

## Najważniejsze informacje:

- PGE** - PGE ma porozumienia w sprawie płac ze związkami spółek grupy
- PGNiG** - Zarząd PGNiG rekomenduje wypłatę 0,15 PLN dywidendy na akcję
- Asseco Poland** - Zysk netto j.d. w I kw. wyniósł 68,9 mln PLN, powyżej konsensusu
- Apator** - Apator wypłaci 1,20 PLN dywidendy i skupi akcje własne za 20 mln PLN
- Ciech** - Ciech kupi 75% udziałów w spółce Proplan Plant Protection za 33,5 mln EUR
- CI Games** - Wyniki CI Games w I kw. 2018 roku vs. konsensus PAP (tabela)
- Echo Investment** - Wyniki Echo Investment w I kw. 2018 roku vs. konsensus PAP (tabela)
- PKP Cargo** - Przewozy PKP Cargo wzrosły w kwietniu o 1,5%
- Polenergia** - Kulczyk Investments nie odpowie na wezwanie do sprzedaży Polenergii
- Wielton** - Wielton w I-IV zarejestrował o 4,6% więcej r/r nowych przyczep i nacze - PZPM
- Ursus** - Ursus zarejestrował 120 nowych ciągników w okresie I-IV; o 38,8% mniej r/r - PZPM
- Dekpol** - Dekpol wypłaci 1,18 PLN dywidendy na akcję za '17
- Elemental** - Zysk netto Elementalu spadł w I kw. '18 do 5,3 mln PLN, poniżej oczekiwań
- Marvipol** - Marvipol ustanowił program emisji obligacji o wartości do 250 mln PLN
- PGS Software** - PGS Software rekomenduje 0,58 PLN dywidendy na akcję za'17

## Wydarzenia dnia:

- ABC data - Raport kwartalny
- Ciech - Raport kwartalny
- Echo - Raport kwartalny
- Immofinanz - Raport kwartalny
- JSW - ZWZ
- BZ WBK - NWZ
- BZ WBK - Ex-div
- Wielton - Ex-div

## PKP Cargo: kontynuacja trendu wzrostowego



PKP Cargo silnie wczoraj zwyżkowało, dochodząc pod górne ograniczenie krótkoterminowej konsolidacji. Jego przełamanie będzie oznaczać rozpoczęcie korekty silnego spadku z marca. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 45,50 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 47,28 zł lub nawet 49,91 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 203,3	-0,2%
WIG zam.	58 330,2	0,2%
obrót (mln PLN)	393,8	-45,6%
WIG 20 otw.	2 214,9	-0,1%
WIG 20 zam.	2 217,9	0,2%
FW20 otw.	0,0	-100,0%
FW20 zam.	2 226,0	0,5%
mWIG40 otw.	4 464,6	0,2%
mWIG40 zam.	4 469,5	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
GTC	8,58	4,1%
Bogdanka	51,20	3,6%
PKP Cargo	43,60	3,6%
Dom Development	84,20	2,9%
Echo	4,58	2,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
AmRest	450,50	-5,5%
Dino	108,00	-3,6%
Forte	52,30	-3,1%
PGNIG	6,00	-2,6%
Stelmet	12,90	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	37,08	78
KAZ Minerals	9,94	71
OTP Bank	9 815,00	65
Nornickel	17,70	56
PZU	39,10	41

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 373,6	-1,1%
RTS	1 167,2	-0,2%
PX50	1 088,8	0,1%
DJIA	24 753,1	0,0%
NASDAQ	7 433,9	0,0%
S&P 500	2 721,3	0,0%
DAX XETRA	12 863,5	-0,6%
FTSE	7 730,3	0,0%
CAC 40	5 508,9	-0,6%
NIKKEI	22 481,1	0,1%
HANG SENG	30 792,3	0,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,302	-0,4%
USD/PLN	3,702	0,1%
EUR/USD	1,162	-0,6%
miedź (USD/t)	6 886,0	0,0%
miedź (PLN/t)	25 494,0	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	75,30	-1,5%

29 maja 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- PGE**  
**PGE ma porozumienia w sprawie płac ze związkami spółek grupy**  
Zarząd PGE podpisał porozumienie płacowe ze związkami zawodowymi działającymi w Elektrowni Bełchatów i Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów. Podpisał również porozumienia kończące spory zbiorowe w spółkach PGE Obrót i PGE Dystrybucja.  
  
PGE podała, że w ramach porozumienia płacowego w Bełchatowie ustalono, iż polityka płacowa w 2019 r. będzie powiązana z sytuacją ekonomiczną grupy PGE, ze szczególnym uwzględnieniem takich parametrów jak m.in. kształtowanie się ścieżek cenowych sprzedaży energii elektrycznej oraz cen zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Zostało również podpisane porozumienie regulujące zasady prowadzenia dialogu społecznego pomiędzy stronami.  
  
Ponadto, PGE poinformowała, że z dniem 21 maja weszły w życie porozumienia kończące spory zbiorowe pomiędzy związkami zawodowymi działającymi w dwóch spółkach z grupy – PGE Obrót i PGE Dystrybucja – i pracodawcami. (PAP)
- PGNiG**  
**Zarząd PGNiG rekomenduje wypłatę 0,15 PLN dywidendy na akcję**  
Zarząd PGNiG rekomenduje wypłatę 866,7 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2017 rok, czyli 0,15 PLN na akcję. Proponowany dzień ustalenia dywidendy to 19 lipca, a dzień jej wypłaty 3 sierpnia 2018 roku. Za 2016 rok spółka wypłaciła 0,2 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Asseco Poland**  
**Zysk netto j.d. Asseco Poland w I kw. wyniósł 68,9 mln PLN, powyżej konsensusu**  
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Asseco Poland w I kw. 2018 roku wyniósł 68,9 mln i był o ponad 13% wyższy niż rok wcześniej. Średnia prognoz analityków, ankietowanych przez PAP Biznes, wynosiła tymczasem 55 mln PLN. Zysk EBITDA grupy Asseco Poland w I kw. wzrósł rok do roku o 15,5% do 284,5 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie przez spółkę 251,2 mln PLN zysku EBITDA. Przepływy operacyjne netto wyniosły 140,6 mln PLN i były o 42% wyższe r/r.  
  
Przychody Asseco Poland wyniosły 2,149 mld PLN i były o 3,9% wyższe r/r. Sprzedaż okazała się o 2,2% wyższa od konsensusu PAP Biznes (2,10 mld PLN).  
  
Przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych wyniosły 1.728,6 mln PLN (wobec 1.701,5 mln PLN rok wcześniej), a oprogramowania i usług obcych 145,5 mln PLN (wobec 136,6 mln PLN przed rokiem). Segment sprzętu i infrastruktury wypracował 274,4 mln PLN przychodów, podczas gdy rok wcześniej przychody w tym obszarze wyniosły 229,1 mln PLN.  
  
Koszty działalności operacyjnej grupy wyniosły w I kw. 1.977,9 mln PLN wobec 1.898,4 mln PLN przed rokiem. Największą pozycję kosztową w grupie w I kw. stanowiły świadczenia na rzecz pracowników, które wyniosły 1.081 mln PLN, bez zmian r/r. Asseco Poland podało, że średnie zatrudnienie w grupie (mierzone w etatach pobierających wynagrodzenie) wynosiło 22.898 osób, wobec 21.730 rok wcześniej (wzrost o 5,4%).  
  
Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2018 r. ma obecnie wartość 6,58 mld PLN i jest o 7% wyższy niż portfel zamówień na 2017 rok w analogicznym okresie. Portfel zamówień w zakresie oprogramowania i usług własnych grupy na 2018 rok wynosi 5,688 mld PLN i jest o 6% wyższy niż portfel na 2017 rok w analogicznym okresie. (PAP)
- Aparator**  
**Aparator wypłaci 1,20 PLN dywidendy i skupi akcje własne za 20 mln PLN**  
Walne zgromadzenie Apatora zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 39,7 mln PLN, czyli 1,20 PLN brutto na akcję, akcjonariusze zgodzili się też na skup akcji własnych po maksymalnej cenie 30 PLN/akcję w celu ich umorzenia. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel 20 mln PLN. Na poczet dywidendy z zysku za 2017 rok Apator wypłacił w grudniu 2017 roku zaliczkę w wysokości 0,35 PLN brutto na 1 akcję.  
  
Pozostała kwota dywidendy, w wysokości 0,85 PLN brutto na 1 akcję, zostanie wypłacona 25 czerwca. Prawo do tej części dywidendy uzyskają akcjonariusze posiadający akcje Apatora w dniu 11 czerwca. Z zysku netto za 2016 rok Apator wypłacił dywidendę w wysokości 1,10 PLN na akcję.  
  
Maksymalna liczba akcji własnych Apatora do nabycia w ramach programu wynosi 700.000 akcji, co stanowi 2,11% kapitału zakładowego spółki. Realizacja programu będzie trwała od 29 maja 2018 roku do 31 maja 2019 roku. (PAP)
- Ciech**  
**Ciech kupi 75% udziałów w spółce Proplan Plant Protection za 33,5 mln EUR**  
Ciech zawarł umowę zobowiązującą do nabycia 75% udziałów w hiszpańskiej spółce Proplan Plant Protection za prawie 33,5 mln EUR. Spółka ma także umowę przewidującą opcję kupna pozostałych udziałów Proplanu.

29 maja 2018 r.

Jak podał Ciech, Proplan posiada ponad 25-letnie doświadczenie na rynku środków ochrony roślin, specjalizuje się w rejestracji, produkcji i dystrybucji fungicydów, herbicydów, insektycydów, regulatorów wzrostu. Zajmuje się produkcją i sprzedażą generycznych środków ochrony roślin. Grupa prowadzi swoją działalność na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce. Planuje także ekspansję na rynki Ameryki Południowej.

Ciech podał, że przychody Proplan za 2017 rok wyniosły ok. 16 mln EUR, przy wysokiej rentowności operacyjnej (marża EBITDA powyżej 20%). Proplan posiada portfel ponad 120 rejestracji produktowych. Jednocześnie pracuje nad uzyskaniem nowych rejestracji na 5 kontynentach. W 2018 roku ma poszerzyć portfel o 18 nowych produktów.

Zamknięcie transakcji planowane jest w terminie pomiędzy 2 lipca a 31 lipca 2018 r. po spełnieniu przez sprzedających określonych standardowych warunków. Cena nabycia udziałów wyniesie 33,46 mln EUR. Płatność kwoty odpowiadającej 10% ceny nabycia udziałów zostanie odroczone i będzie następować w równych ratach w terminie od 2019 do 2022 roku.

Ponadto, Ciech poinformował, że zawarł umowę współników dotyczącą m.in. nabycia pozostałych 25% udziałów w kapitale zakładowym Proplan, która wejdzie w życie po zamknięciu transakcji. Umowa ta przewiduje opcję kupna przez spółkę (opcja call) i sprzedaży przez współnika Proplan (opcja put) dodatkowych udziałów Proplan. (PAP)

## CI Games

## Wyniki CI Games w I kw. 2018 roku vs. konsensus PAP (tabela)

PLN mn	wyniki I kw. 18	kons.	różnica	r/r
Przychody	7,7	5,8	32,2%	134%
EBIT	1,2	0,1	1134,0%	-
zysk netto	0,6	0,1	773,0%	-
marża EBIT	16,0%	2,5%	13,55	182,67
marża netto	7,5%	1,7%	5,87	186,33

Źródło: PAP

(PAP)

## Echo Investment

## Wyniki Echo Investment w I kw. 2018 roku vs. konsensus PAP (tabela)

PLN mn	wyniki I kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	64,4	69,7	-7,7%	-12%	-80%
EBIT	81,3	66,3	22,5%	-9%	19%
zysk netto j.d.	50,7	50,9	-0,4%	-19%	-32%
marża EBIT	126,2%	91,4%	34,79	3,83	104,47
marża netto	78,7%	69,6%	9,08	-6,79	54,98

Źródło: PAP

(PAP)

## PKP Cargo

## Przewozy PKP Cargo wzrosły w kwietniu o 1,5%

Grupa PKP Cargo przewiozła w kwietniu tego roku prawie 9 mln ton towarów, czyli o 1,5% więcej niż w kwietniu 2017 roku i o 19,6% więcej niż w kwietniu 2016 roku. Po czterech miesiącach 2018 roku Grupa przewiozła o 8,1% więcej ładunków niż w analogicznym okresie 2017 roku i o 20,9% więcej towarów w porównaniu z pierwszymi czterema miesiącami 2016 roku.

W porównaniu do wyników z kwietnia 2017 roku, w kwietniu tego roku spółka zwiększyła przewozy m.in. kamienia, przewozy intermodalne, węgla kamiennego i metali. (PAP)

## Polenergia

## Kulczyk Investments nie odpowie na wezwanie do sprzedaży Polenergii

Kulczyk Investments nie odpowie na ogłoszone kilka dni temu przez PGE wezwanie do sprzedaży akcji Polenergii, ponieważ traktuje tę spółkę jako inwestycję długoterminową - poinformował Kulczyk Investments w komunikacie prasowym.

Kilka dni temu PGE wezwało do sprzedaży 45.443.547 akcji Polenergii, stanowiących 100% kapitału i głosów na WZ, po 16,29 PLN za papier. Zapisy w wezwaniu potrwać od 13 lipca do 20 września. Na dzień ogłoszenia wezwania PGE ani jego podmioty zależne nie posiadają akcji Polenergii. (PAP)

29 maja 2018 r.

---

- Wielton** **Wielton w I-IV zarejestrował 1.396 nowych przyczep i nacze; o 4,6% więcej r/r - PZPM**  
Wielton w okresie styczeń-kwiecień 2018 roku zarejestrował 1.396 nowych przyczep i nacze, o 4,6% więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,9% wobec 16,5% w analogicznym okresie 2017 roku. (PAP)
- Ursus** **Ursus zarejestrował 120 nowych ciągników w okresie I-IV; o 38,8% mniej r/r - PZPM**  
Ursus zarejestrował w okresie styczeń-kwiecień 120 nowych ciągników rolniczych, o 38,8% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.  
  
Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-kwiecień 4,8% wobec 7,4% w analogicznym okresie 2017 r. (PAP)
- Dekpol** **Dekpol wypłaci 1,18 PLN dywidendy na akcję za '17**  
Akcjonariusze Dekpolu zdecydowali, że z zysku za 2017 rok spółka wypłaci w formie dywidendy łącznie 9,9 mln PLN, co oznacza 1,18 PLN na akcję. Część zysku netto za rok 2017 w kwocie 10,7 mln PLN ma trafić na zwiększenie kapitału zapasowego spółki, a kwota 166 tys. PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 20 sierpnia, a jej wypłaty 28 sierpnia 2018 roku. W 2017 roku Dekpol przeznaczył na dywidendę 4,43 mln PLN, co dało 0,53 dywidendy na akcję. (PAP)
- Elemental** **Zysk netto Elementalu spadł w I kw. '18 do 5,3 mln PLN, poniżej oczekiwań**  
Zysk netto Elementalu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej spadł w I kw. 2018 roku do 5,3 mln PLN z 11,5 mln PLN rok wcześniej. Analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 9,8-12 mln PLN. Przychody Elementalu w I kw. 2018 r. wyniosły 373 mln PLN (rok wcześniej było to 349 mln PLN), zysk operacyjny sięgnął 12,4 mln PLN (wobec 19,5 mln PLN rok temu), a EBITDA 14,7 mln PLN (21,7 mln PLN rok wcześniej). (PAP)
- Marvipol Development** **Marvipol Development ustanowił program emisji obligacji o wartości do 250 mln PLN**  
Zarząd Marvipol Development ustanowił program emisji do 25 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej do 250 mln PLN. Czas trwania programu wynosi 3 lata od dnia jego ustanowienia. Dzień przydziału poszczególnych emisji obligacji realizowanych w ramach programu będzie nie późniejszy niż czerwiec 2021 r.  
  
Obligacje nie będą przedmiotem oferty publicznej. Będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Obligacje emitowane w ramach programu mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalystr.  
  
Szczegółowe parametry każdej serii obligacji emitowanych w ramach programu zostaną zatwierdzone każdorazowo odrębnymi uchwałami zarządu. (PAP)
- PGS Software** **PGS Software rekomenduje 0,58 PLN dywidendy na akcję za'17**  
Zarząd PGS Software chce, by spółka wypłaciła na dywidendę za 2017 rok łącznie 16,37 mln PLN, czyli 0,58 PLN na akcję. W 2017 roku spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,14 PLN na akcję, więc do wypłaty pozostałoby 0,44 PLN na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 12 lipca, a dzień jej wypłaty 31 lipca 2018 roku. Pozostała kwota zysku za 2017 rok, w wysokości 3,7 mln PLN, miałyby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. (PAP)

29 maja 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
29 maja	ABC data	Raport kwartalny
29 maja	Ciech	Raport kwartalny
29 maja	Echo	Raport kwartalny
29 maja	Immofinanz	Raport kwartalny
29 maja	JSW	ZWZ
29 maja	BZ WBK	NWZ
29 maja	BZ WBK	Ex-div
29 maja	Wielton	Ex-div
29 maja	Erste Bank	Ex-div
30 maja	Amica	Raport kwartalny
30 maja	Polnord	Raport kwartalny
31 maja	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
31 maja	Giełda w Wiedniu	Dzień bez sesji

---

**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 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