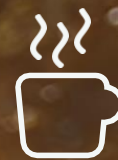




KOMENTARZ PORANNY

2019-03-15 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

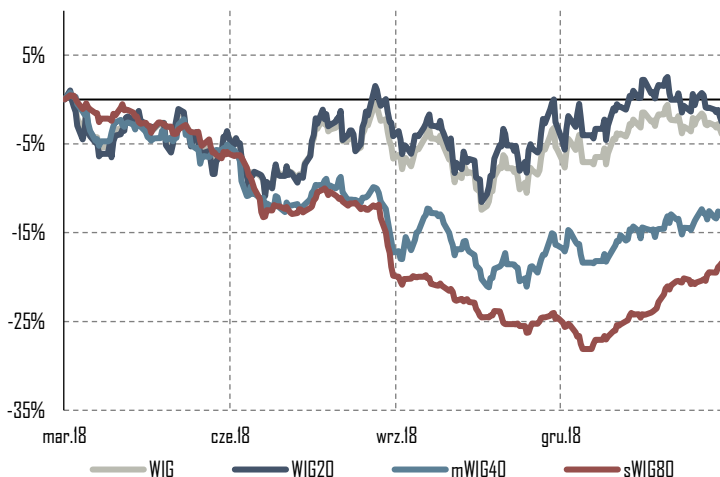
Wczoraj odbyło się trzecie z serii głosowań w brytyjskiej Izbie Gmin dotyczące kwestii wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami głosowanie to zakończyło się przyjęciem opcji przedłużenia terminu brexitu. Wbrew pozorom nie oznacza to jednak, iż ostatecznie uda się uniknąć wyjścia bez umowy, czyli tak zwanego hard brexitu. Dodatkowo przegłosowano także poprawkę, stanowiącą, że drugie referendum się nie odbędzie. Aby mogło jednak dojść do przedłużenia terminu wszystkie kraje UE muszą się na to najpierw zgodzić. Teraz brytyjska premier ma zaledwie kilka dni, aby przygotować nowe propozycje, gdyż już 21 marca zaczyna się unijny szczyt poświęcony właśnie tematowi brexitu. Jeśli premier May się to nie uda, wówczas termin wyjścia zostanie odłożony najprawdopodobniej na dłuższy czas, niż jak spekulują brytyjskie media dwa miesiące, o które May chciałaby opóźnić wyjście.

Rynki europejskie w dniu wczorajszym poruszały się raczej w sennym tempie kończąc dzień na delikatnych plusach. Za Oceanem informacją dnia była wiadomość, iż możliwe spotkanie prezydentów USA oraz Chin w kwestii sporu handlowego zostało przełożone na kwiecień (dotychczas uważano, że nastąpi to już w marcu).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja przebiegać będzie pod znakiem pierwszych w tym roku "trzech wiedźm" czyli wygasania serii kontraktów terminowych i opcji. Po zakończeniu piątkowych notowań zrewidowane zostaną także składy indeksów na GPW. WIG20 opuszczą Energa oraz Eurocash, a na ich miejsce wejdą Dino oraz Play. Z kolei średnie spółki zasili VRG, a do "maluchów" spadnie Sanok.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 002,72	0,18%	1,10%	4,01%
WIG20	2 319,28	0,19%	-0,03%	1,87%
mWIG40	4 220,31	0,16%	4,12%	7,95%
sWIG80	11 889,26	0,16%	3,34%	12,50%
WIG20 USD	609,04	0,05%	1,02%	0,65%
WIG20 TR	4 094,09	0,19%	-0,03%	1,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 808,48	-0,09%	2,29%	12,00%
Nasdaq C.	7 630,91	-0,16%	2,75%	15,00%
DAX	11 587,47	0,13%	4,49%	9,74%
CAC40	5 349,78	0,82%	5,67%	13,10%
FTSE250	19 283,06	0,54%	2,04%	10,20%
BUX	41 335,02	1,09%	3,60%	5,61%
IBEX	9 209,80	0,19%	2,87%	7,84%
NIKKEI	21 450,85	0,77%	2,63%	7,18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,890	2,5 pb	18,1 pb	5,1 pb
USA	1,607	0,3 pb	-1,7 pb	-3,4 pb
Niemcy	0,083	1,9 pb	-2,3 pb	-34,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3029	0,08%	-0,62%	0,30%
USD/PLN	3,8059	0,36%	-0,71%	1,73%
CHF/PLN	3,7918	0,30%	-0,59%	-0,48%
GBP/PLN	5,0420	-0,10%	2,75%	5,67%
EUR/USD	1,1306	-0,28%	0,10%	-1,41%
USD/JPY	111,70	0,40%	1,09%	1,82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,23	-0,47%	4,12%	25,00%
WTI (\$/bbl)	58,61	0,60%	7,72%	29,10%
Złoto (\$/ozt)	1 295,10	-1,08%	-1,43%	1,08%
Miedź (c/lb)	289,15	-1,50%	4,24%	9,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOBRUK	27,50%	PMPG	-19,17%
ITMTRADE	18,93%	ACTION	-8,05%
GETIN	12,47%	DATAWALK	-6,80%
WORKSERV	5,97%	XTPL	-6,39%
ASSECOBS	5,08%	POZBUD	-6,20%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	690,38	47,30%	52,19%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY 14.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	72,52	4 221	0,27%
PLAY	63,44	2 541	3,84%
KGHM	48,35	3 469	-0,44%
PKNORLEN	41,03	2 350	-0,05%
PGNIG	39,27	3 362	1,59%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Wyniki finansowe</p> <p>CCC odnotowało 59,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 286,9 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł 223,5 mln zł wobec 362,2 mln zł. Strata z działalności zaniechanej wyniosła 166,8 mln zł wobec 59,9 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 372,5 mln zł wobec 462,9 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 4 725,8 mln zł w 2018 r. wobec 3 938,1 mln zł rok wcześniej.</p> <p>W ujęciu jednostkowym strata netto w 2018 r. wyniosła 40,32 mln zł wobec 37,32 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży grupy w 2018 roku wyniosły 4,73 mld zł, co stanowi wzrost o 20 proc. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 50,1 proc., podobnie jak rok wcześniej.</p> <p>Spółka poinformowała także, że chce w tym roku zwiększyć powierzchnię handlową sieci o 100 tys. m kw., na co planuje wydać 150 mln zł.</p>
Dino Polska	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w czwartym kwartale 2018 roku 98,8 mln zł wobec 98,7 mln zł konsensusu. W całym 2018 roku grupa zanotowała 307,6 mln zł zysku netto, 44 proc. więcej rdr. Zysk EBITDA grupy wyniósł w czwartym kwartale 170,6 mln zł. EBIT w czwartym kwartale wyniósł 139 mln zł i był 4,6 proc. lepszy od oczekiwań na poziomie 132,9 mln zł.</p> <p>Przychody grupy wyniosły w trzech ostatnich miesiącach zeszłego roku 1,628 mld zł wobec oczekiwanych przez rynek 1,639 mld zł.</p> <p>W całym 2018 roku Dino Polska miało 5,9 mld zł przychodów (wzrost o 30,6 proc. rdr), 541,1 mln zł EBITDA (wzrost o 39,1 proc. rdr), 429 mln zł zysku operacyjnego (+41,5 proc.) i 307,6 mln zł zysku netto (44 proc. więcej niż w 2017 roku). Wzrost sprzedaży LFL wyniósł w 2018 roku 11,6 proc. Sieć marketów Dino powiększyła się o 202 nowe sklepy i na koniec 2018 r. liczyła 977 placówek.</p>
Energa	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Energa odnotowała 739 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 773 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk brutto wyniósł 953 mln zł wobec 1 002 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 10 337 mln zł w 2018 r. wobec 10 534 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 495 mln zł wobec 107 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Energa planuje w tym roku 1,282 mld zł nakładów w dystrybucji, a w segmencie wytwarzania CAPEX ma sięgnąć 0,8 mld zł. Liczy także, że w pierwszym lub drugim kwartale rozwiąże rezerwę w segmencie sprzedaży, związaną z ustawą zamrażającą ceny energii.</p> <p>Spółka chce wrócić do wypłaty dywidendy, ale za wcześniej na rekomendację w sprawie podziału zysku za 2018 rok - poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak.</p>
JSW	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w czwartym kwartale 2018 roku 312,1 mln zł wobec 748 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie rocznym. Oczekiwania analityków co do wyniku netto wahały się w przedziale od 296 mln zł do 390 mln zł zysku. Mediana prognoz wynosiła 335,8 mln zł.</p> <p>Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale wyniósł 399,1 mln zł wobec 909,8 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał zysk EBIT na poziomie 426,2 mln zł.</p> <p>Zysk EBITDA wyniósł 612,1 mln zł wobec 1,12 mld zł rok wcześniej i wobec oczekiwań analityków na poziomie 614,3 mln zł. Przychody grupy JSW wzrosły do 2,52 mld zł z 2,19 mld zł. Rynek oczekiwał 2,43 mld zł przychodów. W całym 2018 roku grupa JSW ma 9,81 mld zł przychodów (wzrost o 10,5 proc. rdr) i 3,02 mld zł EBITDA (spadek o 23,4 proc. rdr).</p> <p>JSW odnotowała 1 737,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 2 538,9 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 2 254,1 mln zł wobec 3 116,5 mln zł zysku rok wcześniej.</p>

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



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 9 809,5 mln zł w 2018 r. wobec 8 877,2 mln zł rok wcześniej.

KGHM**Wyniki finansowe.**

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w czwartym kwartale 2018 roku 1,182 mld zł wobec 1,476 mld zł przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Wynik okazał się o ok. 7 proc. niższy od konsensusu, który zakładał 1,274 mld zł. Przychody grupy wyniosły 5,739 mld zł wobec 5,871 mld zł przed rokiem i wobec 5,562 mld zł oczekiwanych przez rynek.

Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w czwartym kwartale wyniósł 828 mln zł wobec 961 mln zł przed rokiem. Przychody spółki wyniosły 4,44 mld zł, a zysk netto sięgnął 595 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w czwartym kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 149 mln zł wobec 231 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 541 mln zł, a strata netto wyniosła 386 mln zł.

KGHM International - spółka zależna KGHM, właściciel m.in. kopalni Victoria i Ajax w Kanadzie oraz Robinson w USA - wypracował w czwartym kwartale 194 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 252 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 809 mln zł, a zysk netto 193 mln zł. W całym 2018 roku grupa KGHM miała 4,972 mld zł skorygowanej EBITDA (spadek o 13,6 proc. rdr) przy przychodach na poziomie 20,526 mld zł (wzrost o 0,8 proc. rdr). Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 1,657 mld zł wobec 1,568 mld zł w 2017 r.

LC Corp**Nabycie nieruchomości**

LC Corp nabył prawo własności nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Reja, o powierzchni 0,14 ha za 7,23 mln zł netto tj. 8,89 mln zł brutto, podała spółka.

"Spółka zamierza na przedmiotowej nieruchomości zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną ilością ok. 57 lokali mieszkalnych oraz 4 lokali usługowych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to I kwartał 2020 r." - czytamy w komunikacie

PGNiG**Wyniki finansowe**

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG) odnotowało 388 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2018 r. wobec 457 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 596 mln zł wobec 651 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł w IV kw. ub.r. 1 347 mln zł wobec 1 323 mln zł rok wcześniej, zaś EBITDA bez odpisów na rzecz aktywów trwałych sięgnęła odpowiednio: 1 574 mln zł wobec 1 872 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 12 753 mln zł w IV kw. 2018 r. wobec 10 908 mln zł rok wcześniej.

W całym 2018 r. PGNiG odnotowało 3 212 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 2 923 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 4 395 mln zł wobec 3 910 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 7 115 mln zł wobec 6 579 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 41 234 mln zł w 2018 r. wobec 35 857 mln zł rok wcześniej.

PKP Cargo**Szacunki wyników**

Skonsolidowana EBITDA PKP Cargo w IV kw. '18 wyniosła 205,4 mln zł i była wyższa niż przed rokiem o 20,5 proc. Wynika z szacunkowych danych opublikowanych przez spółkę. Strata netto firmy w IV kw. sięgnęła 10,4 mln zł, wobec 30 mln zł zysku przed rokiem

Zysk operacyjny spółki w ostatnich trzech miesiącach 2018 roku wyniósł 1,9 mln zł, wobec 41,2 mln zł przed rokiem. Przychody PKP Cargo sięgnęły 1,4 mld zł, po wzroście o 9 proc.

W całym 2018 roku EBITDA PKP Cargo wyniosła 907 mln zł i była zgodna z wcześniejszymi zapowiedziami zarządu. W porównaniu do 2017 roku oznacza to wzrost o 29 proc.

Zysk operacyjny grupy w 2018 roku sięgnął 277,6 mln zł i był wyższy niż przed rokiem o 80 proc. Na poziomie netto PKP Cargo zarobiło 183,9 mln zł, o 125 proc. więcej niż rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,6 proc., do 5,24 mld zł.

SWIG80 i inne

+/-

BOŚ Bank**Wyniki finansowe**



Bank Ochrony Środowiska (BOŚ) odnotował 63,73 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 46,06 mln zł zysku rok wcześniej, podał bank w raporcie.

Wynik z tytułu odsetek wyniósł 384,12 mln zł wobec 384,02 mln zł rok wcześniej. Wynik z tytułu prowizji i opłat sięgnął 97,89 mln zł wobec 109,06 mln zł rok wcześniej.

Aktywa razem banku wyniosły 18,25 mld zł na koniec 2018 r. wobec 19,68 mld zł na koniec 2018 r. W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 65,01 mln zł wobec 24,42 mln zł zysku rok wcześniej. Marża odsetkowa grupy wzrosła do 2% w 2018 roku z 1,3% przed wdrożeniem Programu Postępowania naprawczego i wobec 1,9% 2017 roku.

BOŚ zwrócił też uwagę na "istotne zmniejszenie poziomu ogólnych kosztów administracyjnych grupy - spadek o 17,1% w relacji do poziomu przed wdrożeniem Programu i 6,2% wobec 2017 roku", a także na zmniejszenie wskaźnika C/I grupy o 24,8 pkt proc. w relacji do poziomu przed wdrożeniem Programu i o 1,0 p.p. wobec 2017 roku

Łączny współczynnik kapitałowy grupy wyniósł 17,95% na koniec 2018 roku.

CDRL**Objęcie udziałów**

CDRL obejmie 70% udziałów i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Broel, producenta czapek i dodatków dziecięcych, podała spółka. W związku z objęciem udziałów, CDRL wniósł do spółki wkład pieniężny w kwocie 2,51 mln zł.

**Ronson
Development****Wyniki finansowe**

Przychody grupy w 2018 r. wyniosły 294,1 mln zł i były o 27 proc. wyższe niż w roku 2017. Spółka podała, że uwzględniając wartość lokali przekazanych klientom w projekcie joint venture, całkowite przychody sięgnęły 323 mln zł.

Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży Ronsona w 2018 roku wyniósł 45,7 mln zł, co oznacza wzrost o 20 proc. Średnia marża brutto na inwestycjach mieszkaniowych przekazanych klientom w minionym roku (uwzględniając City Link I) wyniosła 16,8 proc.

Zysk netto j. d. w 2018 roku wyniósł 13,5 mln zł, co oznacza wzrost o 42 proc. niż rok wcześniej.

W samym czwartym kwartale spółka odnotowała 40,8 mln zł przychodów, 1,7 mln zł straty operacyjnej i 2,3 mln zł straty netto. Plany Ronsona na 2019 r. obejmują sprzedaż ok. 800 lokali, przekazanie klientom ok. 800 lokali, przygotowanie oraz rozpoczęcie sprzedaży i budowy ponad 1 000 lokali oraz ukończenie budowy łącznie ponad 1 100 lokali.

W 2018 r. Ronson raportował zawarcie przedwstępnych umów sprzedaży dla 773 lokali, co było zgodne z założeniami na 2018 rok (powyżej 750 lokali) oraz przekazanie klientom 764 lokali





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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.
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

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%	0,00%	-0,40%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	1,30%	1,30%	1,20%
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	229 tys.	225 tys.	223 tys.
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	607 tys.	620 tys.	652 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%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,10%	0,90%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

Zespól 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
www.bgzbnpparibas.pl



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 oczekiwania 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 oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - wskaźnik 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 ciągu określonego czasu. 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 obligacje 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

**BGŻ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



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 Wtórno	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
Sławomir 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 Sołdaj	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 Twarda 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

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.

