

## Najważniejsze informacje:

- CCC** - CCC wypłaci 94,7 mln PLN dywidendy z zysku za '17 i kapitału zapasowego
- PKN Orlen** - Patrycja Klarecka powołana na stanowisko członka zarządu PKN Orlen
- PKO BP** - PKO BP nie planuje emisji obligacji podporządkowanych, emisje EMTN uzależnia od MREL
- Getin Noble Bank** - KNF chce znieść bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym GNB
- GPW** - GPW wypłaci 92,3 mln PLN dywidendy, czyli 2,2 PLN na akcję
- LiveChat** - LiveChat miał w IV kw. 2017/18 12,8 mln zł zysku netto, wzrost o 6,3% r/r
- Mangata Holding** - Mangata Holding wypłaci 9 PLN dywidendy na akcję
- mBank** - Obniżenie buforu OSII mBanku zwiększy przestrzeń do wypłaty dywidendy – prezes
- Millennium** - Bank Millennium zainteresowany przejęciem Eurobanku - Bloomberg
- Millennium** - KNF chce znieść bufor instytucji o znaczeniu systemowym Millennium Banku
- PHN** - PHN wypłaci 0,27 PLN dywidendy na akcję
- Rawplug** - Rawplug chce utworzyć w Tajlandii produkcyjną spółkę joint venture
- Indeksy** - ATM Grupa zastąpi Colian w indeksie sWIG 80
- Berling** - Spółka wypłaci 0,05 PLN dywidendy na akcję za '17
- Bioton** - Bioton za 4 lata chce wprowadzić do sprzedaży własne analogi insuliny
- Comp** - Comp zbył 55% akcji PayTel za 34 mln PLN; w ciągu 3 lat sprzeda pozostały pakiet
- Elemental Holding** - Elemental Holding kupił 32% tureckiej spółki zależnej
- K2 Internet** - Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję
- MCI Capital** - Spółka sprzeda udziały w Dotcard, właścicieli eCardu i Dotpay, za 255 mln PLN
- Unima 2000** - Unima 2000 wypłaci 0,12 PLN dywidendy na akcję
- Vindexus** - Spółka wypłaci 0,25 PLN dywidendy na akcję

## Wydarzenia dnia:

Agora - ZWZ

## Dębica: test oporu



Dębica silnie wczoraj zwyciężyła przełamując ostatnie, lokalne maksimum i naruszając górne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego. Jego zdecydowane pokonanie potwierdziłoby kontynuację ruchu w górę na kolejnych sesjach. W takim przypadku, minimalny zasięg wzrostów należałoby szacować na 145,70 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 149,33 zł a nawet okolic 155,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 776,8	-3,3%
WIG zam.	55 912,0	-1,0%
obrót (mln PLN)	897,1	55,2%
WIG 20 otw.	2 137,7	-3,0%
WIG 20 zam.	2 120,8	-1,4%
FW20 otw.	2 077,0	-4,3%
FW20 zam.	2 083,0	-1,3%
mWIG40 otw.	4 206,4	-3,2%
mWIG40 zam.	4 262,8	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
ING BSK	181,00	4,6%
GTC	9,24	2,4%
Famur	5,64	2,2%
O2 Czech Republic	260,50	1,6%
PZU	36,99	1,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	8,52	-6,8%
Orange Polska	4,56	-5,0%
Budimex	122,20	-4,2%
CD Projekt	165,20	-4,0%
Lotos	53,32	-3,8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
KAZ Minerals	8,52	136
Nornickel	17,27	118
Erste Group	35,10	103
OTP Bank	9 600,00	96
OMV	48,85	84

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	34 972,3	-1,5%
RTS	1 096,9	-0,3%
PX50	1 068,2	-0,1%
DJIA	24 700,2	-1,1%
NASDAQ	7 725,6	-0,3%
S&P 500	2 762,6	-0,4%
DAX XETRA	12 678,0	-1,2%
FTSE	7 603,9	-0,4%
CAC 40	5 390,6	-1,1%
NIKKEI	22 278,5	-1,8%
HANG SENG	29 468,2	-2,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,314	-0,1%
USD/PLN	3,730	0,7%
EUR/USD	1,156	-0,9%
miedź (USD/t)	6 820,0	-2,4%
miedź (PLN/t)	25 441,7	-1,7%
ropa Brent (USD/bbl)	75,08	-0,3%

20 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- CCC**  
**CCC wypłaci 94,7 mln PLN dywidendy z zysku za '17 i kapitału zapasowego**  
Akcjonariusze CCC zdecydowali, że spółka wypłaci 94,7 mln PLN w formie dywidendy, czyli 2,3 PLN na akcję. Do akcjonariuszy trafi cały zysk jednostkowy za 2017 r. (37,4 mln PLN) oraz część kapitału zapasowego (57,3 mln PLN). Dniem dywidendy jest 19 września, a terminem jej wypłaty 1 października 2018 r.  
Polityka dywidendowa CCC zakłada przeznaczenie na wypłatę dla akcjonariuszy 33-66% skonsolidowanego zysku netto spółki. Skonsolidowany zysk netto CCC w 2017 r. wyniósł 302,3 mln PLN.  
W ubiegłym roku spółka wypłaciła 101,4 mln PLN, czyli 2,59 PLN dywidendy na akcję, z zysku za 2016 r. oraz części kapitału zapasowego. (PAP)
- PKN Orlen**  
**Patrycja Klarecka powołana na stanowisko członka zarządu PKN Orlen**  
Rada nadzorcza PKN Orlen powołała Patrycję Klarecką na stanowisko członka zarządu ds. handlowych, od dnia 24 czerwca. W komunikacie podano, że przez ostatnie dwa lata Klarecka pełniła funkcję prezesa PARP, największej w Polsce agencji rządowej działającej na rzecz rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw.  
Dodano, że Klarecka ma doświadczenie zawodowe w sektorach: finansowym, medialnym i edukacyjnym, w tym 17-letnie na stanowiskach menadżerskich w takich spółkach, jak: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (2014-2016), Bank Zachodni WBK (2010-2014), Telewizja Polska (2004-2010), PZU (2002-2004). (PAP)
- PKO BP**  
**PKO BP nie planuje emisji obligacji podporządkowanych, emisje EMTN uzależnia od MREL**  
PKO BP obecnie nie planuje emisji obligacji podporządkowanych, kolejne emisje euroobligacji uzależnia od wytycznych dotyczących wymogów MREL – poinformował PAP Biznes Jakub Papierski, wiceprezes banku.  
W lutym PKO BP uplasował emisję obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 1 mld PLN o dziesięcioletnim terminie wykupu. Środki uzyskane z emisji zostaną przeznaczone na podwyższenie funduszy uzupełniających (Tier 2) banku.  
W październiku 2017 roku bank uplasował czteroletnie euroobligacje o wartości 400 mln CHF zapadające w listopadzie 2021 r., uplasowane w ramach programu EMTN.  
Prezes BFG informował wcześniej, że fundusz przegląda i aktualizuje plany przymusowej restrukturyzacji banków, którego częścią jest określenie wymogu MREL i informacja w tej sprawie jest wysłana bankom na bieżąco. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami banki dostać mają wytyczne dotyczące wysokości MREL do końca 2018 roku i wymóg ten powinien zostać osiągnięty do 1 stycznia 2023 r. (PAP)
- Getin Noble Bank**  
**KNF chce znieść bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym GNB**  
KNF chce zniesienia bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym Getin Noble Banku. W październiku 2016 roku GNB otrzymał decyzję KNF w sprawie identyfikacji banku jako innej instytucji o znaczeniu systemowym i nałożeniu na bank bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.  
KNF zwróciła się do KSF z wnioskiem o wyrażenie opinii w sprawie uchylecia decyzji o identyfikacji banku jako innej instytucji o znaczeniu systemowym oraz nałożeniu na niego bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym. Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF. (PAP)
- GPW**  
**GPW wypłaci 92,3 mln PLN dywidendy, czyli 2,2 PLN na akcję**  
Akcjonariusze GPW zdecydowali, że spółka wypłaci 92,3 mln PLN dywidendy, czyli 2,2 PLN na jedną akcję. Kwota stanowi 63,3% skonsolidowanego zysku netto spółki za rok obrotowy 2017, przypadającego akcjonariuszom GPW i skorygowanego o udział w jednostkach stowarzyszonych. Jednocześnie wartość dywidendy stanowi 59,2% skonsolidowanego zysku netto za rok obrotowy 2017. Dzień dywidendy to 19 lipca 2018 r., a dzień jej wypłaty 2 sierpnia 2018 r. Z zysku za 2016 rok GPW wypłaciła 90,24 mln PLN dywidendy, czyli 2,15 PLN na jedną akcję. Rok wcześniej dywidenda wyniosła 2,36 PLN na akcję. (PAP)
- LiveChat**  
**LiveChat miał w IV kw. 2017/18 12,8 mln zł zysku netto, wzrost o 6,3% r/r**  
LiveChat Software miał w IV kw. 2017/18 12,8 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, co oznacza wzrost o 6,3% r/r. Zysk operacyjny wzrósł w tym okresie o 6,7% r/r do 16 mln PLN, a EBITDA zwiększyła się o 3,9% r/r do 16,1 mln PLN. Przychody wzrosły o 6,7% r/r do 23 mln PLN.  
W całym roku obrotowym 2017/18, czyli od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r., LiveChat miał 48,3 mln PLN zysku netto (wzrost o 12,6% r/r), 61,4 mln PLN EBIT (wzrost o 15% r/r), 63,2 mln PLN EBITDA (wzrost o 14,9% r/r) przy przychodach na poziomie 89,4 mln PLN (wzrost o 17,3% r/r).

20 czerwca 2018 r.

Mariusz Ciepły, prezes LiveChat Software, napisał w liście do akcjonariuszy, że obecnie - na dzień publikacji raportu - z flagowego produktu LiveChat korzysta ponad 24.500 firm i instytucji na całym świecie. Poinformował, że spółka pracuje, by w jak najszybszym czasie osiągnąć liczbę 30 tys. użytkowników produktu. (PAP)

**Mangata Holding****Mangata Holding wypłaci 9 PLN dywidendy na akcję**

Walne Zgromadzenie spółki Mangata Holding postanowiło wypłacić dywidendę w łącznej kwocie 60,1 mln PLN, czyli 9 PLN na akcję - podała spółka w uchwałach podjętych przez wtorkowe WZ. Na łączną kwotę dywidendy składa się 37,15 mln PLN zysku netto za 2017 rok i 22,94 mln PLN z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych. Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 6 sierpnia 2018 roku.

W 2017 r. spółka wypłaciła 5,2 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 34,7 mln PLN. (PAP)

**mBank****Obniżenie buforu OSII mBanku zwiększy przestrzeń do wypłaty dywidendy - prezes**

mBank ocenia, że obniżenie wysokości bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym zwiększyłoby przestrzeń do wypłaty dywidendy w przyszłości. Bank podtrzymuje, że tegoroczne wyniki powinny być wyższe niż za 2017 rok - poinformował PAP Biznes Cezary Stypułkowski, prezes banku.

W ubiegłym tygodniu bank podał, że KNF chce obniżenia bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym mBanku do 0,5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75% obowiązujących obecnie. Ostateczna decyzja ma zostać wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF. (PAP)

**Millennium****Bank Millennium zainteresowany przejęciem Eurobanku - Bloomberg**

Bank Millennium, który należy do portugalskiej grupy Banco Comercial Portugues, jest zainteresowany przejęciem Eurobanku, polskiego oddziału detalicznego Societe Generale - podał Bloomberg powołując się na cztery źródła. Bank Millennium odmówił agencji komentarza w tej sprawie.

Wcześniej Bloomberg powołując się na cztery źródła podał, że przejęciem Eurobanku jest zainteresowany Credit Agricole.

W ubiegłym tygodniu Reuters informował, że Eurobank został wystawiony na sprzedaż. Według Bloomberga Eurobank ma aktywa w wysokości 13,8 mld PLN. (PAP)

**Millennium****KNF chce znieść bufor instytucji o znaczeniu systemowym Millennium Banku**

Komisja Nadzoru Finansowego chce zniesienia bufora "innej instytucji o znaczeniu systemowym" Millennium Banku. KNF zwróciła się do Komitetu Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w sprawie uchlenia dla Banku Millennium bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym.

W październiku 2016 roku KNF uznała Millennium za "inną instytucję o znaczeniu systemowym" i nałożyła na bank bufor w wysokości równoważnej 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko. (PAP)

**PHN****PHN wypłaci 0,27 PLN dywidendy na akcję**

Walne zgromadzenie PHN zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,27 PLN na akcję. Na dywidendę łącznie trafi 12,64 mln PLN. Pozostała część zysku w wysokości 12,89 mln PLN zostanie przekazana na kapitał zapasowy.

Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 16 sierpnia, a jej wypłata nastąpić ma 31 sierpnia. W 2017 roku PHN wypłacił z zysku netto za 2016 rok 0,26 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę łącznie trafiło prawie 12,2 mln PLN. (PAP)

**Rawlplug****Rawlplug chce utworzyć w Tajlandii produkcyjną spółkę joint venture**

Rawlplug zawarł wstępne porozumienie z tajlandzką spółką TMAX Corporation o utworzeniu produkcyjnej spółki joint venture. Planowane podpisanie ostatecznej umowy joint venture oraz rejestracja spółki planowane są na lipiec 2018 roku. Jak podano, przedmiotem działalności spółki będzie produkcja lekkich zamocowań budowlanych oraz produkcja chemiczna do kotew klejanych na potrzeby rynków azjatyckich.

Kapitał zakładowy spółki wynosić będzie 34.560.000 THB (batów tajskich), co stanowi równowartość ok. 1.080.000,00 USD, w którym spółka Rawlplug będzie posiadała 51% udziałów. Wkładem Rawlplug będą maszyny produkcyjne oraz know-how, natomiast udziały partnera handlowego pokryte będą wkładem gotówkowym. (PAP)

**Indeksy****ATM Grupa zastąpi Colian w indeksie sWIG 80**

Po sesji 21 czerwca akcje Coliana zostaną wykreślone ze składu indeksu sWIG 80, a ich miejsce zajmą papiery ATM Grupy. Zgodnie z komunikatem, wykreślenie akcji Coliana ze składu indeksów GPW (m.in. sWIG80, WIG oraz WIG-spożywczy) wynika ze zmniejszenia liczby akcji w wolnym obrocie poniżej 10%. (PAP)

20 czerwca 2018 r.

- Berling** **Spółka wypłaci 0,05 PLN dywidendy na akcję za '17**  
Walne zgromadzenie spółki Berling zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 877,5 tys. PLN, czyli 5 gr na akcję. Dniem dywidendy jest 11 lipca, a terminem jej wypłaty 25 lipca.  
Z zysku za 2016 rok Berling wypłacił 0,3 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Bioton** **Bioton za 4 lata chce wprowadzić do sprzedaży własne analogi insuliny**  
Bioton jak najszybciej musi wejść w segment analogów insuliny - poinformował prezes Robert Neymann.  
Spółka poinformowała, że RHI (rekombinowana insulina ludzka-PAP) oraz analogi insuliny stanowią ok. 55% światowego rynku cukrzycowego. Jak podano, wartość światowego rynku insuliny w 2017 roku wyniosła około 40 mld USD, z czego około 10% stanowi segment RHI.  
Udział RHI w polskim rynku insuliny w pierwszym kwartale 2018 roku spadł do 53,2% z 55,4% rok wcześniej. W tym samym czasie udział analogów wzrósł do 46,8% z 44,6%. Spółka szacuje, że do końca roku udział analogów i RHI będzie wynosił 50-50%.  
Spółka zamierza wprowadzić własne analogi insuliny do sprzedaży za około cztery lata. Do tego czasu chce utrzymać "status quo". Jak podał prezes, spółka ma opracowane analogi zarówno krótko działające, jak i długo działające.  
Poinformował, że cztery lata to okres obejmujący m. in. wyskalowanie produkcji, przeprowadzenie badań klinicznych, opracowanie dokumentacji i proces rejestracji.  
Dwa analogi i trzy duże rejestracje (amerykańska, europejska i chińska), to rachunek rzędu 75-90 mln EUR - dodał. Prezes poinformował, że większość kosztów ma zostać poniesiona w końcowej fazie procesu.  
Spółka ma zabezpieczone środki na 18-24 miesiące, a na dalszym etapie procesu zakłada nawiązanie współpracy z partnerem farmaceutycznym. Grupa liczy, że zakończy 2018 rok dodatnim wynikiem netto. (PAP)
- Comp** **Comp zbył 55% akcji PayTel za 34 mln PLN; w ciągu 3 lat sprzeda pozostały pakiet**  
Comp zawarł z podmiotem z grupy kapitałowej SIBS - SGPS z siedzibą w Lizbonie umowę sprzedaży 55% akcji PayTel za 34 mln PLN i zobowiązał się do sprzedaży pozostałych 45% w transzach w trzech kolejnych latach. Strony określiły, że łączna cena sprzedaży 100% akcji PayTel nie będzie mniejsza niż 34 mln PLN, zaś maksymalna łączna cena ustalona zostanie na bazie zdefiniowanych w umowie wyników PayTel w latach 2018 - 2020 i wyniesie nie więcej niż 200 mln PLN. Umowa przewiduje, że PayTel oraz spółka przez okres 5 lat będą współpracować ze sobą w zakresie sprzedaży i integracji urządzeń fiskalnych spółki z rozwiązaniami terminalowymi PayTel, przy czym współpraca ta nie ma charakteru wyłącznego. (PAP)
- Elemental Holding** **Elemental Holding kupił 32% tureckiej spółki zależnej**  
Elemental Holding kupił 32% tureckiej spółki zależnej Evciler Kimya Madencilik ve Degerli Metaller Sanayi Ticaret Anonim Şirketi. Nie podano wartości transakcji. Jak napisano w komunikacie, przesłanką dla odzyskania przez emitenta kontroli nad Evciler Kimya stały się, obok poprawy sytuacji politycznej w Turcji, która aktualnie rokuje na wprowadzenie regulacji w zakresie przetwarzania lodówek i WEEE, również badanie lokalnego rynku i jego specyfiki, pozwalające uznać, że potrzebny jest w regionie rozpoznawalny podmiot, z własną siecią zakupową i silnym zapleczem. We wrześniu 2011 roku Elemental Holding kupił 51% udziałów spółki Evciler za 11 mln USD. (PAP)
- K2 Internet** **Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję**  
Walne zgromadzenie K2 Internet zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy zysku netto za 2017 rok w kwocie 15,6 tys. PLN oraz 2,47 mln PLN z części kapitału zapasowego, czyli 1 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 27 sierpnia, a terminem jej wypłaty 23 listopada 2018 r. K2 Internet w ubiegłym roku również wypłacił 1 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- MCI Capital** **MCI Capital sprzedaje udziały w Dotcard, właścicieli eCardu i Dotpay, za 255 mln PLN**  
MCI Capital sprzedaje 75,40% udziałów w spółce Dotcard, która z kolei posiada 100% udziałów w eCard i Dotpay, za szacowaną kwotę 255 mln PLN. MCI Capital zawarł przedwstępną umowę sprzedaży tej firmy m.in. z duńską spółką Nets Denmark A/S. W efekcie transakcji MCI Capital, poprzez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wyodrębnionym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0, sprzedaje wszystkie swoje udziały w Dotcard.  
Szacowana cena ze sprzedaży udziałów wyniesie 255 mln PLN, ale finalna wartość jest uzależniona od spełnienia warunków wskazanych w umowie przedwstępnej, między innymi od daty wejścia w życie umowy sprzedaży.  
Warunkiem podpisania umowy sprzedaży jest uzyskanie stosownych zgód lub braku sprzeciwu Prezesa UOKiK oraz Komisji Nadzoru Finansowego. (PAP)

20 czerwca 2018 r.

---

## Unima 2000

### Unima 2000 wypłaci 0,12 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie spółki Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne postanowiło wypłacić dywidendę z kapitału zapasowego, utworzonego z zysków lat ubiegłych, w łącznej wysokości 328,26 tys. PLN, czyli 0,12 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 19 września, a jej wypłata ma nastąpić 4 października 2018 roku.

Za 2016 rok spółka wypłaciła 0,18 PLN dywidendy na akcję, a rok wcześniej 0,2 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

## Vindexus

### Spółka wypłaci 0,25 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Vindexusa przegłosowało wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. Łącznie na ten cel trafi 2,9 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 27 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 6 lipca 2018 roku.

Z zysku za 2016 rok Vindexus wypłacił 0,2 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 2,32 mln PLN. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
20 czerwca	Agora	ZWZ
20 czerwca	Pekabex	ZWZ
20 czerwca	Wawel	ZWZ
21 czerwca	Forte	ZWZ
21 czerwca	Intercars	ZWZ
21 czerwca	Pekao	ZWZ
21 czerwca	ZPUE	ZWZ
21 czerwca	Atal	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
22 czerwca	Alior	ZWZ
22 czerwca	CEZ	ZWZ
22 czerwca	Ciech	ZWZ
22 czerwca	Polnord	ZWZ
22 czerwca	Rawplug	ZWZ
22 czerwca	ZE PAK	ZWZ
22 czerwca	Atal	Ex-div
22 czerwca	Dom Development	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
22 czerwca	Kęty	Ostatni dzień z prawem do dywidendy

**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	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**

<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 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