczenie kosztów i koncentrację na najbardziej zyskowej części dawnej działalności. Ma to pozwolić na powrót do rentowności już od 2019 roku.  
Propozycje układowe Vistalu Gdynia zawierały umorzenie odsetek od wierzytelności i spłatę (w zależności od grupy wierzycieli) od 50 do 100% zaległego kapitału. W przypadku największych wierzycieli, wobec których dług wynosi ponad 1 mln PLN, oraz banków, wierzytelności mają być częściowo (odpowiednio w 25% i w 50%) skonwertowane na kapitał.  
Spłata miałaby nastąpić w 30 równych ratach kwartalnych, za wyjątkiem wierzycieli, którym Vistal jest winien mniej niż 10 tys. PLN, którym całość zaległego kapitału ma zostać przekazana w ramach jednorazowej płatności. Spółka proponuje uruchomienie kwartalnych spłat nie później niż po upływie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia układu. Wierzytelności, m.in. wobec jednostek powiązanych ze spółką, mają zostać w 95% umorzone. (PAP)

26 czerwca 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
26 czerwca	KGHM	ZWZ
26 czerwca	PGE	ZWZ
26 czerwca	PKN Orlen	ZWZ
26 czerwca	Trakcja	ZWZ
26 czerwca	Kęty	Wstępne prognozy wyników za Q2 2018
27 czerwca	Comarch	ZWZ
27 czerwca	Energa	ZWZ
27 czerwca	LC Corp	ZWZ
27 czerwca	GPW	Prezentacja zaktualizowanej strategii #GPW2022
27 czerwca	ABC data	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
27 czerwca	Asseco SEE	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
28 czerwca	Stelmet	Raport kwartalny
28 czerwca	Amica	ZWZ
28 czerwca	Cyfrowy Polsat	ZWZ
28 czerwca	Grupa Azoty	ZWZ
28 czerwca	JSW	ZWZ
28 czerwca	Lotos	ZWZ
28 czerwca	ABC data	Ex-div
28 czerwca	Asseco SEE	Ex-div
29 czerwca	Famur	ZWZ
29 czerwca	PCM	ZWZ

---

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
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**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedejusz	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedejus@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 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% 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