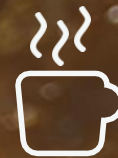




# KOMENTARZ PORANNY 2019-03-21 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę wieczorem Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych jednoznacznie utwierdziła inwestorów w przekonaniu, iż cykl zacieśniania polityki monetarnej w USA został całkowicie wstrzymany. W grudniu mediana prognoz członków Fed wskazywała, iż powinniśmy oczekiwać dwóch podwyżek stóp procentowych w 2019 roku. Inwestorzy nie zgadzali się z takim poglądem i od czasu grudniowego posiedzenia wyceniali zero podwyżek w roku bieżącym. Okazuje się, że między rynkowymi oczekiwaniami a medianą prognoz przedstawicieli Fed doszło do konwergencji. Obecnie Fed nie spodziewa się już podwyżek stóp w roku bieżącym, a w 2020 roku ma dojść jedynie do jednej podwyżki. Oznacza to, iż w całym horyzoncie prognozy Fed, stopy procentowe w obecnym cyklu nie zostaną ani razu podniesione powyżej długoterminowej neutralnej stopy procentowej. Co więcej, Fed od maja bieżącego roku zmniejszy skalę redukcji swojego bilansu (odwracania programu luzowania ilościowego - QE), a od września zaprzestanie całkowicie takiej działalności. Do tego dochodzi bardzo gołąbi komunikat wskazujący na spowolnienie wzrostu gospodarczego, słabość konsumpcji, czy inwestycji w sektorze przedsiębiorstw. Prognoza wzrostu PKB na rok bieżący została obniżona z 2,3% do 2,1%, a dla roku przyszłego z 2,0% do 1,9%. Długoterminowy wzrost gospodarczy szacowany jest na 1,9%. Oznacza to, że Fed oczekuje, iż gospodarka będzie rozwijać się powyżej trendu, lecz jednak aby tak się stało, potrzebuje wspierającej polityki monetarnej.

Rynek odebrał stanowisko Fed w sposób jednoznaczny. Rentowności amerykańskich obligacji wyraźnie spadły, dolar silnie tracił na wartości do wszystkich walut, złoto zyskało, a indeksy giełdowe traciły. Powyższe potwierdza, iż inwestorzy przyjęli decyzję, jako potwierdzenie zakończenia, na ten moment, zacieśniania polityki monetarnej w USA. Niemniej jednak chociaż z punktu widzenia rynku giełdowego luźniejsza polityka monetarna jest korzystna, to decyzja Fed oznacza także iż perspektywy gospodarcze ulegają znacznemu pogorszeniu, co może ciążyć parkietom w najbliższym czasie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Należy mieć na uwadze, iż inwestorzy wyceniali powyżej opisane stanowisko Fed już od początku roku, co stanowiło paliwo dla silnych wzrostów. Obecnie realizacja tych oczekiwań może przełożyć się również na realizację zysków na rynkach bazowych, a co za tym idzie na korektę notowań pomimo wspierającej polityki Fed. Wczorajsza decyzja w średnim terminie powinna jednak wspierać kraje rozwijające się, gdyż potwierdza że warunki finansowe w kontekście finansowania dolarowego nie powinny się pogorszyć w średnim horyzoncie czasowym, a ponadto sam spadek notowań USD będzie wspierał sentyment w krótkim terminie, na czym powinien korzystać również warszawski parkiet. Perspektywa korekty na rynkach bazowych pozostaje jednak znaczącym ryzykiem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 60 788,38 | 0,00%  | 0,63%  | 5,37%  |
| WIG20     | 2 351,83  | -0,03% | -0,75% | 3,30%  |
| mWIG40    | 4 265,91  | 0,06%  | 4,03%  | 9,12%  |
| sWIG80    | 12 036,44 | 0,32%  | 4,58%  | 13,90% |
| WIG20 USD | 623,10    | 0,08%  | 0,37%  | 2,97%  |
| WIG20 TR  | 4 151,56  | -0,02% | -0,75% | 3,30%  |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M    | YTD    |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| S&P500    | 2 824,23  | -0,29% | 1,42% | 12,70% |
| Nasdaq C. | 7 728,97  | 0,07%  | 3,20% | 16,50% |
| DAX       | 11 603,89 | -1,57% | 1,77% | 9,90%  |
| CAC40     | 5 382,66  | -0,80% | 3,59% | 13,80% |
| FTSE250   | 19 388,98 | -0,83% | 0,97% | 10,80% |
| BUX       | 41 964,35 | -0,12% | 3,40% | 7,22%  |
| IBEX      | 9 405,60  | -0,91% | 2,45% | 10,10% |
| NIKKEI    | -         | -      | -     | -      |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD      |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska    | 2,906     | -0,9 pb | 24,6 pb  | 6,7 pb   |
| USA       | 2,525     | -9,3 pb | -12,2 pb | -16,1 pb |
| Niemcy    | 0,086     | -1,0 pb | -1,4 pb  | -34,0 pb |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2787 | -0,21% | -1,20% | -0,26% |
| USD/PLN | 3,7462 | -0,80% | -1,85% | 0,14%  |
| CHF/PLN | 3,7790 | -0,04% | -0,95% | -0,81% |
| GBP/PLN | 4,9432 | -1,35% | -0,76% | 3,60%  |
| EUR/USD | 1,1421 | 0,60%  | 0,67%  | -0,40% |
| USD/JPY | 110,73 | -0,58% | -0,07% | 0,94%  |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 68,50    | 1,32%  | 2,12%  | 27,30% |
| WTI (\$/bbl)   | 60,23    | 1,59%  | 5,37%  | 32,60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 301,70 | -0,37% | -3,43% | 1,59%  |
| Miedź (c/lb)   | 292,10   | -0,07% | 0,03%  | 11,00% |

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.03.2019

| WZROSTY   |        | SPADKI    |         |
|-----------|--------|-----------|---------|
| EKOEXPORT | 16,14% | ENERGOINS | -11,81% |
| MIRACULUM | 12,06% | VIVID     | -10,85% |
| FORTE     | 8,48%  | GETINOBLE | -6,58%  |
| R22       | 8,38%  | LOTOS     | -4,95%  |
| AILLERON  | 7,73%  | IZOBLOK   | -4,83%  |

| OBROTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 655,47 | 64,72%  | 34,73%    |

## NAIWIĘKSZE OBROTY 20.03.2019

| Spółka   | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKNORLEN | 61,11        | 3 759      | -0,98% |
| DINOPL   | 60,52        | 3 585      | 2,57%  |
| PKOBP    | 60,34        | 3 436      | 1,59%  |
| LOTOS    | 54,86        | 6 824      | -4,95% |
| PZU      | 42,34        | 2 955      | -0,91% |

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

+/-

|                |   |   |
|----------------|---|---|
| Bogdanka       | <b>Bogdanka miała w 2018 r. 53,8 mln zł zysku netto, 469,2 mln zł EBITDA</b><br>Bogdanka miała w 2018 r. 53,8 mln zł zysku netto wobec 667,9 mln zł rok wcześniej i 469,2 mln zł EBITDA wobec 708,9 mln zł w 2017 roku. Zysk operacyjny wyniósł w 2018 r. 62 mln zł wobec 847,3 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody wyniosły 1,757 mld zł, co oznacza spadek o 1,3 proc. rdr. W drugiej połowie stycznia Bogdanka podała wstępne szacunki wyników. Spółka szacowała wtedy zysk netto w 2018 r. na 50,8 mln zł, EBITDA na 465,3 mln zł.  |   |
| Bogdanka       | <b>Bogdanka analizuje możliwość wypłaty dywidendy za 2018 r.</b><br>Bogdanka analizuje możliwość wypłaty dywidendy za 2018 r. Decyzję co do rekomendacji podziału zysku za 2018 rok podejmie w połowie drugiego kwartału 2019 roku.   |   |
| Ciech          | <b>Spółka zależna Ciechu zwolni do 95 pracowników</b><br>Ciech Soda Romania, spółka zależna Ciechu, zdecydowała o przeprowadzeniu zwolnień grupowych. Rumuńska firma planuje zwolnić do 95 pracowników, co stanowi 16,1 proc. jej załogi. Zwolnienia mają rozpocząć się 15 maja 2019 roku. Jak podano, powodem planowanych zwolnień jest konieczność restrukturyzacji kosztów stałych poprzez obniżenie poziomu i kosztów zatrudnienia w spółce zależnej.   |   |
| Cyfrowy Polsat | <b>Liczba usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat wzrosła w IV kw. o 55 tys.</b><br>Liczba usług świadczonych przez grupę Cyfrowego Polsatu wzrosła w czwartym kwartale 2018 roku o 55 tys. do 16,91 mln. Wzrost o 202,2 miał miejsce w przypadku usług świadczonych w modelu abonamentowym, a liczba usług przedpłaconych (prepaid) spadła o 147,2 tys. Na koniec grudnia 2018 roku z oferty usług pakietowych grupy korzystało 1,796 mln klientów, co stanowi wzrost o 18,9 proc. rok do roku. Nasylenie bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi wyniosło 31,5 proc. Z końcem grudnia, Cyfrowy Polsat świadczył łącznie 5,385 mln usług pakietowych, o 19,1 proc. więcej niż rok wcześniej.  |   |
| Cyfrowy Polsat | <b>Cyfrowy Polsat potwierdza 800 mln zł synergii z przejęcia Netii w latach '18-'23</b><br>Cyfrowy Polsat nadal szacuje, że przejęcie Netii da grupie łącznie 800 mln zł synergii (przychodowych, kosztowych i CAPEX) w latach 2018-2023. Grupa podwyższyła szacunek synergii przychodowych i kosztowych do łącznie 600 mln zł z 550 mln zł wcześniej. Jednocześnie obniżono jednak synergie wynikające z nakładów inwestycyjnych (CAPEX) do 200 mln zł z 250 mln zł podawanych wcześniej. Cyfrowy Polsat podtrzymał, że źródłem synergii przychodowych będzie m.in. rozszerzenie sprzedaży usług pakietowych o internet stacjonarny światłowodowy oferowany przez Netię oraz dosprzedaż (upselling) usług do obecnych klientów indywidualnych i biznesowych. |   |
| Cyfrowy Polsat | <b>EBITDA Cyfrowego Polsatu w IV kw. wyniosła 941,3 mln zł</b><br>Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w czwartym kwartale 2018 roku 941,3 mln zł i był o 1,5 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody grupy wyniosły 3,002 mld zł wobec 2,945 mld zł, które zakładał konsensus. Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes co do zysku EBITDA grupy wahały się od 915 mln zł do 940 mln zł. Średnia wynosiła 926,9 mln zł, a mediana 929 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Cyfrowego Polsatu w czwartym kwartale wyniósł 71,1 mln zł i był o 12,8 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który wynosił 63 mln zł.                       | + |
| Enea           | <b>Prognozy spółki</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Enea spodziewa się, że w 2019 roku obszar obrotu będzie pod presją w porównaniu do 2018 roku. Przewiduje trend rosnący w obszarze wydobywania i wytwarzania oraz stabilizację w dystrybucji.</li> <li>Grupa Enea zakłada, że jej nakłady inwestycyjne wyniosą w tym roku 2,62 mld zł. W segmencie wytwarzania CAPEX ma wynieść 619,1 mln zł, a w dystrybucji 1.011,5 mln zł. Nakłady w wydobywaniu mają wynieść 580,5 mln zł. Inwestycje kapitałowe są planowane na 252,4 mln zł.</li> </ul>  |   |

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





|            |   |   |
|------------|---|---|
| Enea       | <p><b>Zysk netto j.d. Enei za '18 wyniósł 686,7 mln zł, zgodnie z szacunkami</b></p> <p>Wyniki Enei za 2018 r. są zgodne z przedstawionymi wcześniej szacunkami spółki. Zysk netto wyniósł 719,3 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 686,7 mln zł. W 2017 roku zysk netto grupy wynosił 1,165 mld zł, a zysk przypisany jednostce dominującej 1,07 mld zł. Zysk operacyjny wyniósł w 2018 roku 1,037 mld zł wobec 1,488 mld zł zysku rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła w 2018 roku 2,35 mld zł, co oznacza spadek o 12,5 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 12,672 mld zł wobec 11,4 mld zł przed rokiem. Na początku marca Enea podała wstępne szacunki wyników. Szacowała wtedy zysk netto jednostki dominującej na 751 mln zł, EBITDA na 2,43 mld zł, a przychody na 12,67 mld zł. Kilka dni temu spółka poinformowała jednak o zawiązaniu 79 mln zł rezerw uwzględniających wpływ zmiany ustawy o podatku akcyzowym. Po uwzględnieniu rezerwy spółka szacowała zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej za 2018 rok na 687 mln zł, a EBITDA na 2,35 mld zł.</p> |   |
| Enea / BOŚ | <p><b>Enea i BOŚ chcą współpracować w zakresie rozwoju OZE</b></p> <p>Enea i Enea Wytwarzanie podpisały list intencyjny z Bankiem Ochrony Środowiska i spółką inwestycyjną BOŚ Eko Profit. Główne założenia listu to dywersyfikacja miksu paliwowego, rozwój rozproszonych źródeł energii oraz zwiększenie udziału segmentu OZE w produkcji energii elektrycznej. Celem współpracy jest redukcja emisji CO2. Wspólne działania - jak podano - mają wspierać osiągnięcie przez Polskę poziomu 15 proc. produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii zarówno do roku 2020, jak i 2030.</p>  |   |
| GTC        | <p><b>Zarząd GTC rekomenduje wypłatę dywidendy za '18 w wysokości 0,37 zł na akcję</b></p> <p>W 2018 roku GTC wypłaciło 0,33 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 155,2 mln zł.</p>   |   |
| KGHM       | <p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <p>We wtorek grupa postów Prawa i Sprawiedliwości złożyła w Sejmie projekt ustawy o obniżeniu o 15 proc. wymiaru podatku od niektórych kopalin. Jak napisano w uzasadnieniu, skutkiem finansowym będzie obniżenie wpływu do budżetu państwa o szacunkową kwotę 180 mln zł w 2019 roku oraz 240 mln zł w latach kolejnych. KGHM jest jedynym płatnikiem pobieranego od kwietnia 2012 roku podatku. Prezes KGHM Marcin Chłudziński stwierdził, że środki uwolnione dzięki planowanemu obniżeniu o 15 proc. podatku od kopalin przeznaczone zostaną na inwestycje w kraju lub redukcję zadłużenia. Dodał, że spółka chciałaby, by obciążenie tym podatkiem zostało jeszcze zmniejszone.</p>  |   |
| PKN Orlen  | <p><b>Zarząd PKN Orlen rekomenduje, aby wypłacić 3,5 zł dywidendy na akcję</b></p> <p>Zarząd PKN Orlen postanowił zaproponować walnemu zgromadzeniu, aby przeznaczyć na wypłatę dywidendy za 2018 rok kwotę 1,5 mld zł, czyli 3,5 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 22 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 5 sierpnia 2019 roku. Stopa dywidendy - w oparciu o kurs z wtorkowego zamknięcia - wynosi ok. 3,4 proc. Zysk netto spółki za 2018 rok wyniósł 5,43 mld zł. Zarząd rekomenduje, aby pozostała część zysku (3,94 mld zł) trafiła na kapitał zapasowy. Przyjęta pod koniec grudnia aktualizacja strategii PKN Orlen zakłada systematyczną wypłatę dywidendy, uwzględniającą sytuację finansową grupy. Zarówno w 2017, jak i 2018 roku koncern wypłacił dywidendę w wysokości 3 zł na akcję.</p>   | + |
| PKP Cargo  | <p><b>PKP Cargo kupi 936 nowych wagonów do przewozów intermodalnych</b></p> <p>PKP Cargo podpisało ze słowacką spółką Tatravagonka umowy na dostawę 936 nowych wagonów platform przeznaczonych do przewozów intermodalnych z terminem realizacji do końca grudnia 2022 roku. Wartość umowy nie przekroczy kwoty 368,4 mln zł. Umowa obejmuje dostawę fabrycznie nowych wagonów platform przeznaczonych do przewozu kontenerów w liczbie 936 szt. w tym 324 wagony o długości ładunkowej 40`, 468 wagonów o długości ładunkowej 80` oraz 144 wagony o długości ładunkowej 90`.</p>   |   |
| PKP Cargo  | <p><b>PKP Cargo prognozuje, że wynik EBITDA grupy w '19 wzrośnie do 1,152,8 mld zł</b></p> <p>PKP Cargo prognozuje, że wynik EBITDA grupy kapitałowej w 2019 roku wyniesie 1,152,8 mld zł. W 2018 roku EBITDA grupy wyniosła 907 mln zł. Przychody Grupy PKP Cargo w 2018 roku przekroczyły 5 mld zł, a zysk netto sięgnął niemal 184 mln zł.</p>   |   |
| PKP Cargo  | <p><b>PKP Cargo chce wypłacić 67,2 mln zł dywidendy</b></p> <p>Zarząd PKP Cargo rekomenduje, by z zysku netto za 2018 rok wypłacić akcjonariuszom w</p>   |   |





formie dywidendy 67,180 mln zł. Oznacza to, że według wyliczeń PAP Biznes dywidenda na akcję wyniesie 1,50 zł.

Wawel

**Wawel planuje wypłacić dywidendę za 2018 rok**

Zarząd Wawelu chce zarekomendować wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2018 roku. Z zysku w 2017 roku Wawel wypłacił 25 zł dywidendy za akcję.

sWIG80 i inne

+/-

PCM

**PSC III ma zgodę UOKiK na przejęcie Prime Car Management**

Pollen Sreet Capital III otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie Prime Car Management, co oznacza, że spełnił się warunek prawny tego wezwania. Pollen Sreet Capital III wezwał 20 lutego do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100 proc. kapitału. PSC III początkowo zaoferował 20 zł za akcję PCM, ale 25 lutego podwyższył cenę do 23,25 zł za akcję. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpoczęło się 13 marca i zakończy 15 kwietnia 2019 roku. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami wezwanie zostało ogłoszone pod kilkoma warunkami. Jednym z nich jest zrzeczenie się przez banki finansujące PCM ich praw do rozwiązania lub zmiany umów w przypadku realizacji wezwania. Inny warunek dotyczy podjęcia przez radę nadzorczą PCM uchwały, w której zaleca się niewypłacanie dywidendy za 2018 rok.

+

PHN

**PHN chce kontynuować politykę dywidendową**

PHN chce kontynuować politykę dywidendową, która zakłada przeznaczenie na wypłatę dywidendy do 40 proc. skonsolidowanego zysku netto.

Rawplug

**Rawplug chce wypłacić 0,33 zł dywidendy na akcję**

Zarząd Rawplugu chce, by na dywidendę z zysku netto za 2018 rok trafiło 10,74 mln zł, czyli 0,33 zł na akcję.

Ursus

**Komornik na wniosek PKO BP zajął część majątku Ursusa**

Działający na wniosek PKO BP komornik sądowy przy Sądzie Rejonowym w Lublinie dokonał zajęcia ruchomości Ursusa obciążonych zastawami rejestrowymi. Przedmiotem zajęcia są zbiór rzeczy ruchomych przeznaczonych do przetworzenia, a także zapasy magazynowe znajdujące się w Lublinie. Kilka dni temu Ursus otrzymał od PKO BP wezwania do zapłaty należności, w tym należność główną w wysokości 10 mln zł i odsetki do 5 marca 2019 r. w kwocie 618 tys. zł. O żądaniu tym Ursus poinformował dopiero w środowym komunikacie. Ursus ocenia, że PKO BP rozpoczął egzekucję z zabezpieczeń rzeczowych pomimo otwarcia 7 listopada 2018 r. przyspieszonego postępowania układowego wobec Ursus oraz pomimo prowadzonych przez spółkę z bankiem rozmów i negocjacji odnośnie spłaty zobowiązań.

Vivid Games

**Vivid Games w '19 chce wydać kilkanaście nowych gier**

Vivid Games pozyska blisko 2 mln zł ze sprzedaży części akcji przez zarząd spółki i środki te trafią na rozwój portfolio, marketing i promocję nowych tytułów. Vivid Games w 2019 r. chce wydać kilkanaście nowych gier. Spółka podała, że członkowie jej zarządu zdecydowali o przeznaczeniu środków pozyskanych ze sprzedaży akcji spółki na finansowanie jej działalności. Forma oraz warunki finansowania określona ma być na najbliższym posiedzeniu rady nadzorczej. Członkowie zarządu zbyli na rzecz inwestora instytucjonalnego łącznie 1.500.000 akcji spółki.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data                               | Ticker     | Wydarzenie   |
|------------------------------------|------------|--|
| <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.  |
|                                    | 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.  |
|                                    | NEUCA      | Wprowadzenie do obrotu na GPW 56.000 akcji serii J oraz 5.275 akcji serii Ł.   |
|                                    | 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>       |            |  |
|                                    | 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.  |
| <b>Poniedziałek, 25 marca 2019</b> |            |  |
|                                    | 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.  |
|                                    | 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.  |
| <b>Wtorek, 26 marca 2019</b>       |            |  |
|                                    | BUDIMEX    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.  |
|                                    | CIECH      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.  |





|           |   |
|-----------|---|
| CIGAMES   | 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.           |
| 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 | 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        |
| <b>Wtorek, 19 marca 2019</b>       |       |               |  |         |              |              |               |
|                                    | 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%     |
| <b>Środa, 20 marca 2019</b>        |       |               |  |         |              |              |               |
|                                    | 0:50  | Japonia       | Protokół z posiedzenia BoJ                           | styczeń |              |              |               |
|                                    | 8:00  | Niemcy        | Inflacja PPI (r/r)                                   | luty    | 2,60%        | 2,90%        | 2,60%         |
|                                    | 10:00 | Polska        | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | luty    | 6,90%        | 4,80%        | 6,10%         |
|                                    | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r)                                   | luty    | 1,90%        | 1,80%        | 1,80%         |
|                                    | 10:30 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r)                                   | luty    | 2,20%        | 2,20%        | 2,10%         |
|                                    | 15:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                  | tydzień | -9,6 mln brk | -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%   | 2,25-2,50%    |
|                                    | 19:30 | USA           | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC              | marzec  |              |              |               |
| <b>Czwartek, 21 marca 2019</b>     |       |               |  |         |              |              |               |
|                                    | 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%         |
| <b>Piątek, 22 marca 2019</b>       |       |               |  |         |              |              |               |
|                                    | 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         |

Źródła: [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





|       |        |                                |        |       |       |
|-------|--------|--------------------------------|--------|-------|-------|
| 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 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**

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

| Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego | Telefon:            | Adres e-mail:  |
|----------------------------------|---------------------|--|
| <b>Marek Jaczewski</b>           | <b>22 329 43 53</b> | <a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a> |
| Paulina Sotdaj                   | 22 566 97 32        | <a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>   |

**Internetowe serwisy transakcyjne****SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>**DISCLAIMER**

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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](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.

