



KOMENTARZ PORANNY

2019-03-20 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po umiarkowanie pozytywnym początku tygodnia, wtorek przyniósł powszechny wzrosty na europejskich rynkach bazowych. Wsparciem dla inwestorów było zbliżające się posiedzenie Fed, na którym wg oczekiwań rynku nastąpi zmiana projekcji polityki monetarnej na bardziej gołębią. Pozytywne nastroje dominowały, mimo iż w centrum uwagi nadal pozostaje również Wielka Brytania, gdzie waży się przyszłość brexitu. Speaker brytyjskiego parlamentu J. Bercow zapowiedział, że nie dopuści już do kolejnego głosowania nad umową wynegocjowaną przez premier May jeśli nie zostaną wprowadzone zmiany w porównaniu do propozycji, które wcześniej zostały odrzucone przez brytyjskich parlamentarzystów.

Wzrostem dzień zakończyły również europejskie rynki zaliczane do rozwijających się, czyli Polska, Turcja czy Rosja. Krajowy indeks blue chips zakończył dzień 0,28% wzrostem, mimo iż w ciągu dnia zyskiwał nawet 0,80%. Zdecydowanie słabiej zachowywał się indeks grupujący średnie spółki, który zanotował blisko 0,30% stratę. Notowaniom spółkom z indeksu mWIG40 w największym stopniu ciążyły spadki AmRest oraz Inter Cars.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne będzie bogate w odczyty – poznamy między innymi krajową dynamikę produkcji przemysłowej oraz dane o inflacji konsumenckiej za luty dla Wielkiej Brytanii. Wydarzeniem dnia będzie jednak wieczorne posiedzenie Rezerwy Federalnej. Zadanie ekonomistów BGŻ BNP Paribas Fed z dużym prawdopodobieństwem nie dokona dziś zmiany stóp procentowych. Ciekawsze będzie to, jak zmienione zostaną projekcje odnoszące się do przyszłości ścieżki stóp Fed. Po serii gołębiich sygnałów wcześniej w tym roku, oczekuje się, że nowa projekcja Fed będzie zakładała maksymalnie jedną podwyżkę stóp w tym roku wobec dwóch, ujętych w poprzedniej prognozie Fed. Jedna podwyżka Fed to jednak wciąż więcej niż to obecnie wycenia rynek, który zakłada, że bank centralny USA w tym roku nie zmieni wysokości stóp. Gołębi wydzwięk powinna mieć konferencja po posiedzeniu Fed. W szczególności ciekawe będą komentarze nt. przyszłości procesu zmniejszania sumy bilansowej Fed. Rynek oczekuje, że zakończyć on może się w tym roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 788,46	0,17%	2,20%	5,37%
WIG20	2 352,42	0,28%	1,29%	3,33%
mWIG40	4 263,23	-0,28%	4,56%	9,05%
sWIG80	11 998,44	0,48%	4,53%	13,50%
WIG20 USD	622,62	0,48%	2,49%	2,89%
WIG20 TR	4 152,59	0,28%	1,29%	3,33%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 832,57	-0,01%	1,90%	13,00%
Nasdaq C.	7 723,95	0,12%	3,17%	16,40%
DAX	11 788,41	1,13%	4,24%	11,60%
CAC40	5 425,90	0,24%	5,14%	14,70%
FTSE250	19 551,29	0,33%	2,53%	11,70%
BUX	42 014,16	-0,17%	3,58%	7,35%
IBEX	9 492,30	0,88%	3,90%	11,20%
NIKKEI	21 608,92	0,20%	0,83%	7,96%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,915	2,1 pb	22,2 pb	7,6 pb
USA	2,618	1,3 pb	-1,8 pb	-6,8 pb
Niemcy	0,096	1,3 pb	-0,9 pb	-33,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2877	-0,08%	-0,98%	-0,05%
USD/PLN	3,7766	-0,24%	-1,11%	0,95%
CHF/PLN	3,7803	0,00%	-0,90%	-0,78%
GBP/PLN	5,0106	-0,06%	0,46%	5,01%
EUR/USD	1,1354	0,16%	0,13%	-0,99%
USD/JPY	111,37	-0,03%	0,71%	1,52%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,61	0,10%	1,75%	25,70%
WTI (\$/bbl)	59,29	-0,15%	5,03%	30,60%
Złoto (\$/ozt)	1 306,50	0,38%	-2,85%	1,97%
Miedź (c/lb)	292,30	0,48%	1,69%	11,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	19,81%	ARCTIC	-19,18%
MFO	10,22%	URSUS	-10,75%
IZOBLOK	9,02%	INTERCARS	-5,31%
SANOK	8,49%	CFI	-4,61%
ESOTIQ	7,17%	RANKPROGR	-4,43%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	766,09	34,77%	62,84%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	137,01	8 604	3,77%
PKOBP	44,64	3 375	0,52%
PEKAO	44,30	2 018	0,36%
PGNIG	44,13	4 295	-3,40%
JSW	43,45	4 154	1,30%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma	<p>Wyniki finansowe Celon Pharma odnotował w 2018 roku 29,7 mln zł zysku netto wobec 25,6 mln zł w roku poprzednim. Przychody w tym czasie wyniosły 125,2 mln zł wobec 107,1 mln zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w minionym roku do 35,6 mln zł z 26 mln zł w 2017 roku. Spółka szacuje, że zwiększenie przychodów ze sprzedaży eksportowej leku Salmex zrealizowane w 2018 roku nie było zdarzeniem jednorazowym i powinno być także zauważalne w 2019 r. oraz kolejnych latach. Będzie to konsekwencja wprowadzania leku na coraz większą liczbę rynków zbytu.</p>	
Ciech	<p>Przegląd opcji zmian w strukturze i aktywach grupy Zarząd Ciechu zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji zmian w strukturze korporacyjno-organizacyjnej oraz w strukturze aktywów grup. Rozważane działania mogą objąć m.in. przenoszenie poszczególnych aktywów w ramach grupy kapitałowej spółki, a także przeprowadzenie akwizycji oraz dezinwestycji wybranych aktywów. Analizy prowadzone przez spółkę mają być połączone z badaniem rynku fuzji i przejęć w danych obszarach.</p>	
KGHM	<p>Projekt obniżenia podatku od kopalni Obniżenie wymiaru podatku od niektórych kopalni (miedź i srebro) o 15 proc. obniży wpływy do budżetu państwa o 180 mln zł w 2019 i po 240 mln zł w kolejnych latach, co ma udostępnić dodatkowe fundusze dla KGHM. Jak wskazano w uzasadnieniu, uwolnione fundusze umożliwią zwiększone inwestycje w eksplorację i eksploatację złóż rud miedzi, co ma - zdaniem autorów projektu - przetożyć się na lepszą sytuację ekonomiczną regionu, pracowników Spółki i ich rodzin oraz samorządów terytorialnych.</p>	+
Lotos, PGNiG	<p>Realizacja dwóch bunkrowań Grupa Lotos i PGNiG zrealizowały dwa komercyjne bunkrowania statków morskich skroplonym gazem ziemnym LNG. To pierwsze takie operacje przeprowadzone w portach morskich w Gdańsku i Gdyni. W kwietniu 2018 roku Lotos Asphalt oraz PGNiG Obrót Detaliczny informowały, że będą wspólnie oferowały usługę bunkrowania statków paliwem LNG pochodzącym z Terminala Gazowego w Świnoujściu. Zgodnie z dyrektywą w sprawie rozwoju infrastruktury paliw alternatywnych, najpóźniej do końca 2025 r., w portach morskich powinna powstać odpowiednia liczba punktów bunkrowania LNG. W przypadku Polski mają to być: Gdańsk, Gdynia, Szczecin oraz Świnoujście.</p>	+
PGE	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • PGE potrzebuje czasu, by ocenić, czy rozporządzenie w sprawie cen energii pozwoli spółce w pełni pokryć straty wynikające z zamrożenia cen. • PGE planuje, że w marcu lub kwietniu sfinalizuje zakup udziałów w spółce PGE EJ1. 	
PGE	<p>Umowa z CB PAN PGE podpisała umowę z Centrum Badawczym Konwersja Energii i Źródła Odnawialne (KOZE), należącym do Instytutu Maszyn Przepływowych PAN. Celem podpisanej umowy jest współpraca na rzecz rozwoju innowacyjnych, niskoemisyjnych technologii. Centrum Badawcze KEZO w Jabłonie to zamiejscowe laboratorium Instytutu Maszyn Przepływowych PAN, którego celem jest prowadzenie badań nad czystymi technologiami energetycznymi. W budynku wykorzystywane są m.in. wszystkie dostępne lokalnie źródła energii odnawialnej, magazyny energii, ciepła i chłodu, stacje ładowania pojazdów elektrycznych.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



Arctic Paper	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nowy prezes Arctic Paper Michał Jarczyński podtrzymuje strategię poprawy rentowności działalności papierniczej i cel osiągnięcia 10 proc. rentowności EBIT w 2022 roku. • "Skupiamy się na poszukiwaniu oszczędności i efektywności oraz na nowych produktach, na znalezieniu nowych klientów i nowych rynków dla produktów dzisiaj wytwarzanych". • Jarczyński pytany o prognozę cen celulozy w 2019 roku poinformował, że szacunki jakimi dysponuje wskazują, że rok 2019 nie będzie korzystny dla producentów celulozy. • Grupa Arctic Paper przewiduje, że nakłady inwestycyjne w 2019 roku wyniosą 110-120 mln zł, z czego na segment papieru przypadnie około 60 mln zł. • Największą tegoroczną inwestycją będzie rozbudowa i modernizacja maszyny papierniczej w zakładzie w Kostrzynie kosztem ponad 30 mln zł. • "Moce produkcyjne w 2020 roku wzrosną z obecnych 280 tys. ton rocznie do 315 tys. ton." • Wiosną ruszą prace związane z rozbudową elektrowni wodnej na terenie fabryki w Munkedal, które potrwać do początku przyszłego roku. łączny koszt tej inwestycji ma wynieść 45 mln zł, z czego około 20 mln zł przypadnie na 2019 rok. • Arctic Paper po rocznej przerwie planuje powrócić do wypłaty dywidendy w kolejnych latach. 	
Atal	<p>Wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Atalu w czwartym kwartale 2018 roku wyniósł 33,9 mln zł wobec konsensusu na poziomie 21,8 mln zł. Przychody spółki wyniosły w tym okresie 176,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 138,5 mln zł. • Atal przekazał w 2018 roku 2.678 lokali mieszkalnych i usługowych, czyli o ponad 16 proc. więcej rdr. Najwięcej lokali zostało wydanych w Krakowie (843), Warszawie (650) i Wrocławiu (494). • Marża brutto ze sprzedaży Atalu w 2018 roku wyniosła 26,9 proc., a marża netto 19,6 proc. • Deweloper sprzedał w 2018 roku 2.420 lokali wobec 2.787 przed rokiem. Do oferty spółka wprowadziła w tym czasie 4.397 lokali. Na koniec grudnia 2018 roku w ofercie Atalu było ponad 4.200 lokali. • Jak podano, w 2018 roku grupa pozyskała 20 nowych gruntów inwestycyjnych. łączny koszt zakupu nowych działek to prawie 200 mln zł. Tereny te mają pozwolić na realizację ponad 285 tys. m kw. PUM, co pozwala na budowę ok. 5.000 lokali. 	+
Atal	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Atalu rekomenduje wypłatę 182 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 4,7 zł na akcję.</p> <p>W 2018 roku spółka wypłaciła 3,54 zł dywidendy na akcję.</p>	+
ATM	<p>Nowy prezes</p> <p>Rada nadzorcza ATM powołała Daniela Szcześniewskiego na stanowisko prezesa zarządu spółki. Szcześniewski zastąpi na stanowisku Sławomira Koszołko, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji.</p>	
Mennica	<p>Wywiad z głównym akcjonariuszem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody z segmentu nieruchomości zaczną regularnie odgrywać dużą rolę w wynikach grupy Mennica w kolejnych latach. • "Pod względem zaangażowania kapitału inwestycja w Mennica Legacy Tower jest największa. Za sukces należy uznać, że została wynajęta cała powierzchnia w obydwu budynkach, których łączna powierzchnia to 66 tys m kw. Budowa zakończy się w trzecim kwartale 2019 roku". 	





- Poza biurowcem Mennica Polska aktualnie prowadzi jeszcze dwa projekty deweloperskie: "Mennica Residence", projekt "Bulwary Praskie" (Dolina Wisły).
- "Ruszyła też budowa osiedla mieszkalnego nad Wisłą. Jest to projekt na najbliższe 7 lat. Warto podkreślić, że na działce 30 ha będzie do zabudowania ponad 300.000 m kw. mieszkań, biur oraz lokali usługowych".

Newag	<p>Wywiad z głównym akcjonariuszem</p> <p>Główny akcjonariusz Newagu Zbigniew Jakubas chciałby, aby w perspektywie 6 lat spółka doszła do efektywności światowych producentów i podwoiła sprzedaż do około 2 mld zł rocznie.</p> <p>W ciągu dwóch lat producent taboru szynowego elektrycznych i spalinowych lokomotyw i pojazdów pasażerskich, tramwajów oraz pojazdów dla metra skoncentruje się na rozwoju organicznym, opcja zakupu Pesy nie jest rozważana.</p> <p>Newag poinformował na początku marca o planach przeznaczenia od 80,4 mln zł do 104,5 mln zł na modernizację zakładu w Nowym Sączu w latach 2019-2021. Spółka chce kupić nieruchomość z halą produkcyjną oraz rozbudowywać i modernizować istniejące budynki i linie produkcyjne, a także zakupić maszyny.</p>	
Orbis	<p>Potencjalne rozdzielanie działalności</p> <p>Zarząd Orbisu postanowił rozpocząć analizy dotyczące potencjalnego rozdzielania działalności opartej na posiadaniu nieruchomości od działalności polegającej na zarządzaniu hotelami i świadczeniu innych usług we wszystkich krajach, w których prowadzi działalność operacyjną.</p>	
PHN	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Zysk netto Polskiego Holdingu Nieruchomości wzrósł w 2018 roku do 47,8 mln zł z 31,4 mln zł w roku 2017 - podała spółka w raporcie rocznym. Grupa odnotowała w tym czasie 169 mln zł przychodów operacyjnych wobec 158,6 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Spółka podała, że przychody z najmu wzrosły w 2018 roku do 160 mln zł z 149,7 mln zł w 2017 roku. Wynik z najmu wyniósł 84,6 mln zł wobec 81,2 mln zł przed rokiem.</p> <p>EBITDA PHN wzrosła w 2018 r. do 66,6 mln zł z 37,6 mln zł w roku 2017. Skorygowana EBITDA wyniosła 54,3 mln zł wobec 52,1 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Na koniec grudnia 2018 roku aktywa grupy miały wartość 2.783,5 mln zł. Główną pozycją - jak podano - są nieruchomości inwestycyjne (83,37 proc. aktywów).</p> <p>"W 2018 roku rozpoczęliśmy prace nad nową strategią spółki na lata 2019-2023, która jest praktycznie gotowa i mam nadzieję, że w najbliższym czasie będziemy mogli pochwalić się wynikami naszych prac".</p>	
Pozbud T&R	<p>List intencyjny ws. sprzedaży pakietu akcji Ever Home</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pozbud T&R podpisał z zainteresowanym podmiotem list intencyjny ws. sprzedaży całego pakietu posiadanych akcji Ever Home za co najmniej 4,3 mln zł. • Pozbud T&R posiada aktualnie 902.603 akcje imienne uprzywilejowane serii C, stanowiące 31,71 proc. kapitału zakładowego Ever Home i uprawniające do 38,47 proc. głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. • Zgodnie z treścią listu intencyjnego potencjalny nabywca przeprowadzi m.in. badanie audytowe due diligence spółki. • Ważność listu intencyjnego strony ustaliły do 31 grudnia 2019 roku. 	
Torpol	<p>Najniższa oferta</p> <p>Oferta Torpolu za 568 mln zł brutto okazała się najtańszą w przetargu na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii E59 od granicy woj. dolnośląskiego do Leszna.</p> <p>Kryterium oceny ofert złożonych w ramach tego przetargu stanowi całkowita cena brutto (waga 100 proc.).</p> <p>Termin realizacji inwestycji został określony na połowę grudnia 2020 roku.</p>	+
Unimot	<p>Wyniki finansowe - zdarzenia jednorazowe</p> <p>Zarząd Unimotu zdecydował o utworzeniu odpisu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółce zależnej Blue Cold w kwocie 3,15 mln zł. Spółka dokona też odpisu na</p>	-





udziałach Blue Cold w wysokości 3,53 mln zł. Zdarzenia te obniżą skonsolidowane wyniki Unimotu łącznie o 3,72 mln zł.

Unimot poinformował, że obecnie poszukiwany jest inwestor strategiczny, który zaangażuje środki finansowe na poprawę efektywności produkcji, umożliwiającej Blue Cold osiągnięcie "satisfakcjonującego" zysku.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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		
	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.
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.
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.
STEMET	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
Poniedziałek, 18 marca 2019							
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	17 mld	17,2 mld	15,6 mld
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	0,80%	0,70%	0,60%
14:00		Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	1,00%	0,90%	0,80%
22:00		Nowa Zelandia	Indeks zaufania konsumentów	I kw.	103,80		109,10
Wtorek, 19 marca 2019							
10:00		Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	7,60%	7,20%	7,50%
10:00		Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	2,90%	2,90%	2,90%
10:30		Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	4,00%	4,00%
11:00		Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	-360,00%	-1100,00%	-1340,00%
Środa, 20 marca 2019							
0:50		Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	styczeń			
8:00		Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,90%	2,60%
10:00		Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		4,80%	6,10%
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		-0,8 mln brk	-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			
Czwartek, 21 marca 2019							
10:00		Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		6,30%	6,60%
10:30		Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		3,30%	4,20%
13:00		Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,75%	0,75%
13:30		USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		4,50	-410,00%
13:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	229 tys.
14:00		Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
15:00		USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,10%	0,00%
Piątek, 22 marca 2019							
0:30		Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,40%
0:30		Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		0,80%	0,80%
1:30		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		49,20	48,90
9:15		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		51,50	51,50
9:15		Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		50,70	50,20
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		48,00	47,60
9:30		Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		54,80	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		52,70	52,80

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	9,00%	8,80%
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	53,60	53,00
14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	56,00	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 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.

