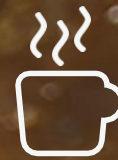




# KOMENTARZ PORANNY

2019-04-25 07:56



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na głównych europejskich parkietach rozpoczęła się neutralnie. Pomimo mocnego zakończenia amerykańskiej giełdy dzień wcześniej, nastroje popsuły nieco notowania na rynku azjatyckim, gdzie giełdy zamknęły się przeważnie na niewielkich minusach. Niemiecki indeks Dax w dniu wczorajszym zyskał 0,63%, FTSE100 zakończył dzień -0,68% pod kreską, zaś francuski CAC40 stracił 0,28%. Polskiej giełdzie w dniu wczorajszym, podobnie jak innym rynkom wschodzącym przeskadał umacniający się dolar. Indeks polskich blue chipów zyskał w dniu wczorajszym symboliczne 0,07% osiągając poziom 2372,33 punkty. Podobnie neutralnie zakończyły się notowania mWIG40, który z kolei stracił 0,01%. Najstabilniej wypadły małe spółki – indeks sWIG80 zakończył dzień 0,68% na minusie. Za Oceanem, w centrum uwagi Wall Street są obecnie wyniki kwartalne prezentowane przez korporacje za I kwartał. Rezultaty amerykańskich spółek są do tej pory wyraźnie lepsze od oczekiwań, co ma bezpośrednie przełożenie na kolejne rekordy amerykańskich indeksów.

Niemiecki indeks klimatu biznesowego Ifo spadł z 99.7 pkt w marcu do 99.2 pkt w kwietniu. Wskaźnik Ifo odzwierciedlający obecną sytuację w niemieckim biznesie spadł ze 103.9 pkt w marcu do 103.3 pkt w kwietniu. Indeks oczekiwań co do koniunktury w średnim terminie spadł wówczas z 95.6 pkt do 95.2 pkt. O ile wskaźniki klimatu w sektorze usług oraz w branży budowlanej wzrosły, to indeks dla przemysłu spadł z 6.7 pkt do 4 pkt, najniższego poziomu od 2012 r. Wskaźnik dla handlu zmniejszył się z 8.2 pkt do 7.1 pkt. Tak niskie odczyty może sugerować, iż w dalszym ciągu obawy co do spowolnienia wzrostu gospodarczego w największej gospodarce Unii są wyraźne. W Polsce poznaliśmy w dniu wczorajszym dane dotyczące stopy bezrobocia. Spadła ona do 5,9% w marcu z 6,1% w odczycie za luty. Biorąc pod uwagę sezonowość bezrobocia, można spodziewać się, że w ciągu paru najbliższych miesięcy stopa bezrobocia spadnie do historycznie niskich poziomów, nieobserwowanych po 1989 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty na amerykański indeks S&P 500 przed godziną 8 rano znajdowały się na delikatnych plusach, stąd można oczekiwać także neutralnego otwarcia na naszej giełdzie.

W dniu dzisiejszym poznamy między innymi decyzję Banku Japonii odnośnie poziomu stóp procentowych. Ze Stanów Zjednoczonych, jak co czwartek, napłyną dane z rynku pracy (liczba osób pobierających zasiłek, oraz liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych). Poznamy także dane z sektora przemysłowego w USA (zamówienia na dobra trwałe do użytku).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 959,72	0,03%	2,01%	5,67%
WIG20	2 372,33	0,07%	2,57%	4,20%
mWIG40	4 183,30	-0,01%	0,42%	7,01%
sWIG80	11 989,42	-0,64%	0,34%	13,40%
WIG20 USD	618,34	-0,21%	1,35%	2,19%
WIG20 TR	4 187,74	0,07%	2,57%	4,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 927,25	-0,22%	4,61%	16,80%
Nasdaq C.	8 102,02	-0,23%	6,08%	22,10%
DAX	12 313,16	0,63%	8,52%	16,60%
CAC40	5 576,06	-0,28%	6,00%	17,90%
FTSE250	19 993,67	0,43%	6,35%	14,20%
BUX	43 563,38	0,74%	4,71%	11,30%
IBEX	9 456,40	-0,74%	3,01%	10,70%
NIKKEI	22 315,38	0,52%	6,38%	11,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,897	-1,2 pb	5,4 pb	5,8 pb
USA	1,198	-2,4 pb	5,4 pb	-8,0 pb
Niemcy	-0,009	-5,0 pb	1,9 pb	-43,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2967	0,25%	0,13%	0,16%
USD/PLN	3,8516	0,86%	1,56%	2,96%
CHF/PLN	3,7741	0,85%	-1,27%	-0,94%
GBP/PLN	4,9699	0,63%	-0,80%	4,16%
EUR/USD	1,1156	-0,60%	-1,41%	-2,72%
USD/JPY	112,07	0,18%	1,84%	2,16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,57	0,08%	11,60%	38,60%
WTI (\$/bbl)	65,89	-0,62%	12,00%	45,10%
Złoto (\$/ozt)	1 279,40	0,49%	-3,73%	-0,15%
Miedź (c/lb)	291,00	0,57%	1,87%	10,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	22,64%	ELBUDOWA	-21,64%
BRASTER	22,51%	OPONEO.PL	-9,49%
MOL	6,56%	KANIA	-8,18%
WORKSERV	6,08%	MOSTALZAB	-7,22%
FORTE	5,58%	EKOEXPORT	-7,06%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	854,56	61,25%	38,36%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 24.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	157,15	2 809	-0,98%
PKOBP	103,06	3 427	0,18%
PKNORLEN	71,45	3 058	-0,25%
KGHM	65,39	5 501	-0,51%
CDPROJEKT	48,53	3 300	2,03%

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

+/-

<b>11bit</b>	<p><b>Sprzedaż „Frostpunka” rok po premierze</b> 11 bit studios sprzedało ponad 1,4 mln egzemplarzy gry "Frostpunk", której premiera na komputery PC miała miejsce rok temu. Premiera konsolowej wersji gry ma nastąpić latem. Premiera gry "Frostpunk" miała miejsce 24 kwietnia 2018 roku. Do końca 2018 roku przychody ze sprzedaży gry wyniosły łącznie około 14 mln USD.</p>	
<b>Bogdanka</b>	<p><b>Podwyższenie szacunków zysku netto za 1Q`19</b> Bogdanka podniosła szacunek skonsolidowanego zysku netto za I kw. 2019 roku do 110 mln zł. Według zaktualizowanych szacunków EBITDA wyniosła w tym okresie 222,9 mln zł, EBIT 128 mln zł, a przychody 540,8 mln zł. W połowie kwietnia grupa szacowała, że wypracowała w pierwszym kwartale 2019 roku 87,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 206,5 mln zł EBITDA, 111,6 mln zł EBIT i 540,8 mln zł przychodów. Bogdanka podała, że otrzymała informację o wyroku Sądu Najwyższego z 4 kwietnia tego roku w sprawie skargi kasacyjnej złożonej przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych, dotyczącej odwołania spółki od decyzji ZUS w kwestii ustalenia wysokości stopy procentowej składki na ubezpieczenie wypadkowe. Jak podano, Sąd Najwyższy odrzucił wniesioną skargę kasacyjną, zatem korzystny dla spółki wyrok Sądu Apelacyjnego z 21 listopada 2017 r. stał się prawomocny i roszczenie zostało ostatecznie odrzucone. Na tej podstawie zarząd podjął decyzję o rozwiązaniu w całości rezerwy na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej w kwocie 22,7 mln zł (16,4 mln zł - kwota główna, 6,3 mln zł - odsetki). Publikacja skonsolidowanego raportu Bogdanki za pierwszy kwartał zaplanowana jest na 23 maja 2019 roku</p>	
<b>Budimex/PKN Orlen</b>	<p><b>Umowa na budowę centrum badawczo-rozwojowego</b> Budimex wybuduje dla PKN Orlen centrum badawczo-rozwojowe za 167 mln zł. Zakończenie inwestycji jest planowane do końca 2020 roku. Wartość umowy wyniesie ok. 167 mln zł, natomiast łączna wartość całej inwestycji to ok. 184 mln zł.</p>	
<b>Forte</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki za 1Q`19</b> Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT Forte za I kwartał 2019 r. wyniosła 24 mln zł, co oznacza wzrost o 54% r/r oraz wzrost o 29% w stosunku do IV kwartału roku 2018, podała spółka, prezentując wstępne dane. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBITDA grupy kapitałowej za I kwartał 2019 r. wyniosła 38 mln zł w stosunku do 32 mln zł w IV kwartale 2018 r. oraz 23 mln zł w I kwartale roku 2018</p>	
<b>Kęty</b>	<p><b>Wyniki finansowe za 1Q`19</b> Zysk netto Grupy Kęty w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 58,1 mln zł wobec szacowanych wcześniej ok. 53 mln zł. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 778,9 mln zł, a zysk operacyjny wyniósł 76,6 mln zł. Na koniec marca grupa szacowała, że zysk netto w pierwszym kwartale 2019 roku wyniesie ok. 53 mln zł, przychody wyniosą ok. 770 mln zł, a zysk operacyjny ok. 73 mln zł. W analogicznym okresie 2018 roku grupa miała 674,8 mln zł przychodów, 74,5 mln zł EBIT i 53,3 mln zł zysku netto. Jak podano w raporcie, zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej grupy Kęty wyniósł w pierwszym kwartale 2019 roku 58 mln zł wobec 53,3 mln zł rok wcześniej. EBITDA grupy w pierwszym kwartale wyniosła 110,1 mln zł wobec 105,1 przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że EBITDA wyniesie ok. 107 mln zł. Sprzedaż segmentu opakowań giętkich wyniosła w minionym kwartale 200,4 mln zł wobec 178,4 mln zł rok wcześniej. Przychody segmentu wyrobów wyciskanych wyniosły w tym czasie 326,5 mln zł (296,4 mln zł rok wcześniej), a segmentu systemów aluminiowych 328,8 mln zł (264,9 mln zł rok wcześniej). Zysk netto segmentu opakowań giętkich wzrósł do 23,3 mln zł z 16,6 mln zł, a segmentu systemów aluminiowych do 28,3 mln zł z 22 mln zł. Zysk netto segmentu wyrobów wyciskanych spadł z kolei rdr do 7,7 mln zł z 17,1 mln zł. Zadłużenie netto grupy na koniec marca wyniosło 1.104 mln zł wobec 1.132 mln zł na koniec grudnia 2018 roku. Grupa miała na koniec marca 158,5 mln zł środków pieniężnych wobec 100,7 mln zł na koniec grudnia</p>	



PKN Orlen	<p><b>Wyniki finansowe 1Q`19</b></p> <p>Skorygowana EBITDA LIFO PKN Orlen w pierwszym kwartale 2019 roku spadła rdr o 0,08 proc. i wyniosła 1,80 mld. Analitycy oczekiwali, że wyniesie ona w pierwszym kwartale 1,826 mld zł. Przychody skonsolidowane PKN Orlen wzrosły o 9 proc. rdr głównie w efekcie wzrostu wolumenów sprzedaży oraz poprawie notowań średnich destylatów i ciężkich frakcji wyrażonych w PLN. Sprzedaż wzrosła o 2 proc., do 10,2 mln ton. Efekt LIFO był w pierwszym kwartale ujemny i wyniósł 0,2 mld zł pomimo rosnących cen ropy naftowej od początku 2019 roku. Przerób ropy naftowej w grupie wyniósł w pierwszych trzech miesiącach tego roku wyniósł 8,2 mln ton, co oznacza wykorzystanie mocy w 95 proc. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 1,2 mld zł, dług netto 5,1 mln zł, a dźwignia finansowa 13,9 proc. CAPEX grupy PKN Orlen w I kwartale 2019 roku wyniósł 598 mln zł, z czego 324 mln zł przypadło na segment downstream, 101 mln zł na detal, a 147 mln zł wyniosły nakłady w segmencie wydobycie (120 mln zł w Kanadzie, 27 mln zł w Polsce).</p>	
VRG	<p><b>Zwiększenie w ogólnej liczbie głosów na WZ powyżej 5%</b></p> <p>Fundusze zarządzane przez Forum TFI mają łącznie 15.580.800 akcji spółki VRG, stanowiących 6,645 proc. ogólnej liczby głosów. Przed zmianą fundusze posiadały łącznie 9.437.760 akcji spółki, stanowiących 4,025 proc. ogólnej liczby głosów</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		+/-
Arctic Paper	<p><b>Zysk Rottneros za 1Q`19</b></p> <p>Spółka zależna Arctic Paper - Rottneros AB, notowany na szwedzkiej giełdzie papierów wartościowych w Sztokholmie NASDAQ, osiągnęło 45 mln zł zysku netto w I kw. 2019 r. Przychody wyniosły 260 mln zł, a EBITDA sięgnęła 69 mln zł. Zarząd Arctic Paper S.A. wskazuje, że powyższe wyniki spółki zależnej będą miały istotny wpływ na skonsolidowane wyniki kwartale roku 2019 osiągnięte przez Grupę Arctic Paper.</p>	
Astarta	<p><b>Sprzedaż w 1Q`19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Astarta Holding sprzedała 53 959 ton cukru w I kw. 2019 r., co oznacza spadek o 42% r/r. Średnia cena cukru wyprodukowanego przez grupę spadła o 15% r/r do 9 821 UAH/t.</li> <li>• Grupa sprzedała 10 753 tony pszenicy w I kw. 2019 r., tj. o 79% mniej niż rok wcześniej. Średnia cena pszenicy wzrosła o 20% do 5 869 UAH/t.</li> <li>• Sprzedaż kukurydzy wzrosła o 234% r/r do 304 205 ton, a średnia cena wzrosła o 23% i wyniosła 4 772 UAH/t.</li> <li>• Sprzedaż jęczmienia wzrosła o 27139% r/r do 2 411 ton.</li> <li>• Sprzedaż słonecznika spadła o 42% r/r do 11 827 ton, przy spadku średniej ceny o 10% r/r do 8 483 UAH/t.</li> <li>• Astarta Holding sprzedała 14 222 ton oleju sojowego w I kw. 2019 r., co oznacza wzrost o 13% r/r, przy spadku średniej ceny o 16% r/r do 17 233 UAH/t.</li> <li>• Sprzedaż mączki sojowej zanotowała wzrost o 11% r/r do 46 868 ton, a średnia cena wzrosła o 1% r/r do 10 274 UAH/t.</li> <li>• Sprzedaż mleka wyniosła 26 015 ton (spadek o 7% r/r), a cena średnia 9 407 UAH/t (wzrost o 15% r/r).</li> </ul>	
Decora	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Decory rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2018 roku. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 10,5 mln zł z 17,7 mln zł zysku. Stopa dywidendy wyniosłaby około 6,3 proc</p>	
ES-System	<p><b>Szacunkowe wyniki 1Q`19</b></p> <p>Es-System szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2019 roku ok. 51,8 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz ok. 2,6 mln zł zysku netto. Według wstępnych danych, zysk operacyjny wyniósł w</p>	



tym okresie ok. 2,8 mln zł, a EBITDA ok. 5,5 mln zł. W analogicznym okresie 2018 roku Es-System miał 41,7 mln zł przychodów, 187 tys. zł zysku operacyjnego, 2,6 mln zł EBITDA i 359 tys. zł zysku netto. Spółka podała, że za zmiany na poziomie skonsolidowanego zysku operacyjnego odpowiadają w głównej mierze: wzrost przychodów ze sprzedaży i związany z tym wzrost wolumenu marży.

<b>Lokum Developer</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Lokum Deweloper wypłaci w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 36 mln zł, co oznacza 2 zł na akcję - wynika z uchwał podjętych przez walne zgromadzenie spółki.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 7 maja, a dzień jej wypłaty na 14 maja 2019 r.</p> <p>Pozostała część zysku netto, w kwocie 2,3 mln zł, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.</p>	
<b>Newag</b>	<p><b>Wybrane informacje z wywiadu z prezesem Zbigniewem Konieczkiem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Newag przeznaczy w 2019 roku 23 mln zł na inwestycje w budowę i wyposażenie hali, w której produkowane będą nadwozia lokomotyw elektrycznych</li> <li>• nakłady inwestycyjne grupy mają w 2019 roku sięgnąć 55 mln zł wobec 28,2 mln zł w 2018 roku.</li> <li>• spółka ma zapełniony portfel zamówień na lata 2019 i 2020. Roczna wartość backlogu przekracza 1 mld zł</li> <li>• przychody w 2019 roku będą istotnie wyższe niż w 2018 roku. W 2020 roku spółka także zakłada ich kilkunastoprocentowy wzrost</li> <li>• wg prezesa EBITDA powinna pozostać przynajmniej na porównywalnym poziomie w stosunku do 2018 roku</li> <li>• prezes poinformował, że w latach 2019-2024 na polskim rynku taboru przewidywany jest popyt na dostawy elektrycznych zespołów trakcyjnych o wartości 5,76 mld zł, dostawy i modernizacje lokomotyw o wartości ponad 4 mld zł, modernizacje i dostawy wagonów osobowych o wartości 2,6 mld zł, dostawy pojazdów metra o wartości 2,25 mld zł oraz dostawy tramwajów o wartości 1,22 mld zł.</li> </ul>	
<b>Open Finance</b>	<p><b>Wyniki finansowe za 2018 rok</b></p> <p>Open Finance odnotował 138,56 mln zł skonsolidowanej straty netto w 2018 r. wobec 18,17 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 148,07 mln zł wobec 28,33 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 375,52 mln zł w 2018 r. wobec 351,66 mln zł rok wcześniej. W 2019 roku grupa zamierza podjąć szereg działań, które mają na celu wzrost przychodów oraz poprawę rentowności grupy. W ujęciu jednostkowym strata netto w 2018 r. wyniosła 131,6 mln zł wobec 34,4 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	
<b>PCC Exol</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd PCC Exol rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 15,5 mln zł, czyli 0,09 zł na akcję. Zarząd proponuje, aby ustalić dzień dywidendy na 14 maja. Jej wypłata miałyby nastąpić 23 maja. Zgodnie ze średnim kursem akcji PCC Exol stopa dywidendy wynosi ok. 5,8 proc. Pozostała część zysku w kwocie 5,6 mln zł - według propozycji zarządu - miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
<b>Unimot</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki za 1Q`19</b></p> <p>Unimot zanotował 841,8 mln zł jednostkowych przychodów oraz 19,1 mln zł EBITDA w I kw. 2019 r., podała spółka, powołując się na wstępne dane.</p> <p>Dane wstępne jednostkowe za I kwartał 2019 r. wynoszą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody ogółem: 841,8 mln zł,</li> <li>• EBITDA (tj. zysk przed odliczeniem odsetek, podatków, deprecjacją i amortyzacją): 19,1 mln zł,</li> <li>• EBITDA skorygowana (tj. zysk EBITDA skorygowany o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego oleju napędowego oraz zdarzenia jednorazowe): 7,5 mln zł.</li> </ul> <p>Spółka podała, że główny wpływ na jednostkowe wyniki finansowe w I kw. 2019 r. miały poniższe czynniki:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Sprzyjające otoczenie zewnętrzne – silny popyt oraz wyraźnie wyższe r/r marże handlowe na oleju napędowym i gazie LPG, a w efekcie także możliwość uzyskania wyższych wolumenów.</li> </ol>	



2. Niższe r/r koszty operacyjne w efekcie przeprowadzonego programu optymalizacyjnego.
3. Zdecydowanie lepsze od wewnętrznych oczekiwań wyniki segmentu biopaliw.
4. Wycena zapasu obowiązkowego paliw płynnych i uzasadnione przesunięcia – wpływ: +11,6 mln zł.

<p><b>Ursus</b></p>	<p><b>Wezwanie do zapłaty kary</b> Konsorcjum, w skład którego wchodzi Ursus i Ursus Bus, otrzymało od Miejskiego Zakładu Komunikacji w Zielonej Górze wezwanie do zapłaty 7,2 mln zł brutto tytułem kary umownej za zwłokę w dostawach poszczególnych transz autobusów. MZK Zielona Góra wezwała konsorcjum także do realizacji pozostałej części umowy z listopada 2017 roku, czyli do dostawy czterech autobusów w nieprzekraczalnym terminie do 17 maja 2019 roku pod rygorem odstąpienia od umowy w zakresie jej niezrealizowanej części. "Zarząd emitenta podejmie stosowne działania w celu wyjaśnienia sprawy i zminimalizowania negatywnych skutków mogących oddziaływać bezpośrednio na spółkę" - podał Ursus w komunikacie.</p>	
<p><b>Vantage Dev.</b></p>	<p><b>Wprowadzenie 128 mieszkań do sprzedaży</b> Vantage Development wprowadził do sprzedaży trzeci budynek, realizowany w ramach I etapu inwestycji Port Popowice we Wrocławiu. Oferta powiększyła się dzięki temu o 128 mieszkań oraz 8 lokali usługowych. Przekazania kluczy zaplanowane są na koniec 2020 r.</p>	
<p><b>Warimpex</b></p>	<p><b>Kupno nieruchomości</b> Warimpex kupił hotel w Darmstadt, podała spółka. Cena transakcji nie została podana do publicznej wiadomości. Spółka planuje ponowne otwarcie 3-gwiazdkowego hotelu w III kw. 2019 roku, pod nową marką. Na dzień dzisiejszy hotel ma 16 801 m2 powierzchni użytkowej, 324 pokoje, 26 pomieszczeń konferencyjnych oraz 820 m2 powierzchni biurowej i 217 miejsc parkingowych.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 25 kwietnia 2019</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KERNEL	Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ABCDATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DEBICA	Publikacja raportu za 2018 rok.
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LCCORP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LUBAWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	RELPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	XTB	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
<b>Piątek, 26 kwietnia 2019</b>		
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018 i wypłaty dywidendy.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	FERRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	IDEABANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	NEUCA	ZWZA ws. m.in. wyniku finansowego za rok 2018, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy oraz zmiany uchwały nr 7 ZWZA z 24 maja 2018 roku w sprawie podziału wyniku 2017 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

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)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 rok.
VIVID	Publikacja raportu za 2018 rok.
WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Poniedziałek, 29 kwietnia 2019**

LOTOS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 akcji serii A.
ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,32 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA.
BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BRASTER	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, emisji obligacji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
QUERCUS	NWZA ws. zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2018.
QUMAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Wtorek, 23 kwietnia 2019</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	14,1%		-3,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	3,10%	3,90%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	9,90%	9,70%	9,80%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	692 tys.	650 tys.	667 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	3,00	10,00	10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	6,9 mln brk	-0,2 mln brk	-3,1 mln brk
<b>Środa, 24 kwietnia 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,90%	5,90%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	99,20	99,90	99,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,5 mln brk		-1,4 mln brk
<b>Czwartek, 25 kwietnia 2019</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			192 tys.
<b>Piątek, 26 kwietnia 2019</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	marzec			2,30%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	marzec			0,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			0,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	I kw.		1,80%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień		96,90	98,40
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			825,00





## 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 oczekiwania co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórznego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.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@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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, opierając 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) 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.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupu”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.