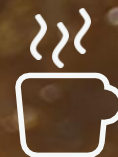




KOMENTARZ PORANNY

2019-03-14 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

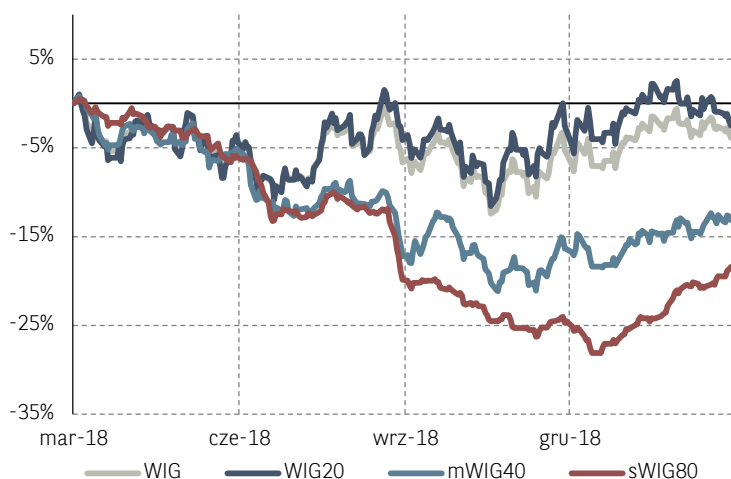
Po wtorkowym odrzuceniu wynegocjowanej przez premier T. May umowy ws. wystąpienia kraju z UE (tzw. miękki brexit), w dniu wczorajszym parlament Wielkiej Brytanii w wieczornym głosowaniu sprzeciwił się również bezumownemu wyjściu z UE, co było zgodne z oczekiwaniami zdecydowanej większości rynku. Na europejskich rynkach bazowych środa przyniosła odraęowanie po wtorkowych spadkach – na symbolicznym plusie dzień zakończył również parkiet w Londynie, gdzie FTSE100 zyskał ponad 0,10%. Zdecydowanie słabiej zachowywały się rynki rozwijające, które nie reagowały na kontynuowane ostabienie dolara amerykańskiego. Mieszane nastroje panowały również na GPW, gdzie indeks WIG20 przez większą część dnia poruszał się w wąskim kanale 15 pkt., aby ostatecznie zakończyć dzień na 0,20% wzroście. Na uwagę zasługują notowania średnich spółek, których indeks wzrósł ponad 1,0%. Największym wsparciem dla podmiotów z mWIG40 okazał się mocny wzrost kursu Kruka, w związku z pozytywnymi rozstrzygnięciami w Rumunii.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Chociaż w dniu dzisiejszym główna uwaga inwestorów również będzie skupiona wokół Wielkiej Brytanii, na rynek napłynie również wiele danych makroekonomicznych. W programie mamy między innymi finalne odczyty inflacji konsumenckiej za luty (Polska, strefa euro, Włochy), a w dalszej kolejności napłyną dane z oceanu, gdzie zostanie opublikowana dynamika produkcji przemysłowej za miniony miesiąc oraz bieżące odczyty indeksu Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Istotnym punktem dnia będzie również początek handlu w Europie, który będzie pokrywał się z wystąpieniem szefa Banku Japonii dotyczącym marcowej decyzji wspomnianej instytucji w kontekście poziomu stóp procentowych oraz polityki monetarnej prowadzonej w Kraju Kwitnącej Wiśni.

Naszym scenariuszem bazowym w dzisiejszym głosowaniu nadal pozostaje zgoda Izby Gmin na przesunięcie ewentualnego opuszczenia Wielkiej Brytanii ze struktur UE w czasie. W takim przypadku wiele będzie zależeć od decyzji, które zostaną podjęte na unijnym szczycie 21 marca. Możliwych opcji w takim przypadku jest kilka, zaczynając od przesunięcia terminu wyjścia, i kupując czas, który zostanie wykorzystany na osiągnięcie kompromisu. W zależności od tego jak potoczą się rozmowy na szczycie UE nie wykluczone są także inne scenariusze, włącznie z rezygnacją May i rozpisaniem nowych wyborów w Wielkiej Brytanii, czy też przeprowadzenie kolejnego referendum, które drugim razem może zakończyć się innym wynikiem niż poprzednie. Powyższe wskazuje na utrzymanie się rynkowej niepewności co najmniej przez najbliższe dni.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 895,92	0,38%	-0,10%	3,82%
WIG20	2 314,79	0,20%	-1,35%	1,68%
mWIG40	4 213,36	1,06%	2,97%	7,78%
sWIG80	11 870,18	0,14%	3,12%	12,30%
WIG20 USD	608,72	0,39%	-0,36%	0,60%
WIG20 TR	4 086,17	0,20%	-1,35%	1,68%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 810,92	0,69%	2,10%	12,10%
Nasdaq C.	7 643,41	0,69%	3,01%	15,20%
DAX	11 572,41	0,42%	3,63%	9,60%
CAC40	5 306,38	0,69%	4,57%	12,20%
FTSE250	19 180,09	0,19%	1,09%	9,59%
BUX	40 887,58	0,68%	1,66%	4,47%
IBEX	9 192,70	0,34%	2,34%	7,64%
NIKKEI	21 287,02	-0,02%	0,70%	6,36%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,865	-2,2 pb	13,4 pb	2,6 pb
USA	2,625	2,5 pb	-7,9 pb	-6,1 pb
Niemcy	0,064	0,9 pb	-5,9 pb	-36,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2994	0,04%	-0,90%	0,22%
USD/PLN	3,7922	-0,38%	-1,61%	1,37%
CHF/PLN	3,7806	0,05%	-0,99%	-0,77%
GBP/PLN	5,0471	1,37%	1,93%	5,78%
EUR/USD	1,1337	0,42%	0,72%	-1,13%
USD/JPY	111,25	-0,06%	0,19%	1,41%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,55	1,32%	6,19%	25,60%
WTI (\$/bbl)	58,26	2,44%	8,09%	28,30%
Złoto (\$/ozt)	1 309,30	0,86%	-0,44%	2,19%
Miedź (c/lb)	293,55	0,24%	5,86%	11,60%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
ACTION	43,66%	STARHEDGE	-9,09%
URSUS	13,97%	OAT	-9,04%
MOSTALPLC	12,69%	PFLEIDER	-8,68%
KRUK	12,27%	EUCO	-6,09%
MOSTALWAR	10,24%	ALTUSTFI	-4,29%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	869,91	39,66%	58,03%

NAIWIĘKSZE OBROTY 13.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	118,81	6 065	1,12%
PKNORLEN	70,71	3 188	-0,49%
PKOBP	59,01	3 046	0,53%
KGHM	57,86	3 195	-0,20%
CDPROJEKT	44,61	2 621	2,28%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:
Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Banku Handlowego rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 488,7 mln zł z zysku z 2018 rok. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wynosi 3,74 zł. Zgodnie z rekomendacją na dywidendę trafiłoby 74,82 proc. jednostkowego zysku netto banku. W lutym Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła, że Bank Handlowy spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości do 75 proc. zysku wypracowanego w 2018 roku. Zarząd banku zaproponował termin ustalenia prawa do dywidendy na 13 czerwca oraz wypłatę dywidendy 20 czerwca. Stopa dywidendy - zgodnie ze średnim kursem zamknięcia - wyniosłaby 5,5 proc.</p>	
JSW	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2018 rok na poziomie 1,71 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 27 sierpnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 10 września. Pozostałą część wyniku za 2018 rok - po pokryciu straty netto powstałej w pozycji "Inne całkowite dochody" oraz straty netto powstałej na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 w pozycji "Instrumenty finansowe" - zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał rezerwy z przeznaczeniem na sfinansowanie planów inwestycyjnych JSW.</p>	
Lotos	<p>Potencjalne akwizycje Grupa Lotos jest w dalszym ciągu zainteresowana nowymi akwizycjami złóż węglowodorów, w tym na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, na Morzu Bałtyckim, a także na Litwie. "Aktywnie szukamy okazji na rynku w upstreamie, jesteśmy zainteresowani złożami na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, na Morzu Bałtyckim, a także na Litwie. Przed nami niełatwy do osiągnięcia cel zapisany w strategii dotyczący wydobywania do 2022 roku węglowodorów na poziomie 50 tys. boe/d rocznie, kluczowe dla nas będą lata 2020 i 2021".</p>	
Lotos	<p>Polityka dywidendowa Grupa Lotos prowadzi prace nad przygotowaniem długoterminowej polityki dywidendowej. Spółka ma zdolność do wypłaty dywidendy za 2018 rok. "Znaczący poziom rezerw wskazuje, że mamy zdolność do wypłaty dywidendy również za 2018 rok. Nie potrafimy jednak jeszcze określić, jaka będzie rekomendacja zarządu co do jej wysokości".</p>	
LPP	<p>Komentarz Zarządu LPP chce utrzymać w 2019 r. podobną dynamikę wzrostu sprzedaży. Zakłada jednocyfrowy, niższy rdr, wzrost dynamiki LFL. Grupa będzie chciała utrzymać marżę brutto na sprzedaży w przedziale 54-55 proc., w I półroczu marża może być niższa rdr. "Pierwsze miesiące tego roku, czyli styczeń, luty i początek marca są dobre sprzedażowo dla wszystkich marek i wszystkich rynków, na których działamy. Sprzedaże, szczególnie nowej kolekcji, są obiecujące, dynamiki LFL są bardzo dobre. Wydaje się, że sezon wiosna-lato powinien być dobry". "Niepokoi jedynie poziom marż, bo w pierwszej połowie ubiegłego roku kurs USD/PLN był niski, dolar wynosił w tym czasie 3,4 zł, teraz jest po 3,7-3,8 zł. To wpływa negatywnie na marżę i pewnie marża brutto na sprzedaży w I półroczu będzie niższa rdr. Z drugiej strony staramy się pracować nad miksem produktowym i podnosić średnią cenę sprzedaży wprowadzaniem droższych kategorii produktowych". "Będziemy się starać utrzymać w tym roku marżę brutto na sprzedaży w tym samym przedziale co w ubiegłym roku, czyli 54-55 proc. Więcej będzie jednak wiadomo po sprzedaży kolekcji wiosna-lato". "Naszym celem będzie utrzymanie podobnej dynamiki wzrostu sprzedaży w tym roku. Mamy zaplanowany przyrost powierzchni handlowej o około 10 proc. Zakładamy jednocyfrowy wzrost dynamiki LFL i dalszy rozwój e-commerce".</p>	+





"Koszty osobowe rosną bardzo szybko w związku ze wzrostem wynagrodzeń, nie tylko w Polsce. Spotykamy się z tym problemem w całym regionie. Wzrost wynagrodzeń jest więc nieuchronny. Naszym sposobem na złagodzenie skutków tej presji jest lepsze zarządzanie personelem w sklepach. Wykonaliśmy bardzo dużą pracę w tym zakresie w 2018 roku, która będzie kontynuowana. To oznacza nowe harmonogramy pracy dostosowane do ruchu w sklepach, precyzyjnie określone godziny dostaw i outsourcing".

PGE	<p>Rekompensaty za utrzymanie cen energii PGE zakłada, że otrzyma rekompensaty, które w pełni pokryją straty wynikające z zamrożenia w tym roku cen energii. Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował w poniedziałek, że rozporządzenie w sprawie cen prądu będzie wydane do końca marca.</p>	
PGE	<p>Emisyjność Polska Grupa Energetyczna chce obniżyć wskaźnik emisyjności netto w 2025 roku do 0,78 ton CO2/MWh. Planuje m.in. budowę bloków gazowych w Dolnej Odrze i Rybniku oraz rozwój projektu morskich farm wiatrowych. W 2018 roku wskaźnik emisyjności netto wynosił 0,88 ton CO2/MWh. W tym roku grupa zamierza oddać do eksploatacji dwa nowe bloki węglowe w Elektrowni Opolo (łącznie 1.800 MW), a w przyszłym roku blok o mocy 490 MW w Elektrowni Turów oraz trzy farmy wiatrowe o łącznej mocy ok. 100 MW. W kolejnym roku PGE chce uruchomić fotowoltaikę o mocy 100 MW. "Chcemy zainstalować znacznie więcej niż 100 MW fotowoltaiki". Na 2023 r. spółka planuje uruchomienie bloku CCGT w EC Czechnica.</p>	
PKP Cargo	<p>Odpis wyników za 2018 PKP Cargo dokona odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów Grupy AWT. Łączna wartość odpisu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 jest szacowana na 51,2 mln zł (41,5 mln zł po uwzględnieniu efektu podatkowego). Odpis nie ma wpływu na wartość aktywów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2018. Zarząd PKP Cargo podał, że odpis ma charakter niepieniężny i pozostaje bez wpływu na sytuację płynnościową Grupy PKP Cargo oraz spełnienie kowenantów finansowych wynikających z zawartych umów kredytowych.</p>	-
PZU	<p>Komentarz Zarządu PZU podtrzymuje, że dywidenda na akcję, jaką zaproponuje zarząd do wypłaty za 2018 rok, będzie wyższa niż rok wcześniej. Zgodnie z polityką dywidendową PZU, nie więcej niż 20 proc. corocznego zysku powiększać ma zyski zatrzymane na cele związane z rozwojem organicznym, innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych, natomiast na dywidendę trafiać ma nie mniej niż 50 proc. zysku. "Podtrzymujemy, że realizacja celów na 2020 roku pozostaje ambitnym planem, (...) 22 proc. zwrot z kapitału na rynku regulowanym to poziom niestychany i utrzymanie tego poziomu to +mistrzostwo świata+, podnoszenie ambicji byłoby nierozsądne".</p>	
PZU	<p>Przejęcie Falck Centra Medyczne i NZOZ Starówka PZU przejmie 100 proc. udziałów w spółce Falck Centra Medyczne oraz w spółce NZOZ Starówka. Prezes poinformował, że dzięki tej akwizycji liczba placówek w sieci należącej do PZU Zdrowie zwiększy się z 65 do 97. Przychody z segmentu Zdrowie PZU w 2018 roku wyniosły 575 mln zł i zgodnie ze strategią w 2020 roku wzrosnąć mają one do 1 mld zł.</p>	
PZU	<p>List intencyjny z Goldman Sachs PZU SA i Goldman Sachs Asset Management (GSAM) podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie zarządzania aktywami i dystrybucji funduszy. PZU podało, że GSAM wesprze spółkę dążeniu do osiągnięcia jak najlepszych stóp zwrotu z aktywów, a PZU będzie dążyć do udostępnienia swoim klientom produktów zarządzanych</p>	+





(lub współzarządzanych przez GSAM) w swojej sieci dystrybucji. Równolegle GSAM będzie dążył do udostępnienia funduszy zarządzanych przez PZU klientom międzynarodowym.

sWIG80 i inne

+/-

Cognor

Komentarz Zarządu

Grupa Cognor liczy na utrzymanie w 2019 roku przychodów ze sprzedaży na ubiegłorocznym poziomie 2 mld zł. W związku ze wzrostem kosztów produkcji możliwe jest obniżenie EBITDA do poziomu zbliżonego do 2017 roku.

"Wzrost kosztów remontów wyniesie w tym roku około 12 mln zł, wzrost cen energii przewidujemy na 32 mln zł i wzrost kosztów wynagrodzeń na około 15 mln zł. Jest to zbliżone z oczekiwaniami analityków przewidujących łączny uszczerbek dla EBITDA na poziomie około 50-60 mln zł. Przy innych parametrach statycznych oznaczałoby to 25 proc. zmniejszenia EBITDA do wysokości podobnej w 2017 roku. To jeden z prawdopodobnych scenariuszy, ale nie prognoza, bowiem nie publikujemy takowych".

"Dotychczas zdarzało się i może tak być, że niektórzy obligatariusze będą żądać wymiany obligacji zamiennych na nasze akcje. Z punktu widzenia obligatariusza, brak dywidendy nie jest jednak dla niego stratą. Dokumentacja obligacyjna zawiera postanowienia przeciwzawrotniowe. Z tytułu wypłaty dywidendy w ubiegłym roku oraz jeśli nastąpi wypłata dywidendy w tym roku, jak rekomendujemy Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, obligatariusz za swoją obligację trochę odpowiednio więcej akcji dostanie, gdyż cena konwersji zostanie adekwatnie obniżona o taką wartość, jaką implikuje wypłacana dywidenda".

Grupa Cognor, która realizuje obecnie program inwestycyjno-remontowy na lata 2018-2020, przewiduje, że już na przełomie 2019 r. i 2020 roku odnotuje wzrost produkcji o 200 tys. ton rocznie i zmniejszenie kosztu jednostkowego wytworzenia. Pozwoli to kompensować w dużej mierze wzrost cen energii oraz wynagrodzeń.

Pfleiderer

Korekta zob. podatkowych

Pfleiderer zwiększy zobowiązanie podatkowe związane z przeniesieniem własności nieruchomości do wysokości ok. 45,6 mln zł. Zwiększone zobowiązanie ma nie mieć wpływu na zyski lub straty spółki wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.

R22

Zakup akcji spółki zależnej

R22 zawarł z TCEE Fund III porozumienie dotyczące warunków sprzedaży wszystkich posiadanych przez fundusz akcji spółki zależnej R22, H88. Sprzedaż miałyby odbyć się w dwóch transzach o łącznej wartości 13,6 mln euro. Negocjacje na zasadach wyłączności mają potrwać do 31 marca.

Na dzień zawarcia porozumienia R22 posiada 71,52 proc. akcji w spółce H88, a TCEE Fund III S.C.A. Sicar jest posiadaczem 28,48 proc. watorów.

TCEE Fund III to fundusz 3TS Capital Partners, firmy z branży private equity i venture capital działającej w Europie Środkowo-Wschodniej.

Porozumienie zakłada, że pierwsza transza dotyczyć będzie sprzedaży przez TCEE Fund III 30.647 akcji H88 za 6,82 mln euro. Zamknięcie tej transakcji ma nastąpić do 30 czerwca. Dodatkowo R22 będzie mogło skorzystać (do 10 lutego 2020 roku) z opcji zakupu kolejnych 30,6 tys. akcji za 6,82 mln euro.

W komunikacie podano, że R22 planuje sfinansować całość zakupu w oparciu o środki własne i finansowanie dłużne.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 14 marca 2019		
	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.
	ATREM	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.
	GETINOBLE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 36.630.037 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 15 marca 2019		
	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.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg





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.
GINOROSSI	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.
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.
JWCONSTR	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
Poniedziałek, 11 marca 2019							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-0,80%	0,50%	0,80%
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%		0,70%
9:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0,80%		0,60%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,70%	2,60%	2,50%
13:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0,20%	-0,10%	-1,60%
Wtorek, 12 marca 2019							
		Wlk. Brytania	Głosowanie w parlamencie ws. brexitu				
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-0,90%	-1,30%	-0,90%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,10%	0,20%	0,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,20%	0,20%	0,00%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,10%	2,20%	2,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,50%	1,60%	1,60%
Środa, 13 marca 2019							
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,10%	1,10%	1,00%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	1,40%	1,00%	-0,90%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	-1,10%	-2,10%	-4,20%
13:30		USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	styczeń	-0,10%	0,10%	0,30%
13:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	styczeń	0,40%	-0,50%	1,30%
13:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,10%	0,20%	-0,10%
13:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,90%	1,90%	2,00%
15:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,86 mln brk	2,8 mln brk	7,1 mln brk
Czwartek, 14 marca 2019							
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	5,30%	5,60%	5,70%
3:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	8,20%	8,10%	8,20%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty	0,40%	0,50%	-0,80%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,50%	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	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	223 tys.
15:00		USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		620 tys.	621 tys.
Piątek, 15 marca 2019							
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%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,10%	0,90%
14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,40%	-0,60%
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec	95,30	93,80





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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@raiffeisen.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl
Adrian Cieślak		adrian.cieslak@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl

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 dotożyło 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

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.

