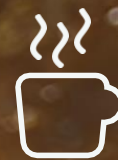




# KOMENTARZ PORANNY

24 maja 2018



# BM

## WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja upłynęła pod znakiem słabych danych gospodarczych z Niemiec, które już na początku silnie wsparły stronę podażową na europejskich parkietach. Ostatecznie DAX stracił prawie 1,5%, a w ślad za nim podążył warszawski WIG20 (-1,75%) i cały szeroki polski rynek. Wśród spółek ewidentnie wyróżnił się Graviton Capital S.A. (dawniej Dom Maklerski WDM), które akcje wzrosły o 190%, w związku z ogłoszeniem wezwania na 100% akcji po cenie 1,60 PLN. Do antybohaterów sesji można zaliczyć Quercus TFI, którego akcje kosztują obecnie 3,08 PLN. Ze spółek z WIGu20 silną przecenę zaliczyło PZU (-3,5%), które było liderem obrotów sesji. Pod presją były również akcje spółek energetycznych - Energa straciła -6,8%, PGE -6,6%, Tauron -6,5% a Enea -4,1%. Trend spadkowy kontynuowała również Grupa Azoty, której akcje potaniały o -5,6%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu wczorajszym opór na poziomie 2200 pkt. na WIG20 został utrzymany. Dopiero zejście poniżej tej granicy będzie świadczyć silnie negatywnym sygnałem dla inwestorów na GPW Punktem zapalnym mogą być dane na temat polskiego PMI, który powinien wykazać ujemną dynamikę w związku z ostatnimi danymi GUS na temat produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Historycznie w mocy jest korelacja wskazująca na średnio silną ujemną zależność pomiędzy przyszłymi stopami zwrotu a poziomem PMI i w związku z tym nie sprzyja to notowaniom głównych polskich indeksów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 033,72	-1,66%	-3,20%	-8,96%
WIG20	2 209,32	-1,75%	-3,59%	-10,23%
mWIG40	4 433,96	-1,91%	-3,76%	-8,53%
sWIG80	13 816,98	-1,09%	-2,11%	-5,34%
WIG20 USD	600,16	-2,82%	-9,95%	-15,16%
WIG20 TR	3 811,02	-1,86%	-3,67%	-10,31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 733,29	0,32%	2,36%	2,23%
Nasdaq C.	7 425,96	0,64%	4,17%	7,57%
DAX	12 976,84	-1,47%	3,22%	0,46%
CAC40	5 565,85	-1,32%	2,34%	4,77%
FTSE250	21 004,90	-0,88%	3,39%	1,34%
BUX	35 456,52	-2,59%	-7,00%	-9,96%
IBEX	10 025,00	-1,12%	1,04%	-0,19%
NIKKEI	22 438,08	-1,11%	0,72%	-1,44%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,248	0,0 pb	16,3 pb	-5,4 pb
USA	2,993	-6,9 pb	1,8 pb	58,7 pb
Niemcy	0,508	-5,1 pb	-12,5 pb	8,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3031	0,45%	2,42%	3,03%
USD/PLN	3,6766	1,09%	6,83%	5,64%
CHF/PLN	3,6948	0,84%	5,03%	3,43%
GBP/PLN	4,9095	0,48%	2,35%	4,49%
EUR/USD	1,1704	-0,63%	-4,13%	-2,47%
USD/JPY	109,95	-0,87%	1,13%	-2,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79,80	0,29%	6,81%	19,30%
WTI (\$/bbl)	71,84	-0,50%	4,66%	18,90%
Złoto (\$/ozt)	1 289,60	-0,19%	-2,60%	-1,50%
Miedź (c/lb)	307,05	-1,96%	-1,29%	-6,97%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.05.2018

WZROSTY		SPADKI	
GRAVITON	190,91%	RANKPROGR	-8,99%
4FUNMEDIA	7,84%	QUERCUS	-8,61%
ELEMENTAL	4,20%	PRAIRIE	-7,75%
PLAYWAY	3,49%	SELENAFM	-7,20%
BRASTER	3,18%	ENERGA	-6,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	824,86	80,31%	16,84%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 23.05.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	100,03	5 917	-3,25%
PEKAO	97,48	2 961	-0,18%
KGHM	64,47	4 498	-1,38%
PKOBP	55,30	3 506	-2,26%
PKNORLEN	43,46	3 491	-0,67%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Invesco ma ponad 5% akcji Benefit Systems</b> Przekroczenie progu nastąpiło w wyniku transakcji nabycia akcji własnych przez spółkę.	
<b>Bogdanka</b>	<b>Wyniki 1Q'18</b> Bogdanka zaraportowała w 1Q'18 23 mln zł zysku netto, EBITDA grupy wyniosła 127,5 mln zł, co oznacza spadek o 29,1 proc r/r. Przychody wyniosły 398,7 mln zł wobec 465,2 mln zł w 1Q'17.  <i>Komentarz: Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</i>	
<b>CD Projekt</b>	<b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody spółki wyniosły 75,4 mln PLN (-3,1% vs. Kons, -24% r/r), EBITDA sięgnęła 29,1 mln PLN (+1% vs. Kons, -47,1% r/r), a zysk netto wyniósł 22,9 mln PLN (-2,3% vs. Kons., -49,5% r/r).	
<b>Ciech</b>	<b>Dywidenda</b> Ciech chce wypłacić 300,4 mln zł dywidendy, czyli 5,7 PLN/akcja. Na dywidendę miałyby trafić cały zysk netto spółki za 2017 rok powiększony o kwotę przeniesioną z zysków kapitału zapasowego.  <i>Komentarz: Stopa dywidendy (DY) wynosi 10,4%. Zaskakująco dobra informacja dla akcjonariuszy. Oczekujemy pozytywnej reakcji kursu.</i>	+
<b>Enea</b>	<b>Wyniki 1Q'18</b> Zysk netto grupy Enea wyniósł w I kwartale 2018 r. 240,8 mln zł wobec 295,2 mln zł rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła 702,1 mln zł wobec 666,4 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 2,99 mld zł wobec 2,7 mld zł przed rokiem.  <i>Komentarz: Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</i>	
<b>PGNiG</b>	<b>Podsumowanie konferencji wynikowej 1Q'18</b> Spółka w dniu wczorajszym zorganizowała dwa spotkania ze stronami zainteresowanymi bieżącą sytuacją finansowo-operacyjną – telekonferencję dla analityków rynku finansowego oraz konferencję prasową dla mediów (dostępną dla wszystkich poprzez relację internetową). Poniżej przedstawiamy podsumowanie treści przekazanych przez przedstawicieli spółki. <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>1Q'18:</b> Przedstawiciele spółki pozytywnie ocenili 1Q'18 chociaż zaznaczyli, iż był on stosunkowo „dziwny” jeżeli chodzi o sytuację pogodową. Pierwsze dwa miesiące kwartału były relatywnie ciepłe, by potem ustąpić miejsca silnym mrozom w marcu. W związku z tym przeciętna temperatura całego kwartału była niższa w ujęciu r/r o 1,1 oC Sytuacja pogodowa sprzyjała poprawie linii przychodowej spółki, szczególnie w segmencie wytwarzania. W 1Q'18 nie pracował jeszcze nowy blok energetyczny spółki „Zofiówka” w Jastrzębiu-Zdroju.</li> <li>• <b>LNG:</b> W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku do gazociągu w Świnoujściu przyptnęły cztery tankowce z Kataru. Jest to wynik niższy od oczekiwanych 6 (jeden na dwa tygodnie). Przedstawiciele spółki wytłumaczyli, że dostawy nie są regularnie rozłożone w ciągu roku, w związku nie ma powodu do obaw jeżeli chodzi o realizację rocznego planu (przeciętnie raz na dwa tygodnie to średnia roczna).</li> <li>• <b>WYDOBYCIE:</b> Przedstawiciele spółki obszernie skomentowali sytuację jeżeli chodzi o wydobycie surowców naturalnych w Polsce. Prezes Piotr Woźniak poinformował, iż spółka przeprowadziła badania sejsmiczne w rejonie Podgórze Karpackiego i jeden z obszarów pozytywnie rokuje w kontekście nowych złóż. Wyniki badań głębinowych powinny być dostępne w ciągu 2 miesięcy (przełom lipca i sierpnia). Dodatkowo prezes wyjaśnił na czym będą polegać działania spółki dotyczące</li> </ul>	+



„rewitalizacji” posiadanych złóż. Z jednej strony spółka rozszerzyła zakres odwiertów w ramach pojedynczego złoża, a z drugiej wykorzystwała rury perforowane do drenażu złoża. Zastosowanie powyższych zabiegów pozwala na kilkukrotnie zwiększenie wydobywania z istniejących odwiertów. Jako przykład prezes spółki podał złożo Przemysł o łącznym zasobie szacowanym na 64 mln m<sup>3</sup> (na wyczerpaniu). Po zastosowaniu technik rewitalizacyjnych potencjał złoża może się zwiększyć o 20 mld m<sup>3</sup> (w ciągu ostatnim 12 miesięcy PGNiG wydobyło 4,5 mld m<sup>3</sup> gazu). Techniki zostały przetestowane w mniejszych odwiertach i pozytywnie rokują do zastosowania w pozostałych złożach. Spółka zakłada, że w najbliższym czasie nastąpi wzrost wydobywania krajowego gazu i ropy naftowej o ok. 7% rocznie. W dłuższym horyzoncie czasu spółka nie spodziewa się przełomowych odkryć nowych złóż, stąd stara się rozwijać gałąź biznesu związaną z wydobywaniem na Szelfie Norweskim i Morzu Północnym.

- **GAZ SILNIKOWY:** Przedstawiciele spółki pozytywnie ocenili zmiany w zakresie akcyzy na CNG i LNG (wczoraj przyjęto projekt nowelizacji ustawy wg którego akcyza ma wynosić 0%). W ciągu ostatnich kilku miesięcy spółka podpisała kilka nowych umów dotyczących dostarczania gazu dla przedsiębiorstw komunikacyjnych i innych firm.
- **URE:** Spółka analizuje możliwość złożenia wniosku do URE o zmianę stawek energetycznych w wyniku zmian na rynkach surowcowych i walutowych.

Wawel	<b>RN proponuje wyższą dywidendę</b> Rada nadzorcza Wawelu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na dywidendę łącznie 37,5 mln zł, czyli 25 zł na akcję (o 5 zł więcej niż zarząd). DY: 2,5%	+
-------	--	---

sWIG80 i inne	+/-
---------------	-----

Alumetal	<b>WZA potwierdza wypłatę dywidendy</b> Spółka wypłaci 45,2 mln PLN, czyli 2,92 PLN na akcję (DY: 5,2%). Dzień dywidendy to 7 czerwca, a wypłata nastąpi 29 czerwca.  <b>Podsumowanie konferencji wynikowej</b> W dniu 23 maja 2018 odbyła się konferencja wynikowa spółki. Poniżej najważniejsze informacje: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktywo podatkowe w związku z inwestycją w Gorzycach będzie wykorzystywane jeszcze przez ok. 2 lata.</li> <li>• Zgodnie z harmonogramem przebiega inwestycja w rozbudowę zakładu stopów wstępnych, który ma zostać uruchomiony w połowie 2018 r. Zaktualizowany budżet to 63,2 mln PLN (+8% względem planu), z czego wydano już 34,5 mln PLN.</li> <li>• Dochodzenie do pełnych mocy w zakładzie w Gorzycach (z 8 tys. do 20 tys. ton) może zająć nawet 4 lata. Zgodnie z założeniami istotniejszych wolumenów należy spodziewać się dopiero w 2019 roku. Zakład będzie dostarczał nowe produkty, które muszą przejść walidację u odbiorców, która z kolei trwa nawet 12 miesięcy.</li> <li>• Wolumenowo 2Q powinien być dobry (w scenariuszu optymistycznym nawet 53-54 tys. ton), natomiast zamówienia na 3Q wskazują że będzie on lepszy r/r ale sezonowo niższy niż 2Q.</li> <li>• Poprawie rentowności sprzyja sytuacja konkurencyjna na rynku. Spełnia się scenariusz rynkowy, który zakładał że spółka Nicromet zastąpiła stare moce nowymi.</li> <li>• Fabryka na Węgrzech stopniowo poprawia wolumeny w 1Q18 osiągnęto 110 ton dziennie, natomiast obecnie jest to ok. 130 ton. Celem na koniec kwartału jest 150 ton. Wolumenty w dużej mierze zależą od rotacji pracowników, która jest relatywnie duża – Zarząd spodziewa się, że może utrzymać się jeszcze kilka kwartałów.</li> <li>• Na rynku złomu nie ma problemu z dostępnością. Natomiast w związku z</li> </ul>	+
----------	---	---



wprowadzonymi sankcjami m.in. na Rusal, czego następstwem był mocny wzrost cen surowców, producenci złomów również podnosili cenniki. Obecnie ceny surowców w związku z zawieszeniem sankcji do października oraz zbliżającym się okresem wakacyjnym notują korektę, co nie ma miejsca w przypadku cen złomów.

- Na koszty w 2019 roku wpłynę wzrost cen energii. Media posiadają 4% udział w przychodach Spółki.
- Wszyscy klienci Alumetalu podkreślają pozytywną koniunkturę w horyzoncie kolejnego roku. Spółka widzi wysoki popyt na swoje produkty i planuje zrealizować zakładany w strategii wolumen 210 tys. ton (+19% r/r) w 2018 r.
- Marża benchmarkowa stopu 226 wyniosła w kwietniu 413 EUR/t (ok. +8,7% r/r) i jest na najwyższym poziomie od połowy 2015 r. W ostatnich tygodniach marża utrzymuje trend wzrostowy.
- Na bazie obserwowanych trendów, Zarząd optymistycznie w chwili obecnej podchodzi do realizacji celów finansowych zapisanych w programie motywacyjnym (117,4 mln PLN EBITDA, +21% r/r oraz 86,2 mln PLN znormalizowanego zysku netto +27% r/r).

Atende	<p><b>WZA potwierdza dywidendę</b> Akcjonariusze Atende zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 8,0 mln zł z zysku za 2017 r. oraz kapitału zapasowego, czyli 0,22 zł na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu. Dzień dywidendy to 22 czerwca, a wypłata nastąpi 10 lipca. DY: 5,2%</p>	+
Auto Partner	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach</b> W dniu 23 maja 2018 odbyła się konferencja wynikowa spółki. Poniżej najważniejsze informacje:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zaraportowana sprzedaż w kwietniu okazała się relatywnie wysoka (+39,2% r/r), a Zarząd wskazuje na również dobrą sprzedaż w maju, przy czym zwraca uwagę na liczbę dni roboczych, która jest ograniczona przez długą majówkę oraz Boże Ciało. Wsparciem powinien być również sezonowo mocny czerwiec.</li> <li>• Rozbudowa powierzchni magazynowej o 11 tys. m<sup>2</sup> do 41 tys. m<sup>2</sup> przebiega zgodnie z harmonogramem – start funkcjonowania to luty 2019 r.</li> <li>• Cel Zarządu odnośnie wzrostu liczby warsztatów MaXserwis do ok. 150 w 2018 roku zostanie zrealizowany w najbliższym miesiącu (145 na dziś), natomiast nowym celem na rok bieżący jest osiągnięcie liczby 170 warsztatów.</li> <li>• Po silnym rozszerzeniu oferty w 2017 r., AutoPartner pokrywa już większość rynku, oczekiwany niewielki wzrost oferty w 2018 r., Spółka natomiast skupi się na optymalizacji efektywności sprzedaży. Udział marek własnych pozostaje bez zmian.</li> <li>• W marcu br. wprowadzono do oferty markę KYB (producent amortyzatorów), z którą Zarząd wiąże duże nadzieje na powtórzenie sukcesu sprzedażowego marki TRW.</li> <li>• APR zamierza zwiększyć dostępność produktów, które są nisko marżowe w modelu dropshipping. Na początek zostaną wdrożone w tym modelu opony, szyby oraz elementy karoserii.</li> <li>• Spółka nadal stawia na logistykę i dostępność produktów, które są głównymi czynnikami przy podejmowaniu decyzji zakupowej (aktualnie dostawy do klientów wykonywane są 5 razy dziennie).</li> <li>• Pozytywnie na sprzedaż działa nadal sytuacja rynkowa: rosnące dochody, rejestracje nowych i import używanych aut, nowe regulacje dotyczące usuwania wad w autach przed wizytą w stacji diagnostycznej.</li> </ul>	
Celon Pharma	<p><b>WZA potwierdza dywidendę</b> Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 7,65 mln PLN w formie dywidendy czyli 0,17 PLN/akcja (DY: 0,6% akcja). Dzień dywidendy to 12 czerwca, a wypłata nastąpi 25 czerwca. Rok wcześniej spółka wypłaciła tożsamą dywidendę per akcja.</p>	
Enter Air	<p><b>Dywidenda potwierdzona przez WZA</b> Akcjonariusze Enter Air zdecydowali o wypłacie 9,65 mln PLN dywidendy, czyli 0,55</p>	



	PLN/akcja (DY: 2,6%). Dzień dywidendy to 30 maja, a wypłata nastąpi 8 czerwca.	
12 Development	<b>Przegląd opcji strategicznych – nowe rynki?</b> Działająca dotąd na rynku wrocławskim spółka i2 Development myśli o dywersyfikacji geograficznej i wejściu do innych dużych miast w Polsce. Deweloper może ruszyć do końca roku z budową około 1,5 tys. lokali. Spółka liczy, że przegląd opcji strategicznych zakończy się w ciągu 3-4 miesięcy.	
IMS	<b>Prognozy 2018</b> IMS prognozuje na ten rok 9 mln zł zysku netto, 12 mln zł zysku operacyjnego, 16,5 mln zł EBITDA i 53 mln zł przychodów. W 2017 roku zysk netto wyniósł 7,86 mln zł, zysk operacyjny 9,89 mln zł, EBITDA 13,46 mln zł, a przychody 48,05 mln zł.	+
Izostal	<b>Wyniki 1Q'18</b> Przychody wyniosły 210,5 mln PLN (vs. 171,9 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto sięgnął 3,6 mln PLN (vs. 1,6 mln PLN rok wcześniej).	
Lentex	<b>WZA potwierdza dywidendę</b> Do akcjonariuszy trafi 26,9 mln PLN, czyli 0,55 PLN/akcja. Dniem dywidendy ustalono 6 lipca, a dzień wypłaty 23 lipca. DY: 6,0%	+
Mex Polska	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki Mex Polska rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 zł na akcję (1,3 mln PLN). DY wynosi 3,8%.	+
PZ Cormay	<b>Emisja akcji</b> PZ Cormay jest zainteresowane pozyskaniem finansowania poprzez emisję do 7 mln akcji w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru - poinformowała spółka w komunikacie. Wskazane powyżej planowane pozyskanie finansowania związane jest z koniecznością kontynuowania programu inwestycyjnego grupy, przede wszystkim w zakresie dokończenia projektów strategicznych, tj. własnych analizatorów biochemicznych i hematologicznych.	-
Quercus	<b>Sebastian Buczek skupuje akcje</b> Powiązany z prezesem zarządu spółki Q1 FIZ nabył 200 tys. akcji spółki po cenie 3,20. To drugi skup akcji ze strony głównego akcjonariusza Quercus TFI a ciągu dwóch tygodni. Wcześniej prezes Buczek nabył 80 tys. akcji po około 3,40 PLN. Akcje Quercus na koniec śródowej sesji kosztowały 3,09 PLN (spadek o -8,3%).  <i>Komentarz: Sytuacja spółki wskazuje na istotne pogorszenie fundamentów w związku z istotnym odpływem aktywów po sprawie GetBack. Z ewentualnymi zakupami wstrzymalibyśmy się do momentu publikacji danych dot. aktywów za maj (początek czerwca). Zwracamy uwagę, iż zakupu prezesa Buczka, jak i innych członków zarządu mogą wskazywać na zatrzymanie negatywnego trendu odpływu aktywów w maju. Notowania spółki wspiera z drugiej strony sytuacja techniczna i silny opór w granicach 3,00 PLN.</i>	+
Qumak	<b>Nakaz zapłaty zobowiązań w wysokości 8,2 mln PLN</b> Spółka otrzymała nakaz zapłaty zobowiązań wobec Oracle Polska na kwotę 8,2 mln PLN. Przedmiotem roszczeń są zobowiązania spółki wynikające z usług asysty technicznej świadczonych przez Powoda na rzecz klientów Spółki, zaliczone już w latach minionych do kosztów operacyjnych Spółki. Qumak podał, że prowadzi rozmowy z wierzycielami na temat restrukturyzacji swojego zadłużenia, w ramach których uzgadniane są harmonogramy spłaty zobowiązań dostosowane do planu działania spółki w roku 2018 i latach kolejnych.  <i>Komentarz: Informacja została opublikowana tuż przed rozpoczęciem wczorajszej sesji. Akcje spółki straciły na wartości -3,5%.</i>	-
Selvita	<b>Podsumowanie konferencji wynikowej</b> Selvita podtrzymuje cele dla segmentu usługowego, zakładające utrzymanie tempa wzrostu przychodów na poziomie przynajmniej 30% i utrzymanie zyskowności powyżej	



	<p>10%. Zmianie nie uległy harmonogramy prac nad projektami SEL24 i SEL120. Wiceprezes spółki Bogusław Sieczkowski zakłada, że jeżeli chodzi o SEL24 to spółka powinna dojść do I fazy badań klinicznych na przełomie roku. Obecnie trwają prace przygotowawcze.</p>
Ten Square Games	<p><b>Koszt IPO</b> Łączny koszt IPO spółki wyniósł 0,6 mln PLN, z czego 0,34 mln PLN wpłynęło na wynik 2018 roku. Wpływ kosztów IPO per akcja to 0,09 PLN.</p>
Torpol	<p><b>Wyniki 1Q'18</b> Spółka miała w I kwartale 2018 r. 4,1 mln zł straty netto, 3,7 mln zł straty operacyjnej i wygenerowała 212,2 mln zł przychodów ze sprzedaży. Portfel zamówień grupy Torpol na koniec marca 2018 roku wynosił łącznie ponad 2,83 mld zł netto bez udziału konsorcjantów.</p>
Trakcja	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 5,1 mln PLN dywidendy za rok 2017, czyli 0,1 PLN/akcja. DY: 3,1%</p>
Votum	<p><b>Na razie brak dywidendy</b> Zarząd spółki zarekomendował WZA by cały zysk netto za rok 2017 przeznaczyć na kapitał rezerwowi spółki z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. Za rok 2016 spółka wypłaciła 0,67 PLN/akcja.</p>
Wielton	<p><b>Podsumowanie konferencji po wynikach</b> W dniu 23 maja 2018 odbyła się konferencja wynikowa spółki. Poniżej najważniejsze informacje:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spodziewa się wyłuszczenia dynamiki sprzedaży Grupy w kolejnych kwartałach, a w całym roku oczekuje jednocyfrowej dynamiki sprzedaży. Nadal bardzo dobra koniunktura utrzymuje się w Niemczech oraz w Rosji, natomiast począwszy od kolejnego kwartału poprawie powinny ulec również wolumeny we Francji z uwagi na zakończenie modernizacji linii produkcyjnej.</li> <li>Spółka nie zakłada wzrostu udziałów rynkowych w Polsce, koncentruje się nad wyższą marżowo strukturze sprzedaży.</li> <li>Wprowadzenie od 1 kwietnia opłaty utylizacyjnej w Rosji (ok. 1200 EUR), dotychczas nie wpłynęło na zmianę popytu.</li> <li>Zarząd podtrzymuje cele strategiczne do roku 2020 tj.             <ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost wolumenu sprzedaży do 25 tys. szt. rocznie;</li> <li>osiągnięcie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 2,4 mld zł;</li> <li>EBITDA na poziomie 8%.</li> </ul> </li> <li>Zarząd określa problem z pozyskaniem nowych pracowników jako „średni” dla Grupy oraz jako bardzo wysoki dla całej gospodarki. Wg Zarządu płace oraz benefity w Spółce są atrakcyjne na tle rynku lokalnego. W 2Q18 zostaną przeprowadzone podwyżki płac (ok. 7,5%) dla pracowników produkcyjnych.</li> <li>Zarząd widzi stopniowe ustabilizowanie cen surowców. Jednocześnie dokonuje kraczących podwyżek w danym asortymencie – większe podwyżki cenników były przeprowadzone w styczniu br., które będą widoczne w drugim kwartale – średni czas trwania backlog to ok. 15-24 tygodni.</li> <li>Inwestycja w Wieluniu dla procesu KTL zostanie zakończona na przełomie czerwca i lipca br. Aktualnie trwają odbiory oraz testy, a także domykane są kwestie administracyjne.</li> <li>Zarząd podtrzymuje plan budowy fabryki naczip i przyczep chłodniczych. Obecnie trwają prace związane z projektowaniem obiektu oraz zamawianiem maszyn – planowany termin oddania to koniec 2019 roku. Dodatkowo został skonstruowany prototyp zabudowy chłodniczej, który jest w fazie testów. Inwestycja zostanie dofinansowana z NCBiR kwotą 10 mln PLN (50% wydatków na technologię).</li> <li>Spółka nadal „aktywnie” analizuje potencjalne cele do przejęć, w gronie interesujących rynków wymieniane są: Wielka Brytania, Hiszpania oraz Czechy i Słowacja.</li> </ul>





Work Service

**Nowy (stary) zarząd**

Rada Nadzorcza spółki powołała nowy Zarząd spółki. W skład gremium weszli ponownie: Maciej Witucki, Paul Christodoulou, Iwona Szmitkowska i Tomasz Ślęzak. Do Zarządu został również powołany Piotr Ambrozowicz (Wicepreze Zarządu), który do stycznia 2018 roku pełnił tożsamą funkcję w spółce OT Logistics S.A.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 24 maja 2018</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
	MBANK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,15 zł na akcję.
	11BIT	ZWZA ws. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	DECORA	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.
	ESOTIQ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2017.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	NEUCA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2017, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
<b>Piątek, 25 maja 2018</b>		
	GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2017 oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa LPP SA.
	PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2017 r., utworzenia Programu Motywacyjnego skierowanego do osób kluczowych dla spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.
	ASTARTA	ZWZA
	ATMGRUPA	ZWZA ws. podziału zysku osiągniętego w 2017 r. i wypłaty dywidendy.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,61 zł na akcję.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	MONNARI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w okresie od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
	POLNORD	NWZA ws. zmiany statutu.







---

POZBUD	ZWZA
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2017 rok.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku.

---





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 maja 2018</b>							
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-6,80%		11,40%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	9,30%	9,50%	1,80%
<b>Wtorek, 22 maja 2018</b>							
14:00		Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	0,90%	0,90%	0,90%
16:00		USA	Indeks Fed z Richmond	maj	16,00	9,00	-300,00%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,3 mln brk	-2,85 mln brk	4,85 mln brk
<b>Środa, 23 maja 2018</b>							
2:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	52,50	53,60	53,80
9:00		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	55,10	53,70	53,80
9:00		Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	54,30	57,20	57,40
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	56,80	57,80	58,10
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	52,10	53,00	53,00
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-5,30%		17,80%
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	4,60%	8,10%	9,20%
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	55,50	56,00	56,20
10:00		Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	53,90	54,60	54,70
10:00		Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	maj	5,90		7,80
10:00		Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	maj	2,80		5,70
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,40%	0,50%	0,10%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,40%	2,50%	2,50%
10:30		Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,70%	2,40%	2,70%
15:45		USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	56,60	56,50	56,50
15:45		USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	55,70	54,90	54,60
16:00		USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	662 tys.	679 tys.	672 tys.
16:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,78 mln brk	-1,6 mln brk	-1,4 mln brk
20:00		USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
<b>Czwartek, 24 maja 2018</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00		Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	10,70	10,80	10,80
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,70%	-1,20%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		0,10%	1,10%
13:30		Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
14:00		Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		5,85%	5,80%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
<b>Piątek, 25 maja 2018</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
10:00		Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,30%	6,60%
10:00		Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		101,90	102,10

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj	98,80	98,80
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		844,00





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórneo	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

## SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

