



# KOMENTARZ PORANNY

2019-03-11 08:12



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja wpisywała się w nastroje panujące na warszawskim parkiecie przez cały, zeszły tydzień. Liderem spadków na szerokim były rynku były po raz kolejny największe spółki, których indeks – WIG20 zanotował tygodniową stratę na poziomie prawie 1,5%, kończąc notowania w okolicach 2300 punktów. Na drugim biegunie znalazły się tym razem najmniejsze podmioty, których indeks sWIG80 wzrósł w ciągu ostatniego tygodnia o ponad 1,5%, kontynuując odbicie zapoczątkowane w pierwszych tygodniach nowego roku. Na szerokim rynku najwięcej straciły walory Kruk S.A. (-8,6%), które po informacjach odnośnie problemów na rynku Włoskim zakończyły dzień w okolicach rocznych minimów.

Negatywne nastroje nie opuszczały również inwestorów na bazowych rynkach akcji Europy Zachodniej. DAX zanotował ponad 0,5%, a francuski CAC40 0,7% straty. W efekcie czwartkowej decyzji EBC o zawieszeniu planów tegorocznej podwyżki stóp procentowych w strefie euro, mocno traciły przede wszystkim europejskie banki, których indeks STOXX Europe 600 Banks Index stracił prawie 1,5%.

Sesja giełdowa w Stanach Zjednoczonych przebiegała w atmosferze mieszanych danych z tamtejszego rynku pracy. O ile stopa bezrobocia wyniosła w lutym 3,8% vs. 4% w styczniu, o tyle liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w styczniu wzrosła o 20 tys. osób (najniżej do września 2017 r.) przy oczekiwaniach rynku na poziomie 180 tys. osób. Trzymiesięczna średnia tego wskaźnika spadła do 186 tys. w rejon minimów z 2018 r., co może sugerować spowolnienie wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych w I kw. tego roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dodatknie zamknięcie sesji na Chińskim i Japońskim parkiecie w połączeniu z rosnącymi kontraktami terminowymi na indeks S&P500 oraz DAX sugeruje pozytywne otwarcie krajowego rynku akcji. WIG20 będzie się dziś „mierzył” z utrzymaniem poziomu 2300 punktów. W przypadku ruchu na górę, najbliższy, krótkoterminowy opór znajduje się w okolicy zeszłomiesięcznych minimów, tj. 2320 punktów. W dniu dzisiejszym poznamy min. dane dot. sprzedaży detalicznej w USA za styczeń 2019 r. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek wskaźnika o 0,1% m/m.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 436,39	-0,34%	-1,40%	3,03%
WIG20	2 298,97	-0,41%	-2,34%	0,98%
mWIG40	4 159,59	-0,31%	-0,04%	6,40%
sWIG80	11 852,27	0,52%	3,44%	12,10%
WIG20 USD	601,17	-0,04%	-2,78%	-0,65%
WIG20 TR	4 058,23	-0,41%	-2,34%	0,98%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 743,07	-0,21%	1,30%	9,42%
Nasdaq C.	7 408,14	-0,18%	1,51%	11,60%
DAX	11 457,84	-0,52%	5,05%	8,51%
CAC40	5 231,22	-0,70%	5,43%	10,60%
FTSE250	19 047,67	-0,71%	2,12%	8,83%
BUX	40 288,44	-0,83%	1,47%	2,94%
IBEX	9 129,30	-1,30%	3,08%	6,90%
NIKKEI	21 125,09	0,47%	1,25%	5,55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,872	1,1 pb	16,6 pb	3,3 pb
USA	2,630	-1,1 pb	-0,4 pb	-5,6 pb
Niemcy	0,068	0,3 pb	-1,9 pb	-35,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3018	-0,28%	-0,29%	0,28%
USD/PLN	3,8297	-0,64%	0,51%	2,37%
CHF/PLN	3,7991	-0,32%	-0,30%	-0,28%
GBP/PLN	4,9841	-1,14%	1,12%	4,46%
EUR/USD	1,1233	0,37%	-0,80%	-2,04%
USD/JPY	111,12	-0,44%	1,22%	1,29%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,74	-0,84%	5,86%	22,20%
WTI (\$/bbl)	56,07	-1,04%	6,35%	23,50%
Złoto (\$/ozt)	1 299,30	1,03%	-1,46%	1,40%
Miedź (c/lb)	289,35	-0,58%	2,95%	9,98%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	24,77%	KRUK	-8,59%
VISTAL	9,28%	BRASTER	-8,00%
MIRBUD	7,93%	GRUPAAZOTY	-6,77%
MENNICA	7,89%	ALTUSTFI	-6,05%
ATMGRUPA	7,14%	MOSTALPLC	-5,73%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	648,35	43,07%	55,52%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 08.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	82,39	5 669	-3,14%
PEKAO	60,66	3 200	-1,45%
PKNORLEN	54,43	3 445	0,83%
PZU	43,87	2 812	1,19%
PKOBP	38,80	2 252	0,79%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Kruk</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Kruk pracuje nad dalszym zwiększeniem w 2019 roku dostępnych linii kredytowych, planuje jednak także emisje kolejnych obligacji;</li> <li>Emitent chce kupić spółkę pożyczkową w Polsce lub Rumunii i liczy, że w I połowie 2019 roku wyjaśni się, czy do takiej transakcji dojdzie. Zarząd spółki podkreślił w priorytetach na 2019 rok, iż chce skupić się na rozwoju na obecnych rynkach, nie wyklucza oportunistycznych zakupów aktywów konkurentów w Polsce lub Rumunii i planuje dalszą poprawę operacyjną we Włoszech i Hiszpanii;</li> <li>Spółka nie widzi obecnie potrzeby zawiązywania dodatkowych odpisów wartości portfela we Włoszech i liczy, że 2019 rok zakończy na tamtym rynku zyskiem operacyjnym;</li> <li>Kruk chce wypłacać dywidendę, zarząd przedstawi swoją rekomendację w ciągu kilku tygodni</li> </ul>	
<b>CCC</b>	<p><b>Wybór Prezesa Zarządu</b></p> <p>Rada nadzorcza CCC podjęła uchwałę w sprawie powołania na stanowisko prezesa obecnego wiceprezesa Marcina Czyczerskiego.</p>	
<b>Tauron</b>	<p><b>Roszczenia HSH Nordbank</b></p> <p>Tauron Sprzedaż ocenia jako bezzasadne roszczenia HSH Nordbank w sprawie odszkodowania i kar umownych dotyczących wypowiedzenia umów na zakup tzw. zielonych certyfikatów - podał Tauron w komunikacie prasowym. Spółka potwierdza jednocześnie kontynuowanie negocjacji w sprawie nabycia farm wiatrowych należących do grupy in.ventus.</p>	
<b>Inter Cars</b>	<p><b>Przychody w lutym 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w lutym 2019 roku wyniosły 442,1 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 18,1%.</li> <li>Sprzedaż Inter Cars w Polsce w lutym wyniosła 315,3 mln zł (wzrost r/r o 16,3%). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych Inter Cars za granicą w sięgnęła 254,0 mln zł i była wyższa niż rok wcześniej o 29,4%</li> </ul>	+
<b>Grupa Azoty</b>	<p><b>Rozpoczęcie eksploatacji zakładu Polimery Police</b></p> <p>Grupa Azoty zakłada rozpoczęcie budowy kompleksu chemicznego Polimery Police w pierwszym kwartale 2020 r., a rozpoczęcie eksploatacji w drugim kwartale 2022 r. Projekt realizować ma PDH Polska, spółka celowa należąca w 59,9% do Polic oraz w 40,1% do Grupy Azoty.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
<b>ABC Data</b>	<p><b>Wstrzymanie wykonania uchwały</b></p> <p>Sąd Okręgowy w Warszawie zabezpieczył roszczenie OFE PZU Złota Jesień, wstrzymując wykonanie uchwały walnego zgromadzenia ABC Daty w sprawie zgody na zbycie przedsiębiorstwa na rzecz Roseville Investments.</p>	
<b>ZCh Police</b>	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Zarząd Zakładów Chemicznych Police podjął 4 marca decyzję w sprawie planowanego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji z prawem poboru. Podwyższenie kapitału ma nastąpić w drodze wtórnej oferty publicznej w kwocie nie wyższej niż 1,1 mld zł. Planowane podwyższenie kapitału powinno nastąpić nie później niż do końca lipca 2019 r. Emisja akcji ma na celu dywersyfikację strategii Grupy Azoty i zwiększenie rentowności przychodów oraz wzmocnienie zaangażowania w rozwój obszarów niezwiązanych z produkcją nawozową. NWZ Spółki zdecyduje o planowanym podwyższeniu kapitału zakładowego 4 kwietnia 2019 r.</p>	-





Mennica	<p><b>Zaangażowanie w projekt „Mennica Legacy Tower” i planowana dywidenda</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mennica Polska, która ma 50% udziałów w spółce Mennica Towers GGH MT prowadzącej inwestycję w biurowiec Mennica Legacy Tower, może rozważyć ich sprzedaż lub zakup i zwiększenie zaangażowania do 100%.</li> <li>Zarząd Mennicy planuje zarekomendować przeznaczenie połowy jednostkowego zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy.</li> </ul>	
Pragma Faktoring	<p><b>Sprzedaż udziałów w LeaseLink</b></p> <p>Pragma Faktoring sprzedała posiadane 71,5% udziałów w spółce LeaseLink na rzecz mLeasing, spółki z grupy mBanku i spodziewa się, że dzięki tej transakcji na konto spółki trafi 87 mln zł.</p>	
ZE PAK	<p><b>Żądanie wyboru członków RN oraz odpisy aktywów trwałych</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aviva OFE, NN OFE i PZU „Złota jesień” OFE zażądały uzupełnienia porządku obrad NWZA zwołanego na 29 marca 2019 roku o wybór członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołanie pozostałych członków rady nadzorczej oraz określenia wynagrodzenia dla członków organu nadzoru.</li> <li>Wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych grupy ZE PAK SA wskazują na utratę wartości w wysokości 220 mln zł, co przełoży się na zmniejszenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto o tę kwotę. Odpis w całości dotyczy utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o.</li> </ul>	
Wielton	<p><b>Zastaw na akcjach</b></p> <p>MP Investors, główny akcjonariusz Wieltonu, zawarł umowę zastawu na 9 050 234 akcjach spółki, dających prawo do 14,99% głosów na WZA. MP Investors, którego beneficjentem rzeczywistym są Mariusz i Paweł Szataniakowie (ich udział w sprawowaniu kontroli jest równy), posiada łącznie 22,7 mln akcji Wieltonu, dających prawo do 37,62% głosów na WZA. Zastaw ustanowiony został na rzecz PKO BP. MP Investors nadal będzie upoważniony do wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji.</p>	
Torpol	<p><b>Wstępne dane za 2018 r.</b></p> <p>Torpol miał w 2018 roku 19,2 mln zł zysku wobec straty rok wcześniej na poziomie 26,8 mln zł. Grupa podała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2018 roku wyniosły 1.525,7 mln zł wobec 718,9 mln zł przed rokiem, a skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w 2018 roku wyniósł 83,1 mln zł wobec 42,8 mln zł rok wcześniej. Grupa podała, że na wstępne wyniki finansowe za 2018 rok najistotniejszy wpływ miały: znaczący, ponad dwukrotny wzrost skali działalności Spółki podyktowany realizacją portfela zamówień o rekordowej wartości, w związku z wysokim tempem realizacji prac budowlanych oraz sytuacja związana ze spółką zależną Norge AS w likwidacji.</p>	+
Capital Park	<p><b>Warunkowa umowa nabycia udziałów właściciela 65,5% akcji spółki</b></p> <p>Holenderska spółka Mirelf VI zawarła warunkową umowę nabycia od CP Holdings 100 proc. udziałów spółki Townsend Holding, właściciela 65,5 proc. akcji Capital Park. Warunkiem nabycia przez Mirelf udziałów jest m.in. uzyskanie zgody prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji. Nabycie udziałów będzie skutkowało obowiązkiem ogłoszenia przez MIRELF wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym spółki.</p>	
Newag	<p><b>Modernizacja zakładu</b></p> <p>Newag zamierza zmodernizować zakład w Nowym Sączu. Zgodnie z decyzją wydaną przez Krakowski Park Technologiczny ma otrzymać prawo do zwolnienia od podatku dochodowego w wysokości do 35 proc. kosztów kwalifikowanych inwestycji. Minimalna wartość kosztów kwalifikowanych zadeklarowanych przez spółkę wynosi 80,4 mln zł, a maksymalna wartość 104,5 mln zł. Inwestycja ma być finansowana ze środków własnych oraz w odniesieniu do niektórych z nabywanych maszyn i urządzeń - w formie leasingu finansowego.</p>	
Elektrobudowa	<p><b>Apelacja od wyroku sądu dot. roszczeń Fińskiego Związku Zawodowego</b></p> <p>Spółka złożyła apelację od wyroku sądu I instancji dotyczącego roszczeń Fińskiego Związku Zawodowego. Jak wynika z komunikatu spółki, orientacyjny czas trwania procedury przed sądem apelacyjnym to 1-1,5 roku, a w przypadku skierowania pytania prejudycjalnego do</p>	





	Trybunału Sprawiedliwości procedura wydłuży się do ok. 3-4 lat. W grudniu 2018 roku spółka podała, że Sąd Rejonowy w Pori w Finlandii zasądził zapłatę przez Elektrobudowę na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego Pracowników Branży Elektrycznej łącznie ok. 8 mln euro plus odsetki oraz ok. 0,4 mln euro kosztów procesu i ok. 0,1 mln euro odszkodowania.	
Monnari	<b>Przychody w lutym 2019 r.</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w lutym 2019 roku wyniosły ok. 18,1 mln zł, co oznacza wzrost wobec przychodów osiągniętych w lutym 2018 roku o 32,12%.	+
Lubawa	<b>Szacunkowe wyniki za 2018 r.</b> Spółka szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto wyniósł w 2018 roku 5,87 mln zł, wobec 2,32 mln zł rok wcześniej, zysk netto ze sprzedaży wyniósł 10,06 mln zł wobec 8,71 mln zł w roku poprzednim, a przychody grupy wyniosły 239,57 mln zł, w porównaniu do 230,8 mln zł w 2017 roku.	+
Netmedia	<b>Porozumienie akcjonariuszy</b> Akcjonariusze Netmedii zawarli porozumienie w sprawie wspólnego nabywania akcji w ramach przymusowego wykupu. Akcjonariusze zobowiązali się do przeprowadzenia przymusowego wykupu do 15 kwietnia 2019 r., a podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki nie później niż do 30 maja 2019 r. Porozumienie wygasa 30 września 2019 r. Jak wynika z komunikatu spółki, akcjonariusze będący stronami porozumienia posiadają 7.584.221 akcji spółki, stanowiących 92% kapitału zapasowego i ogólnej liczby głosów.	
PCM	<b>Opinia zarządu ws. wezwania</b> W ocenie zarządu Prime Car Management wezwanie na 100% akcji spółki ogłoszone przez Pollen Street Capital III, fundusz zarządzany przez Pollen Street Capital, może pozytywnie wpłynąć zarówno na bieżącą działalność PCM jak i realizowaną strategię. Zaproponowana w wezwaniu cena (23,25 zł za akcję) odzwierciedla wartość godziwą.	
Mostostal Warszawa	<b>Umowa</b> Mostostal Warszawa zawarł z ST Łódź Rembielińskiego umowę na budowę domu studenckiego BaseCamp w Łodzi na kwotę 110 mln zł brutto.	
Atrem	<b>Odpisy aktualizacyjne</b> Zarząd spółki Atrem zdecydował o utworzeniu odpisów aktualizujących w łącznej wysokości ok. 6,94 mln zł z tytułu utraty wartości posiadanych aktywów.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 11 marca 2019</b>		
<b>Wtorek, 12 marca 2019</b>		
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2018 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Środa, 13 marca 2019</b>		
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 23,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PSC III.
<b>Czwartek, 14 marca 2019</b>		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN, ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
	JWCONSTR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Piątek, 15 marca 2019</b>		
	ENERGA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	EUROCASH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	PLAY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	AILLERON	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ARCTIC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ATREM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po po 2,07 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA.
	BAHOLDING	Wyplata II raty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018, w wysokości 0,13 zł na akcję.
	BSCDRUK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	COGNOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DINOPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	GETIN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	JWCONSTR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych.
	KANIA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MIRBUD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PFLEIDER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.





R22	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SANOK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
VIGOSYS	Publikacja raportu za 2018 rok.
VISTULA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
WORKSERV	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
XTB	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

**Poniedziałek, 18 marca 2019**

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ABCDATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
ABCDATA	NWZA ws. sprawie połączenia spółki ABC Data S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) ze spółką SPV Sail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PCCROKITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Wtorek, 19 marca 2019**

ATAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2018 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 30 września 2018 r.
VISTULA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za 2018 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Środa, 20 marca 2019**

BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GINOROSI	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.

**Czwartek, 21 marca 2019**

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń planowanego finansowania dłużnego dla Grupy Kapitałowej JSW oraz udzielenia zgody na przeprowadzenie transakcji nabycia przez JSW S.A. 4.430.476 akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, stanowiących 95,01 % udziału w kapitale zakładowym PBSZ.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
APLISENS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.





ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
LCCORP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SERINUS	Publikacja raportu za 2018 rok.

**Piątek, 22 marca 2019**

CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NEUCA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SEKO	Publikacja raportu za 2018 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 marca 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-0,80%	0,50%	-0,40%
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%	-0,50%	1,50%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	1,50%		1,20%
9:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			0,80%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,60%	2,50%
13:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-0,10%	-1,20%
<b>Wtorek, 12 marca 2019</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-1,30%	-0,90%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,20%	0,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,20%	0,00%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,10%	2,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,60%	1,60%
21:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			7,3 mln brk
<b>Środa, 13 marca 2019</b>							
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,10%	1,00%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,90%	-0,90%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-2,60%	-4,20%
13:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,20%	-0,10%
13:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,00%
15:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,1 mln brk
<b>Czwartek, 14 marca 2019</b>							
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		5,60%	5,70%
3:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		8,10%	8,20%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,60%	1,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,30%	1,20%
13:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			
13:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			223 tys.
15:00		USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń			621 tys.
<b>Piątek, 15 marca 2019</b>							
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,10%	0,90%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		1,50%	1,40%
11:00		Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,10%	0,90%
14:15		USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			-0,60%
15:00		USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec		93,00	93,80
18:00		USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			

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)





## 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. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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
- 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl">tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórznego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.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>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>
Adrian Cieślak		<a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"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>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

