



# KOMENTARZ PORANNY

2019-03-18 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja upłynęła pod znakiem wygasającej serii kontraktów terminowych (tzw. dzień trzech wiedz), co było widoczne min. dzięki obrotom na szerokim rynku, które wyniosły ponad 2 mld zł. WIG20 rozpoczął notowania od wzrostów, kończąc dzień w okolicach 2346 punktów. Wśród spółek z indeksu polskich blue chipów, najwięcej zyskały min. CCC (7,12%) i Cyfrowy Polsat (7,43%), który zakończył notowania na rocznych maksimach. Dobrze spisywały się również średnie spółki, których indeks przebił opór z okolic 4200 punktów i znajduje się obecnie na poziomach notowanych ostatnio w sierpniu 2018 r. Od początku roku mWIG40 zyskał już prawie 10% potwierdzając relatywną siłę średnich emitentów w stosunku do największych spółek Warszawskiego parkietu. Średnie spółki radzą sobie również lepiej w Niemczech, gdzie indeks mDAX od początku roku zanotował już prawie 17% wzrostu, przy niespełna +11% DAX30.

Rynek akcji w Stanach Zjednoczonych odnotował bardzo udany tydzień. S&P500 w ciągu ostatnich pięciu dni sesyjnych wzrósł o prawie 3%, przebijając opór na poziomie 2800 punktów. Do historycznego szczytu indeksu pięciuset największych spółek USA brakuje jedynie ok. 118 punktów. Relatywnie lepiej zachowywały się w ciągu całego, zeszłego tygodnia amerykańskie spółki technologiczne, których indeks (NASDAQ) odnotował prawie 4% zwyżki. Paliwem dla dalszych wzrostów byłaby z pewnością informacja o zawarciu konkretnego porozumienia na linii USA-Chiny, kończącego tzw. wojny handlowe pomiędzy tymi państwami. Zgodnie z doniesieniami strony chińskiej, w piątek, wicepremier Chin odbył przez telefon kolejną rozmowę z udziałem szefa departamentu skarbu USA - Stevena Mnuchina i przedstawiciela USA ds. handlu Roberta Lighthizera, co ma przybliżyć strony do wypracowania kompromisu w przedmiotowej sprawie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dotądnie 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 powrócił w okolice oporu na poziomie 2350 punktów, jednakże trzeba pamiętać, że ruch ten był w dużej mierze spowodowany piątkową sesją podczas której wygaszały marcowe kontrakty terminowe na indeks. W przypadku kontynuacji ruchu w górę, trwałe przebiecie ww. oporu powinno wspierać kontynuację ruchu powrotnego w okolice szczytu na poziomie 2400 punktów. Nadchodzący tydzień może być kluczowy dla dalszych losów brexitu. We wtorek ma się odbyć trzecie głosowanie nad umową w kształcie, który rząd premier Theresy May wynegocjował z UE. Natomiast w czwartek odbędzie się szczyt UE, podczas którego unijni przywódcy będą chcieli poznać długość proponowanego przez Wielką Brytanię przesunięcia terminu opuszczenia Wspólnoty oraz powód takiego wydłużenia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 706,57	1,17%	1,49%	5,23%
WIG20	2 346,25	1,16%	0,34%	3,06%
mWIG40	4 280,64	1,43%	4,68%	9,50%
sWIG80	11 975,57	0,73%	3,45%	13,30%
WIG20 USD	617,88	1,45%	1,60%	2,11%
WIG20 TR	4 141,70	1,16%	0,34%	3,06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 822,48	0,50%	1,69%	12,60%
Nasdaq C.	7 688,53	0,76%	2,89%	15,90%
DAX	11 685,69	0,85%	3,42%	10,70%
CAC40	5 405,32	1,04%	4,89%	14,30%
FTSE250	19 491,03	1,08%	2,65%	11,40%
BUX	41 335,02	1,09%	3,60%	5,61%
IBEX	9 342,20	1,44%	2,40%	9,39%
NIKKEI	21 584,50	0,62%	1,42%	7,84%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,902	1,2 pb	20,3 pb	6,3 pb
USA	2,591	-3,9 pb	-7,3 pb	-9,5 pb
Niemcy	0,083	0,0 pb	-1,9 pb	-34,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2994	-0,08%	-0,82%	0,22%
USD/PLN	3,7962	-0,25%	-1,05%	1,47%
CHF/PLN	3,7881	-0,10%	-0,78%	-0,57%
GBP/PLN	5,0455	0,07%	2,00%	5,74%
EUR/USD	1,1326	0,18%	0,23%	-1,23%
USD/JPY	111,48	-0,20%	0,97%	1,62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,16	-0,10%	1,37%	24,80%
WTI (\$/bbl)	58,52	-0,15%	5,27%	28,90%
Złoto (\$/ozt)	1 302,90	0,60%	-1,45%	1,69%
Miedź (c/lb)	290,60	0,50%	3,84%	10,50%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	13,48%	SANOK	-7,93%
BUMECH	8,64%	PFLIEDER	-7,24%
BIOMEDLUB	7,95%	MOSTALZAB	-7,14%
CYFRPLSAT	7,43%	JWCONSTR	-4,98%
PEPEES	7,25%	PLAY	-4,52%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2211,71	51%	30%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 15.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	252,27	7 126	0,79%
PKNORLEN	241,46	6 860	0,20%
PKOBP	235,64	7 158	1,79%
PEKAO	184,50	4 288	1,32%
KGHM	134,96	5 418	0,15%

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](http://Bloomberg)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Dino	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dino Polska liczy na co najmniej utrzymanie w 2019 roku ubiegłorocznej dynamiki sprzedaży porównywalnej (LFL).</li> <li>Spółka planuje wzrost rentowności EBITDA w 2019 roku.</li> <li>Prezes zarządu spółki uważa, że wprowadzenie zakazu handlu w prawie wszystkie niedziele, który planowany jest od 2020 roku, nie wpłynie na kondycję handlu.</li> <li>W 2019 roku spółka planuje otworzyć większą liczbę sklepów niż w 2018 r. oraz kolejne inwestycje w centra dystrybucyjne i moce produkcyjne. W ciągu roku emitent podejmie decyzję, czy strategię powiększania sieci będzie finansować długiem bankowym, czy emisją obligacji.</li> </ul>	+
JSW	<b>Plany odnośnie finansowania inwestycji</b> JSW do końca kwietnia chce podpisać porozumienie z konsorcjum banków i EBI na finansowanie inwestycji proekologicznych. Zgodnie z planem kredyt z konsorcjum banków ma sięgnąć około 700 mln zł na okres 7 lat, a kredyt z EBI ma wynieść 56 mln euro na 8 lat. JSW nie planuje już emisji akcji, o czym była ostatnio mowa.	
KGHM	<b>Projekt Victoria i Sierra Gorda</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>KGHM rozmawia z potencjalnymi partnerami o projekcie Victoria w kanadyjskim Zagłębiu Sudbury - poinformował wiceprezes KGHM Paweł Gruza. W tym momencie nie ma żadnych decyzji co do uruchomienia tej inwestycji. Nie ma też żadnych zaplanowanych wydatków inwestycyjnych na ten projekt. Projekt Victoria, należący w 100 proc. do KGHM International, zlokalizowany jest w kanadyjskiej prowincji Ontario, w Zagłębiu Sudbury. Kopalina główną jest ruda miedziowo-niklowa. Prognozowana produkcja roczna to 17 tys. ton niklu i 19 tys. ton miedzi.</li> <li>KGHM nie planuje sprzedaży chilijskiej kopalni Sierra Gorda. W IV kwartale 2018 roku produkcja miedzi w Sierra Gorda wyniosła 27,6 tys. ton, najwięcej ze wszystkich kwartałów 2018 r. W całym ubiegłym roku produkcja sięgnęła 96,9 tys. ton</li> </ul>	
Cyfrowy Polsat	<b>Dywidenda w latach 2019-21</b> Zarząd Cyfrowego Polsatu zamierza w okresie 2019-2021 zarekomendować wypłatę dywidendy w łącznej kwocie nie niższej niż 2,79 zł na akcję, w trzech równych kwotach, po co najmniej 0,93 zł na akcję. Zgodnie z kursem z piątkowego zamknięcia notowań na GPW, stopa dywidendy spółki w 2019 roku wyniosłaby 3,5%.	
Kruk	<b>List intencyjny</b> Kruk podpisał z Wonga Worldwide Limited list intencyjny w sprawie ustalenia głównych warunków zakupu 100 proc. udziałów w Wonga. pl sp. z o.o., spółki specjalizującej się w udzielaniu pożyczek konsumenckich. Kruk podał, że realizacja transakcji uzależniona będzie od uzyskania zgody UOKiK na przejęcie tej spółki. Wartość transakcji nie została podana. Wonga działa w Polsce od 2012 roku i zatrudnia obecnie ponad 100 osób. Firma ta udzieliła ponad 1,5 mln pożyczek, a baza klientów przekroczyła 1,1 mln. W 2017 roku przychody firmy wyniosły 100 mln zł.	+
Tauron	<b>Obniżenie szacunkowych wyników za IV kw. 2018 r.</b> Grupa Tauron utworzyła w IV kwartale 2018 roku rezerwę w wysokości 214 mln zł związaną z wpływem ustawy zamrażającej ceny energii w 2019 roku, co powoduje, że szacowany zysk EBITDA w tym okresie wyniesie 403 mln zł, a nie 617 mln zł, jak zakładała spółka wcześniej, a strata netto wyniesie 648 mln zł, a nie 459 mln zł, jak szacowano wcześniej.	-
CI Games	<b>Odpis aktualizujący</b> CI Games zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego na utratę wartości prac rozwojowych dotyczących produkcji gry "Sniper Ghost Warrior 3" w wysokości 12,2 mln zł. Pierwotnie spółka przyjęła 2,5 mln sztuk jako podstawę wyznaczenia jednostkowego kosztu amortyzacji gry +Sniper Ghost Warrior 3+. Na dzień 31 grudnia 2018 r. ilość sprzedanych	





sztuk tej gry wyniosła ponad 1,3 mln. Na tej podstawie Zarząd Spółki podjął decyzję o przyjęciu 2 mln sztuk jako nowy łączny nakład będący podstawą do wyliczania amortyzacji od 2019 r.

Enea	<b>Wstępne wyniki za 2018 r.</b> Enea zawiązała 79 mln zł rezerw uwzględniających wpływ zmiany ustawy o podatku akcyzowym. Po uwzględnieniu rezerwy spółka szacuje skonsolidowany zysk netto w 2018 roku na 719 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na 687 mln zł. Spółka szacuje, że jej skonsolidowane przychody netto w 2018 roku wyniosły 12,67 mld zł, EBITDA 2,35 mld zł, EBIT 1,04 mld zł.	-
sWIG80 i inne		+/-
Atrem	<b>Zgoda zarządu na sprzedaż uprzywilejowanych akcji emitenta</b> Zarząd Atremu wyraził zgodę na zbycie przez Konrada Śniatałę 3.604.838 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych, Marka Korytowskiego 569.905 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych oraz Gabrielę Śniatałę 480.587 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych. W lutym Grupa Immobile ogłosiła wezwanie do sprzedaży akcji Atrem, w wyniku którego zamierza uzyskać co najmniej 6.091.852 akcje i nie więcej niż 7.339.580 akcji. Grupa oferuje 2,07 zł za akcję na okaziciela i 3,95 zł za akcję imienną.	
Ronson	<b>Rozpoczęcie przedsprzedaży lokali w ramach projektu „Ursus Centralny”</b> Spółka uruchomiła przedsprzedaż 138 lokali w ramach warszawskiego projektu Ursus Centralny. W ramach całej inwestycji powstać ma docelowo 1.600 mieszkań.	
Braster	<b>Zmniejszenia zaangażowania poniżej 5% na WZ</b> OFE PZU zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie Brastera do 3,37% z 5,61% głosów na WZ.	
PA Nova	<b>Utworzenie rezerw</b> PA Nova utworzy rezerwę w wysokości ok. 9,47 mln zł na prognozowaną stratę na kontrakcie realizowanym dla Dr. Schumacher GmbH.	
Idea Bank	<b>Bank/Getin Kredyty z NBP</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Idea Bank spłacił 1,05 mld zł kredytu refinansowego, który otrzymał z Narodowego Banku Polskiego, po tym jak wskaźnik pokrycia wypływów netto (LCR) banku spadł poniżej wymaganego minimum. Bank podał, że łączny odpływ środków pieniężnych po III sesji Elixir 14 listopada 2018 r. wyniósł 1.187 mln zł, a wskaźnik LCR spadł do 102,38%, natomiast wskaźnik ten obliczony na dzień 15 listopada 2018 r. spadł do 79,13%.</li> <li>Wskaźnik pokrycia wypływów netto (LCR) Getin Noble Banku 15 listopada znalazł się poniżej wymaganego minimum, bank pozyskał więc dodatkowe środki z NBP na przywrócenie płynności płatniczej w łącznej wysokości ok. 4,8 mld zł, które w całości spłacił.</li> </ul>	
XTB	<b>Dywidenda</b> Zarząd X-Trade Brokers DM rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 0,52 zł na akcję. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę w kwocie 0,35 zł na akcję, do wypłaty w 2019 roku pozostałoby 0,17 zł.	
J.W. Construction	<b>Skup akcji</b> Akcjonariusze J.W. Construction zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu do 17.771.888 akcji własnych, stanowiących do 20 proc. kapitału zakładowego spółki. Nabywanie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 2,18 zł i nie wyższą niż 3,40 zł za jedną akcję.	
Izoblok	<b>Nowe zamówienia</b> Izoblok GmbH, spółka z grupy kapitałowej notowanego na giełdzie Izobloku, otrzymał od niemieckiego producenta samochodów BMW szereg nominacji do projektów na produkcję seryjną części samochodowych z tworzywa EPP. Łączna wartość otrzymanych przez Izoblok	+





GmbH od BMW zamówień szacowana jest na 10,9 mln euro, czyli 47 mln zł, przy założeniu realizacji zamówień w całości. Realizacja zamówień jest przewidziana na lata 2019-2030.

ES-System	<p><b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2018 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ES-System szacuje, że w IV kwartale 2018 roku strata netto grupy wyniosła ok. 0,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej spółka miała 2,2 mln zysku.</li> <li>Zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży grupy wyniosły w ostatnim kwartale 2018 roku ok. 49,3 mln zł, czyli spadły 8,3% r/r.</li> </ul>	-
Bumech	<p><b>Zawieszenie obrotu akcjami</b></p> <p>Giełda Papierów Wartościowych zdecydowała o zawieszeniu obrotu akcjami Bumechu w związku ze zmianą ich wartości nominalnej w okresie od 22 marca do 3 kwietnia 2019 r.</p>	
Selvita	<p><b>Dofinansowanie projektu</b></p> <p>Projekt Selvity został wybrany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania kwotą 39,5 mln zł - wynika z listy rankingowej opublikowanej na stronie NCBiR. Projekt dotyczy nowej terapii celowanej nowotworów z delecją genu MTAP. Całkowity koszt projektu Selvity to 67,9 mln zł.</p>	+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 18 marca 2019</b>		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	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.
	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.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCCROKITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Wtorek, 19 marca 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 20 marca 2019</b>		
	BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GINROSSI	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.
<b>Czwartek, 21 marca 2019</b>		
	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.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SERINUS	Publikacja raportu za 2018 rok.
<b>Piątek, 22 marca 2019</b>		
	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.

**Poniedziałek, 25 marca 2019**

ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
AWBUD	NWZA ws. powołania członka RN, zmiany statutu, dalszego istnienia spółki, podwyższenia kapitału zakładowego w ramach subskrypcji prywatnej, wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych i in.
KRVITAMIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
POLWAX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, z zachowaniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2018 roku.

**Wtorek, 26 marca 2019**

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Środa, 27 marca 2019**

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
11BIT	Publikacja raportu za 2018 rok.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
STELMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.10.2017 r. do 30.09.2018 r.

**Czwartek, 28 marca 2019**

INGBSK	ZWZA ws. podziału zysku za 2018 rok, pokrycia straty z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy za 2018 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
ABCDATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
LARQ	Publikacja raportu za 2018 rok.
MFO	Publikacja raportu za 2018 rok.
OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.





PCM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Piątek, 29 marca 2019**

AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
LENA	Publikacja raportu za 2018 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NORTCOAST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PGSSOFT	Publikacja raportu za 2018 rok.
SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZEPAK	NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK-VOLT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz miany w składzie RN.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 marca 2019</b>							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	-3,40%	-3,70%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń			15,6 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty		0,90%	0,60%
<b>Wtorek, 19 marca 2019</b>							
	8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego (CHF)	luty			3,04 mld
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	luty			4931,80
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	luty			6368,4 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń		4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		-1130,00%	-1340,00%
	13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	luty			1092 tys.
	13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	luty			1230 tys.
<b>Środa, 20 marca 2019</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,80%	2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty			7,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		4,80%	6,10%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	marzec			5,50
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	marzec			3,20
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,40%	-0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,80%	1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,20%	2,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,86 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 21 marca 2019</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			-19,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		6,30%	6,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,40%	1,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			4,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,75%	0,75%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		3,20	-410,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-124,8 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			229 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,10%	0,00%
<b>Piątek, 22 marca 2019</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,40%

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





0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	0,80%	0,80%
1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		48,90
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	51,60	51,50
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	50,70	50,20
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	48,10	47,60
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	54,90	55,30
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	49,50	49,30
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	52,60	52,80
13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,40%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	9,00%	8,80%
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		53,00
14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		56,00





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. 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 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 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



**BGŻ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://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:
<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 Wtórniego	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>
Sławomir 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 Söldaj	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 udostępniła 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.

