



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-02 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja na GPW przed weekendem majowym wyróżniła się negatywnie na tle pozostałych rynków. W przypadku WIG20 podaż przełożyła się na pokonanie wsparcia w okolicach 2350 pkt., które skutecznie bronilo przed spadkami praktycznie przez cały kwiecień. WIG20 stracił ostatecznie 1,75%, a blue chipom w największym stopniu ciążył sektor bankowy z PKO BP i PKO SA na czele, nad którym pojawiło się widmo wyłożenia środków w przypadku faktycznej utraty płynności przez Idea Bank, który po publikacji bardzo słabych wyników przecenił się o kolejne blisko 20,0%. Obroty wyniosły ponad 670 mln PLN, a dodatkową podaż można tłumaczyć również zamykaniem pozycji przed długim weekendem.

Wyraźny spadek zanotował również mWIG40 – poza ciężącym elementem bankowym negatywnie na performance indeksu wpływały w szczególności przecena Benefit Systems po tym jak zarząd przedstawił słabsze perspektywy wzrostu biznesu, niż wcześniej zakładano. Na tle powyższych pozytywnie wyróżnił się indeks sWIG80, który zakończył dzień blisko 0,20% zyskiem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne poza porannymi danymi z Niemiec odnośnie marcowej sprzedaży detalicznej, która okazała się dużo słabsza od oczekiwań, na początku handlu poznamy szereg odczytów wskaźników PMI przemysłu dla najważniejszych gospodarek. Popołudniem natomiast na rynek napłyną dane zza oceanu – poznamy między innymi dane z rynku pracy (Raport Challengeera, tygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych) oraz marcowe zamówienia z przemysłu.

Niemniej handel w Europie po jednodniowej przerwie może zostać pod wpływem nastrojów panujących w środę na giełdzie w USA. Indeks S&P500 po zanotowaniu historycznego poziomu (2954,13 pkt.) na co wpływ miały dobre wyniki kwartalne spółek oraz mocne kwietniowe dane z rynku pracy (raport ADP) ostatecznie stracił ponad 0,70%. O ile decyzja Fed odnośnie pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie była oczekiwana przez rynek, o tyle wydzwięk konferencji po posiedzeniu negatywnie wpłynął na nastroje rynkowe. Chociaż prezes Fed pozytywnie wypowiadał się o zmniejszeniu się wagi negatywnych czynników (m.in. postępy na linii USA-Chiny), o tyle Jerome Powell rozwiął wątpliwości co do możliwości obniżki stóp procentowych w najbliższym okresie. Jak zamieszczono w komunikacie, Fed będzie „cierpliwym” w kontekście podejmowania przyszłych decyzji odnośnie poziomu stóp procentowych. Co ciekawe, prezes Fed odniósł się również do niedawnych twittów prezydenta Trumpa, który naciskał na obniżkę stóp procentowych. Powell stwierdził, że Rezerwa Federalna „nie bierze pod uwagę krótkoterminowych celów politycznych przy ustalaniu decyzji ws. polityki monetarnej” (za PAP). Biorąc pod uwagę dyskontowanie wczorajszych wydarzeń w USA oraz ewentualny wpływ porannych danych makroekonomicznych, spodziewamy się większej zmienności w porannym handlu na GPW, której sprzyjać będzie długi weekend w kraju.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 145,50	-1,18%	-0,33%	4,26%
WIG20	2 334,21	-1,43%	-0,28%	2,53%
mWIG40	4 135,90	-1,11%	-1,09%	5,79%
sWIG80	12 011,41	0,18%	-0,09%	13,60%
WIG20 USD	609,68	-0,97%	-0,24%	0,76%
WIG20 TR	4 123,35	-1,36%	-0,21%	2,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 945,83	0,10%	2,74%	17,50%
Nasdaq C.	8 095,39	-0,81%	3,40%	22,00%
DAX	12 344,08	0,13%	5,67%	16,90%
CAC40	5 586,41	0,10%	3,35%	18,10%
FTSE250	19 824,81	-0,43%	3,05%	13,30%
BUX	42 520,11	0,12%	1,10%	8,64%
IBEX	9 570,60	0,56%	2,45%	12,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,017	7,5 pb	15,0 pb	17,8 pb
USA	2,504	-2,5 pb	0,1 pb	-18,2 pb
Niemcy	0,013	2,7 pb	7,4 pb	-42,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2857	-0,19%	-0,20%	-0,10%
USD/PLN	3,8216	-0,47%	-0,31%	2,15%
CHF/PLN	3,7499	-0,42%	-2,26%	-1,58%
GBP/PLN	4,9826	0,37%	-0,43%	4,43%
EUR/USD	1,1215	0,28%	0,11%	-2,20%
USD/JPY	111,45	-0,19%	0,03%	1,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,06	0,73%	4,42%	33,90%
WTI (\$/bbl)	63,91	0,65%	3,77%	40,70%
Złoto (\$/ozt)	1 285,70	0,33%	-0,66%	0,34%
Miedź (c/lb)	290,40	0,24%	-0,70%	10,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.04.2019	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALPLC	18,99%	BENEFIT	-23,79%
COMP	7,48%	GETINOBLE	-22,59%
ATLANTAPL	5,45%	GETIN	-20,23%
EKOEXPORT	5,44%	IDEABANK	-19,78%
BRASTER	5,04%	FASING	-9,57%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	800,15	76,93%	20,57%

NAJWIĘKSZE OBROTY				30.04.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	126,52	5 972	-2,29%		
PEKAO	88,68	4 667	-2,94%		
PKNORLEN	80,53	4 338	-1,53%		
PZU	59,54	2 611	-1,59%		
KGHM	52,71	4 983	-2,47%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Enea, Energa	<p>Porozumienie dotyczące finansowania projektu Ostrołęka C</p> <p>Na mocy podpisanego 30 kwietnia porozumienia Enea zobowiązała się zapewnić spółce Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. nakłady finansowe na realizację projektu w kwocie 819 mln złotych od stycznia 2021 roku. Energa podała, że będzie finansowała projekt w latach 2019-2020 i przeznaczy na to kwotę nie mniejszą niż 819 mln zł.. Enea i Energa zobowiązały się dążyć do tego, żeby nie musiały konsolidować wyników Elektrowni Ostrołęka w ramach swoich grup kapitałowych.</p> <p>Podpisane porozumienie jest doprecyzowaniem umowy zawartej 28 grudnia zeszłego roku między Energe, Eneą i Elektrownią Ostrołęka. Enea zadeklarowała w niej zaangażowanie w projekt budowy bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy 1000 MW w wysokości 1 mld zł, a Energa, co najmniej 1 mld zł.</p>	
Getin Holding	<p>Wyniki 2018</p> <p>Skonsolidowana strata netto Getin Holding w 2018 roku wyniosła 1,8 mld zł, wobec 292 mln zł zysku netto rok wcześniej. Strata przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej sięgnęła 948 mln zł, wobec 183,6 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>"Grupa kapitałowa emitenta zakończyła rok 2018 stratą w kwocie 1.809,1 mln zł, która jest efektem zdarzeń jednorazowych na poziomie grupy Idea Bank Polska S.A., które zniwelowały zyski z działalności operacyjnej pozostałych podmiotów wchodzących w skład grupy Getin Holding działających w pozostałych segmentach na rynkach zagranicznych"</p>	-
Kruk	<p>Umowa nabycia Wonga</p> <p>Kruk zawarł ze spółką Wonga umowę nabycia 100 proc. udziałów w wonga. Pl. Wartość transakcji wynosi 97,1 mln zł i na tę kwotę składa się wartość udziałów sprzedawanej spółki i prawa do własności marki (3 mln zł) oraz spłata jej zobowiązań należnych sprzedającemu (94,1 mln zł).</p> <p>Niedawno Kruk otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie 100 proc. akcji wonga. pl, czyli polskiej części międzynarodowego biznesu Wonga.</p>	+
Lotos	<p>Polityki dywidendowa</p> <p>Grupa Lotos jest w trakcie przygotowywania długoterminowej polityki dywidendowej.</p> <p>„Przy obecnej rekomendacji i przy długoterminowej polityce dywidendowej zarząd Lotosu bierze pod uwagę rekomendacje co do podziału zysku wydane przez zarząd PKN Orlen, który do końca roku chce sfinalizować przejęcie gdańskiego koncernu”.</p>	
Lotos	<p>Komentarz Zarządu odnośnie PDH</p> <p>Grupa Lotos, która w piątek podpisała list intencyjny w sprawie objęcia udziałów w PDH Polska za 500 mln zł, chce dokonać głębokiej analizy projektu przed podjęciem ostatecznej decyzji.</p> <p>"Wewnętrzna stopa zwrotu przy tym projekcie jest w zakresie, który nas satysfakcjonuje i może być potencjalnie korzystna dla naszego przedsiębiorstwa. W takich sytuacjach jest naszym obowiązkiem, żeby przyrzeć się takiej inwestycji".</p>	
Lotos, Azoty	<p>Objęcie udziałów w PDH Polska</p> <p>Grupa Azoty liczy, że po uzyskaniu zgód korporacyjnych w najbliższym czasie podpisze umowę z Grupą Lotos w sprawie objęcia przez gdańską spółkę udziałów w PDH Polska, spółce celowej do realizacji inwestycji w polimery.</p> <p>"Są jeszcze inne podmioty, które chciałyby wejść z equity z mniejszym udziałem. Nie jest wykluczone, że łącznie będzie trzech partnerów zewnętrznych".</p>	
Orange	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Orange Polska pracuje nad dalszymi "wymiernymi" oszczędnościami w zakresie kosztów pośrednich w latach 2019 i 2020.</p> <p>„Mamy mnóstwo inicjatyw, które mają dalej obniżyć nasze koszty. Nie podamy tych liczb dzisiaj, ale będą to istotne wartości zarówno w 2019 jak i 2020 roku. Nie widzimy powodu, abyśmy nie kontynuowali tego trendu".</p>	

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

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



Strategia Orange Polska zakłada obniżenie kosztów pośrednich działalności podstawowej o 12-15 proc. do 2020 roku w porównaniu z poziomem z 2016 roku. W 2018 roku operator obniżył koszty o 384 mln zł, natomiast w 2017 roku oszczędności wyniosły 199 mln zł - łącznie przez te dwa lata grupie udało się zmniejszyć koszty o 14 proc.

Santander BP	<p>Wzrost kosztów integracji z DB</p> <p>Santander Bank szacuje, że w 2019 roku koszty integracji z wydzieloną częścią Deutsche Bank Polska będą wyższe niż zakładał bank wcześniej i wyniosą około 120 mln zł, jednak synergie kosztowe związane z tym procesem będą także wyższe i szybciej osiągnięte.</p> <p>"Jeśli chodzi o synergie kosztowe to tutaj są dobre informacje. Myślę że synergie kosztowe osiągniemy większe i szybciej. Poziom docelowy który wskazywaliśmy - czyli 129 mln zł w 2021 roku - myślę, że możemy go osiągnąć w 2020 roku. Możemy się zbliżyć do 100 mln zł w 2019 roku".</p>	
Stalprodukt	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Stalproduktu rekomenduje przeznaczenie 27,9 mln zł z zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 5 zł brutto na akcję.</p>	
Tauron	<p>Szacunkowe dane za 1Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Tauron szacuje, że miała w I kwartale 2019 roku 1.212 mln zł EBITDA, 728 mln zł zysku operacyjnego i 525 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 5.313 mln zł. • Konsensus PAP Biznes uwzględniający pięć prognoz przewidywał przychody na poziomie 5.397 mln zł, EBITDA 977,8 mln zł, EBIT 539,7 mln zł i 380,5 mln zł zysku netto. • CAPEX Grupy Tauron w I kwartale 2019 r. wyniósł 727 mln zł. • Na koniec marca dług netto wynosił 9.219 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,73x. 	+
sWIG80 i inne		+/-
Cognor	<p>Wyniki 1Q19</p> <p>Skonsolidowany zysk netto Cognor w I kwartale 2019 wyniósł 8,8 mln zł i był niższy niż przed rokiem o 65 proc. Przychody grupy obniżyły się o 1 proc., do 519,7 mln zł. Zysk operacyjny grupy Cognor wyniósł w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku 15,1 mln zł i był niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku o 68 proc. Pogorszenie wyników jest efektem wzrostu kosztów przy stagnacji przychodów. Przychody spółki obniżyły się o 1 proc. w porównaniu do I kwartału 2018 roku, natomiast koszty wzrosły o 5 proc.</p>	-
Elektrobudowa	<p>Instalacja Metatezy w zakładzie Orlenu</p> <p>Elektrobudowa zakończyła budowę Instalacji Metatezy w zakładzie produkcyjnym Orlenu, a strony podpisały protokół przejęcia instalacji do eksploatacji. Uruchomienie instalacji zwiększy potencjał produkcyjny propylenu o 100 tys. ton, do poziomu 550 tys. ton rocznie. W zeszłym tygodniu Elektrobudowa informowała o złożeniu przez PKN Orlen wniosku do Elektrobudowy, jako wykonawcy projektu Metatezy, z propozycją ugody i zapłaty przez Elektrobudowę na rzecz płockiego koncernu kwoty 15,1 mln zł wraz z odsetkami. W lutym Orlen podał, że zakończenie budowy instalacji planowane jest w połowie kwietnia. W listopadzie 2018 r. Orlen domagał się od Elektrobudowy zapłaty kar umownych w wysokości 29 mln zł w związku z opóźnieniami w realizacji niektórych działań w ramach kontraktu. Elektrobudowa realizowała na zlecenie PKN Orlen kontrakt na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie pod klucz Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku na podstawie podpisanej w połowie 2016 r. umowy.</p>	
Elektrobudowa	<p>Portfel zleceń</p> <p>Backlog Elektrobudowy na koniec 2018 r. wynosił 586 mln zł. Grupa Elektrobudowa miała w 2018 r. 72 mln zł straty netto oraz przychody ze sprzedaży</p>	-



na poziomie 763,5 mln zł, co jest zgodne z podanymi wcześniej szacunkami. EBITDA grupy wyniosła 70,7 mln zł.

Elemental Holding	<p>Wyniki 2018 Elemental Holding miał w 2018 r. 26 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d., 64 mln zł EBITDA i 1,78 mld zł przychodów ze sprzedaży. Po 2018 r., w którym spółka nie dokonała żadnych akwizycji, Elemental zapowiada chęć przejść poza rynek europejskim.</p>	
Enter Air	<p>Wyniki 2018 Skonsolidowany zysk netto Enter Air wyniósł w 2018 roku 66,3 mln zł i był wyższy niż rok wcześniej o 13 proc. Przychody lidera krajowego rynku lotniczych przewozów czarterowych wzrosły o 35,6 proc. do 1,3 mld zł. Skalę wzrostu zysku netto ograniczyły wyższe niż rok wcześniej koszty finansowe netto. W 2018 roku wyniosły -34,3 mln zł, przede wszystkim ze względu na ujemne różnice kursowe w kwocie 16,8 mln zł. W 2017 roku koszty finansowe netto wyniosły +9,4 mln zł, na co decydujący wpływ miały dodatnie różnice kursowe w wysokości 21,4 mln zł. Jak podano w sprawozdaniu zarządu z działalność spółki, na przełomie 2018 i 2019 roku grupa odebrała 2 nowe samoloty Boeing 737-8 MAX. W ramach umowy z producentem do roku 2024 grupa zamierza nabyć łącznie jeszcze 4 nowe samoloty Boeing 737-8 MAX.</p>	
Eurotel	<p>Propozycja dywidendy Zarząd Eurotel proponuje wypłatę 2,2 zł dywidendy na akcję. Na wypłatę dywidendy zarząd planuje przeznaczyć kwotę 8,3 mln zł, tj 98 proc. zysku wypracowanego przez spółkę w 2018 roku.</p>	
Fasing	<p>Program emisji obligacji Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing ustanowiła program emisji obligacji o wartości do 150 mln zł. Spółka podała, w ramach programu może emitować jedną lub więcej serii emisji obligacji do kwoty 150 mln zł, przy czym wartość nominalna jednej obligacji emitowanej w ramach programu ma wynieść 1 tys. zł, a poszczególne emisje w ramach kolejnych serii mogą mieć różnicowane warunki emisji. "Obligacje nie będą miały formy dokumentu, a prowadzenie ewidencji i dokonywanie w imieniu emitenta rozliczeń zostanie powierzone podmiotowi do tego upoważnionemu. Obligacje będą obligacjami na okaziciela i będą emitowane jako zabezpieczone lub niezabezpieczone".</p>	
Idea Bank	<p>Możliwe scenariusze</p> <ul style="list-style-type: none"> Po zamknięciu 2018 r. grupa Idea Banku potrzebuje pozyskać 1,3 mld zł, by spełnić wymogi kapitałowe stawiane przez obowiązujące w branży regulacje. Podstawowy plan wypełniania luki kapitałowej zakłada pozyskanie inwestora. Jeśli się nie powiedzie lub proces będzie przedłużał, bank zamierza sprzedać ok. połowy aktywów i skoncentrować się na działalności leasingowej. "Jesteśmy w procesie inwestorskim. Zaczęliśmy szukać inwestora w grudniu zeszłego roku. Na to ten proces nałożyła się publikacja raportów finansowych za 2018 rok, co miało swoje znaczenie. Robimy wszystko, żeby ramy czasowe, w których pozyskamy inwestora, były tak krótkie, jak to tylko możliwe". Zgodnie z realizowanym przez bank od września zeszłego roku planem naprawczym program dokapitalizowania banku miał być gotowy do 26 kwietnia. Obecnie Idea, w porozumieniu z Komisją Nadzoru Finansowego, przygotowuje aktualizację planu. 	-
Lotos	<p>Dostawy Grupa Lotos ma zabezpieczone dostawy ropy naftowej w najbliższych miesiącach pomimo wstrzymania transportu tego surowca rurociągiem "Przyjaźń". "Nasze nadmorskie położenie daje nam dużą swobodę w pozyskiwaniu dostaw ropy naftowej. Mamy zabezpieczone dostawy na najbliższe miesiące". Lotos rozważa podjęcie kroków prawnych przeciwko dostawcy zanieczyszczonej ropy.</p>	



Novaturas	<p>Szacunkowe wyniki 1Q19</p> <p>Strata netto operatora turystycznego Novaturas w I kwartale 2019 roku wyniosła 148 tys. euro, podczas gdy rok wcześniej spółka miała 945 tys. euro zysku.</p> <p>Przychody w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 28,8 mln euro (wzrost 11,5 proc. rdr), a EBITDA wyniosła 83 tys. euro (spadek o 93,6 proc.).</p> <p>Novaturas podała, że negatywny wpływ na zyskowność w pierwszym kwartale miały zwiększone koszty związane ze zmianą głównego przewoźnika lotniczego - w czwartym kwartale 2018 r. borykające się z problemami linie lotnicze Small Planet Airlines zostały zastąpione przez GetJet Airlines.</p>	-
PBG	<p>Wartość portfela zamówień</p> <p>Wartość portfela zamówień grupy kapitałowej PBG wynosiła na 1 stycznia 2019 roku 2,96 mld zł, z czego do realizacji w 2019 roku przypada około 2,4 mld zł, a pozostała kwota na kolejne lata.</p> <p>Największy udział w portfelu zamówień grupy PBG stanowią kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego i ochrony środowiska (82 proc.).</p> <p>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa oraz pozostałe segmenty działalności stanowi około 18 proc. wartości portfela grupy PBG.</p>	
Polnord	<p>Komentarze po konferencji</p> <ul style="list-style-type: none"> • Polnord planuje przedstawić do końca czerwca strategię rozwoju na lata 2019-2023 - poinformował we wtorek prezes Marcin Gomoła. W związku z zapadającym w tym roku zadłużeniem spółka planuje refinansowanie części zobowiązań i sprzedaż aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową. • W perspektywie nowej strategii spółka chce koncentrować się na rynku warszawskim i trójmiejskim, ale widzi też potencjał rozszerzenia działalności na Kraków i Poznań. • "Intensywnie pracujemy nad planem na 2019 rok, ponieważ przypada nam znaczna część obligacji i kredytów do spłaty. Planujemy rolowanie części zobowiązań, jak również mamy plan sprzedaży aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową, który ma wygenerować dodatkowe środki finansowe". • "Planujemy sprzedaż w 2019 roku 355 lokali z bieżących projektów, 225 lokali w nowych projektach i blisko 40 jednostek z tzw. +resztówek+. To jest suma tego co planujemy w 2019 roku". • "Projekty planowane do uruchomienia stworzą potencjał do rozszerzenia oferty o 919 lokali, 230 pokoi hotelowych oraz 11 domów o łącznej powierzchni PUM wynoszącej ponad 42.878 m kw. (dane ważone udziałem Polnord)". 	
Polwax	<p>Szacunkowe wyniki 1Q19</p> <p>Polwax szacuje, że w pierwszym kwartale tego roku miał 2,5 mln zł straty netto, w porównaniu do 1,37 mln zł zysku rok wcześniej. Szacunkowa EBITDA spółki wyniosła -1,7 mln zł, w porównaniu do 2,88 mln zł w pierwszym kwartale 2018 r.</p> <p>Według szacunków, przychody ze sprzedaży netto w pierwszym kwartale 2019 r. wyniosły 40,3 mln zł, w tym wyroby do produkcji zniczy i produkty do wyrobów świecarskich, znicze i świece 22,1 mln zł, woski i produkty dedykowane dla przemysłu 17,7 mln zł oraz usługi, towary i materiały 0,5 mln zł.</p>	
Stalexport	<p>Wstępne wyniki 1Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stalexport Autostrady w pierwszym kwartale 2019 roku miał 3,68 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz 13,79 mln zł zysku operacyjnego. Zdecydowanie poniżej oczekiwań rynkowych. • Przychody Stalexport Autostrady w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku wyniosły 79,31 mln zł, a rynek szacował je w przedziale 76-80,2 mln zł. • Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków po pierwszym kwartale 2019 roku ogółem wzrosły rdr o 4,5 proc., do 78,3 mln zł. W przypadku samochodów osobowych przychody z poboru opłat wzrosły rdr o 2,3 proc., do 50 mln zł, a w przypadku samochodów ciężarowych zwiększyły się o 8,8 proc. i wyniosły 28,2 mln zł. 	-



- Średnie dobowe natężenie ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków po pierwszym kwartale 2019 roku w przypadku samochodów osobowych wzrosło o 2,6 proc., do 34,89 tys., a w przypadku samochodów ciężarowych zwiększyło się o 3,7 proc., do 7,1 tys.

ZE PAK

Wyniki 2018

Skonsolidowana strata ZE PAK w 2018 roku wyniosła 464 mln zł, w tym 460,2 mln zł przypadło na akcjonariuszy jednostki dominującej. EBITDA wyniosła 89,8 mln zł. Wyniki są zgodne z opublikowanymi przez spółkę przed tygodniem szacunkami.

Istotny wpływ na wyniki spółki miały odpisy związane z utratą wartości aktywów w wysokości 372,5 mln zł. Wcześniej PAK informował, że odpisy wyniosą 367 mln zł.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 2 maja 2019		
	PLAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy okresowej 1,45 zł na akcję.
	KRVITAMIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz pokrycia straty za lata ubiegłe.
Piątek, 3 maja 2019		
	MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	SILVANO	ZWZA
Poniedziałek, 6 maja 2019		
	INGBSK	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2018 roku oraz pokrycia straty z lat ubiegłych, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
Wtorek, 7 maja 2019		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,30 zł na akcję.
	WORKSERV	NWZA ws. zmiany statutu.
Środa, 8 maja 2019		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 8,31 zł na akcję.
	SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
Czwartek, 9 maja 2019		
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2018.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018 oraz wypłaty dywidendy z zysków z lat poprzednich.



NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji.
RADPOL	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

Piątek, 10 maja 2019

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PLAY	Wyplata dywidendy okresowej 1,45 zł na akcję.
ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
XTB	Wyplata dywidendy 0,17 zł na akcję.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 kwietnia 2019							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			3,10%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		4,20%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		105,00	105,50
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	luty		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	marzec		0,40%	0,20%
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	marzec		0,60%	
Wtorek, 30 kwietnia 2019							
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień		50,50	50,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień			54,80
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		10,30	10,40
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	marzec			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,20%	1,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			1,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		4,90%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień			1,70%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		7,80%	7,80%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,30%	1,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		0,90%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		0,50%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,50%	1,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		59,30	58,70
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		126,00	124,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			6,9 mln brk
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		53,00	55,10
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
Czwartek, 2 maja 2019							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		51,00	50,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		0,10%	0,90%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		48,80	48,70
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		47,80	47,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		49,60	49,70

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

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



9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	44,50	44,10
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	47,80	47,50
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	0,75%	0,75%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.

Piątek, 3 maja 2019

10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,50	48,90
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,00%	0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,00%	3,00%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,80%	3,80%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień	180 tys.	196 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	52,90	55,30
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	57,20	56,10
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		805,00



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 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.plwww.bnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.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 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, 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 jakkolwiek 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.bnp-paribas.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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „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.