



# KOMENTARZ PORANNY

2019-05-09 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Nieoczekiwana eskalacja retoryki prezydenta USA Donalda Trumpa na temat handlu w ciągu ostatnich kilku dni zwiększyła awersję do ryzyka na rynkach. Obecnie koncentrują się one na Waszyngtonie i wizycie głównego negocjatora handlowego Chin, w celu kontynuowania rozmów w sprawie umowy. Spotkanie to rozpocznie się dzisiaj i potrwa do piątku. Wzrost niepewności w szczególności jest widać na warszawskim parkiecie, gdzie podczas wczorajszej sesji szeroki indeks kontynuował spadki z ostatnich dni tracąc ostatecznie 0,56%. Najgorzej zachowywały się sub-indeksy WIG-Motoryzacja (-1,22%) oraz WIG-Leki (-1,30%). Należy odnotować po raz kolejny relatywną słabość warszawskiej giełdy. W środę po otwarciu europejski rynek akcji odnotował wzrosty głównych indeksów giełdowych. W trakcie sesji na rynkach natomiast utrzymywała się duża zmienność głównych indeksów zachodnich giełd. Niemniej jednak niemiecki DAX ostatecznie zyskał 0,72%, co pokazuje jak obecnie na rynku układa się rozkład sił.

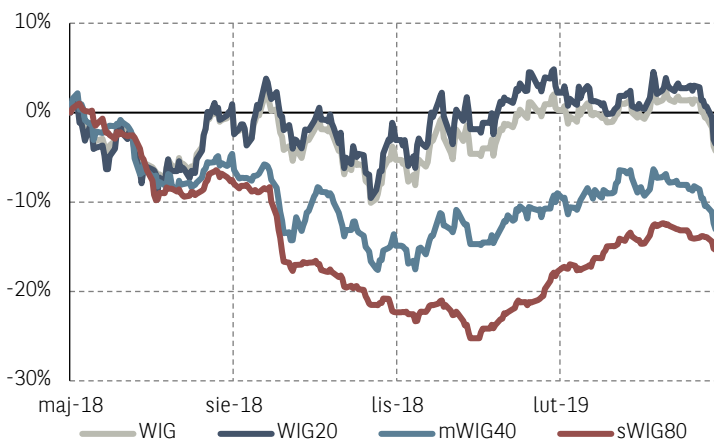
Sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się niedużymi spadkami, które w wypadku S&P 500 wyniosły zaledwie 0,16%. Niemniej jednak jest to kolejna sesja, która spowodowała oddalenie się notowań od historycznych szczytów i zejście poniżej bariery 2900 pkt. Obecnie wsparciem dla notowań jest poziom 2860 pkt, którego przetamanie otworzyło by drogę do 2800 pkt, co prawdopodobnie przełożyłoby się również na spadki na pozostałych rynkach bazowych.

Wzrost awersji do ryzyka wspiera natomiast wycenę obligacji na bazowych rynkach długu. Dochodowość 10-letnich obligacji na rynkach bazowych obniżała się w trakcie wczorajszego dnia. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji w środę wahała się w granicach 2,44% natomiast niemieckich 10-letnich papierów zesza do poziomu -0,05%. Polskie obligacje dziesięcioletnie po wzrostach rentowności z ostatniego tygodnia, powróciły poniżej poziomu 3%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poziom apetytu na ryzyko na poziomie globalnym w dalszym ciągu determinować będą informacje napływające z Waszyngtonu. Potencjalne oznaki porozumienia mogłyby przełożyć się na spadek awersji do ryzyka i wzrost indeksów giełdowych. Na ten moment jednak perspektywy warszawskiego parkietu w krótkim horyzoncie czasowym wyglądają pesymistycznie. Opublikowane w nocy dane z Chin wskazujące na spadek akcji kredytowej przełożyły się na spadkową sesję w Azji, co będzie ciążyć od samego początku sesji na europejskich parkietach. W dalszym ciągu trudno również znaleźć argument za wzrostem siły relatywnej warszawskiego parkietu, co sprawia iż test poziomu 2200 pkt przez WIG20 wydaje się nieunikniony.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 522,36	-0,56%	-5,58%	-0,29%
WIG20	2 221,82	-0,54%	-5,84%	-2,41%
mWIG40	3 976,88	-0,79%	-6,29%	1,73%
sWIG80	11 801,56	-0,14%	-3,37%	11,60%
WIG20 USD	580,03	-0,36%	-6,44%	-4,14%
WIG20 TR	3 924,82	-0,54%	-5,77%	-2,34%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 879,42	-0,16%	-0,56%	14,90%
Nasdaq C.	7 943,32	-0,26%	-0,13%	19,70%
DAX	12 179,93	0,72%	1,81%	15,40%
CAC40	5 417,59	0,40%	-0,99%	14,50%
FTSE250	19 531,91	0,34%	0,08%	11,60%
BUX	41 350,33	0,65%	-1,14%	5,65%
IBEX	9 227,00	-0,09%	-2,23%	8,05%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,957	-2,9 pb	3,7 pb	11,8 pb
USA	2,485	2,7 pb	-3,9 pb	-20,1 pb
Niemcy	-0,045	-0,6 pb	-5,1 pb	-47,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2924	0,05%	0,13%	0,06%
USD/PLN	3,8343	0,04%	0,72%	2,49%
CHF/PLN	3,7565	-0,11%	-1,38%	-1,40%
GBP/PLN	4,9883	-0,45%	0,30%	4,55%
EUR/USD	1,1195	0,00%	-0,59%	-2,38%
USD/JPY	110,09	-0,16%	-1,26%	0,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,37	0,70%	-1,03%	30,80%
WTI (\$/bbl)	62,12	1,17%	-3,54%	36,80%
Złoto (\$/ozt)	1 281,40	-0,33%	-1,57%	0,01%
Miedź (c/lb)	277,45	-0,39%	-5,37%	5,45%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
IDEABANK	7,86%	KANIA	-20,15%
TSGAMES	7,03%	STALPROD	-20,00%
GETIN	6,78%	BRASTER	-11,73%
GETINOBLE	6,47%	GROCLIN	-10,11%
AILLERON	5,13%	EUCO	-8,65%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	718,54	76,20%	23,35%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 08.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	82,25	5 640	-2,16%
PKOBP	80,15	3 600	-0,05%
PEKAO	77,03	2 869	-0,78%
PZU	62,80	3 261	-1,01%
CDPROJEKT	41,58	2 922	2,33%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak

Biuro Maklerskie 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)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p><b>Wyniki finansowe</b> Zysk netto AmRestu w I kw. 2019 roku wyniósł 3,7 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 7,3 mln zł, co stanowi różnicę na poziomie 49,1%. Przychody okazały się zgodne z prognozami i wyniosły 444,9 mln zł. Na poziomie EBITDA spółka zrealizowała wynik na poziomie 42,1 mln zł.</p>	-
Enea	<p><b>Enea szacuje, że miała w I kw. 246 mln zł zysku netto j. d. i 799 mln zł EBITDA</b> Grupa Enea miała w pierwszym kwartale 2019 roku 246 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 799 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk netto jednostki dominującej na poziomie 266,9 mln zł i 736,3 mln zł EBITDA. EBIT wyniósł w tym okresie 441 mln zł wobec oczekiwanych przez rynek 401,2 mln zł, a przychody sięgnęły 4.010 mln zł wobec konsensusu na poziomie 3.627,8 mln zł. Enea podała, że EBITDA w segmencie obrót wyniosła: -11 mln zł, w dystrybucji było to 249 mln zł, w wytwarzaniu 400 mln zł, a w wydobywaniu 219 mln zł. Produkcja węgla netto wyniosła w I kwartale 2,5 mln ton. Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej było na poziomie 6,1 TWh. Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym wyniosła 5,1 TWh, a sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym 5,4 TWh.</p>	
Inter Cars	<p><b>Inter Cars uruchomi sprzedaż poprzez sklep internetowy w Austrii, następna może być Francja</b> Inter Cars planuje w maju lub czerwcu 2019 roku uruchomić sprzedaż poprzez sklep internetowy w Austrii. Kolejnym krajem może być Francja. Członek zarządu, Piotr Zamora, poinformował, że w Niemczech sprzedaż internetowa Inter Cars notuje w 2019 roku 70 proc. dynamiki sprzedaży, a w Wielkiej Brytanii 200 proc. W 2018 roku sprzedaż grupy w Niemczech wyniosła 86 mln zł, a w Wielkiej Brytanii sięgnęła 30 mln zł. Na koniec 2018 roku sieć sprzedaży Inter Cars liczyła łącznie 548 filii, na co składało się 249 polskich i 299 zagranicznych. Grupa posiada spółki dystrybucyjne na Litwie, Słowacji, Węgrzech, w Niemczech, we Włoszech, Chorwacji, Rumunii, na Cyprze, Łotwie, w Bułgarii, Belgii, Słowenii, Mołdawii, Bośni i Hercegowinie, Wielkiej Brytanii i na Malcie.</p>	
Millennium Bank	<p><b>Millennium pozytywnie patrzy na perspektywy marży odsetkowej i kosztów ryzyka</b> Bank Millennium pozytywnie ocenia perspektywy marży odsetkowej – spadek marży w pierwszym kwartale to głównie przejściowy efekt zdarzeń po stronie kosztu finansowania – poinformował wiceprezes Fernando Bicho. Bank liczy na utrzymanie kosztów ryzyka w całym roku na poziomie niższym niż w pierwszym kwartale. Marża odsetkowa banku spadła w pierwszym kwartale o 11 punktów bazowych do 2,53 proc. Rok do roku marża wzrosła o 2 pb.</p>	+
Peako SA	<p><b>Zysk netto grupy Pekao SA w I kw. '19 wyniósł 242,3 mln zł</b> Zysk netto grupy Banku Pekao SA w pierwszym kwartale 2019 roku spadł do 242,3 mln zł z 392,3 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 243,5 mln zł. Oczekiwania dziewięciu biur maklerskich co do zysku netto za I kwartał wahały się od 220 mln zł do 264,9 mln zł. Zysk netto spadł 38 proc. rdr i 68 proc. kdk. Wskaźnik ROE wynosi 4,2 proc. Bank podał, że z wyłączeniem obciążeń regulacyjnych zysk netto wzrósłby 13,7 proc. rdr. Składki i wpłaty banku na Bankowy Fundusz Gwarancyjny w I kwartale 2019 r. wyniosły 393,2 mln zł i były wyższe o 218,9 mln zł niż w I kwartale 2018 r. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 1.300,4 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.304,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.296,3 - 1.317,7 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 8 proc. rdr i 0,4 proc. w ujęciu kwartalnym. Marża odsetkowa wynosi 2,9 proc., podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 2,8 proc.</p>	
Stalprodukt	<p><b>Grupa Stalproduktu miała w I kw. 2019 roku 44,3 mln zł zysku netto</b> Grupa Stalprodukt wstępnie podała, że w pierwszym kwartale 2019 roku jej zysk netto spadł do 44,3 mln zł wobec 104,9 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes dotyczący zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 60,2 mln zł.</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.



Stalprodukt podał, że spadek skonsolidowanego zysku netto spowodowany jest głównie obniżeniem wyniku w segmencie cynku wobec wysokiej bazy, tj. zysków odnotowanych za I kwartał 2017 i 2018 roku. Zysk operacyjny w I kwartale 2019 roku spadł do 68,9 mln zł wobec kwoty 113,8 mln zł, stanowiącej średnią wyników z I kwartału 2017 i 2018 roku. Konsensus PAP Biznes zakłada osiągnięcie 80,1 mln zł EBIT. Przychody segmentu blach elektrotechnicznych w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 231,4 mln zł wobec kwoty 150,8 mln zł, stanowiącej średnią za I kwartał 2018 i 2017 roku). Wzrost ten spowodowany jest włączeniem do konsolidacji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s. Pełny raport za pierwszy kwartał Stalprodukt poda 15 maja.

## sWIG80 i inne

+/-

## Aplisens

**Aplisens planuje skup akcji własnych za max. 11 mln zł**

Akcjonariusze spółki Aplisens zdecydują 4 czerwca o przeznaczeniu od 1 tys. zł do 11 mln zł na zakup własnych akcji. Spółka planuje skupić 226 081 akcji własnych w celu realizacji programu motywacyjnego.

## Asbis

**ZWZ Asbisu zdecydowało o wypłacie dywidendy za '18**

Zwyczajne walne zgromadzenie Asbisu zdecydowało o wypłacie 0,05 USD dywidendy na akcję. Wcześniej spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości również 0,05 USD na akcję, co oznacza, że pełna dywidenda z zysku za 2018 roku wynosi 0,10 USD na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy z zysku za 2018 rok Asbis przeznaczy 5,55 mln USD. Walne zgromadzenie ustaliło datę ustalenia prawa do dywidendy na 21 maja, a datę wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2019 roku. W maju 2018 roku walne zgromadzenie Asbisu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2017 rok w wysokości 0,06 USD na akcję, co dało całkowitą kwotę w wysokości 3,33 mln USD.

## Idea Bank

**Wywiad z przewodniczącym KNF**

Komisja Nadzoru Finansowego oczekuje, że Idea Bank jak najszybciej przedstawi „plan B” wytyczający ścieżkę poprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej i odbudowy wskaźników kapitałowych w scenariuszu, w którym bankowi nie uda się pozyskać inwestora.

## Kruszwica

**Kruszwica chce wypłacić 2,56 zł dywidendy na akcję za '18**

Zarząd ZT Kruszwica rekomenduje wypłatę z zysku za 2018 r. w formie dywidendy 58,8 mln zł, czyli 2,56 zł na akcję. Zysk netto spółki za rok obrotowy 2018 wyniósł 97,8 mln zł. Pozostała kwota zysku, czyli prawie 39 mln zł, miałyby trafić na kapitał rezerwowy. Proponowany dzień dywidendy to 19 lipca, a termin jej wypłaty - 6 sierpnia 2019 roku. Za 2017 rok spółka wypłaciła 1,33 zł dywidendy na akcję, a rok wcześniej 2,38 zł na akcję.

## Monnari

**Przychody Monnari Trade w IV wyniosły ok. 19,7 mln zł**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w kwietniu 2019 roku wyniosły ok. 19,7 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 13,2 proc. Przychody za kwiecień obejmują około 1,3 mln zł przychodów odnotowanych przez grupę Centro 2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-kwiecień 2019 roku wyniosły ok. 77,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 19,11 proc. Przychody za okres styczeń-kwiecień obejmują około 4,5 mln zł przychodów grupy Centro 2017.

## Seko

**Seko wypłaci 0,66 zł dywidendy z zysku za 2018 rok**

Akcjonariusze Seko zdecydowali, że spółka wypłaci 4,39 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 0,66 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 12 czerwca 2019 roku. W 2018 roku zysk netto Seko wyniósł 8,89 mln zł. Za 2017 rok Seko wypłaciło 0,45 zł dywidendy na akcję. Łączna wartość dywidendy wynosiła prawie 3 mln zł, co stanowiło ok. 33 proc. zysku netto spółki osiągniętego w 2017 r.

## Torpol

**Torpol chce wypłacić 0,25 zł dywidendy na akcję**

Zarząd Torpolu rekomenduje przeznaczenie 5,74 mln zł z zysku w 2018 roku na wypłatę dywidendy, czyli 0,25 zł na akcję. Spółka rekomenduje, by dniem dywidendy był 31 lipca 2019 rok, a jej wypłata nastąpiła 31 października 2019 roku. Propozycja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą. Z zysku za 2016 rok Torpol wypłacił 0,44 zł dywidendy.



## Work Service

**Work Service sprzedaje udziały w węgierskiej spółce Prohuman**

Work Service oraz spółki węgierskie: Human Investors Kft., Profólió Projekt Tanácsadó Kft. i Prohumán 2004 Kft. uzgodnili kluczowe warunki transakcji dotyczącej sprzedaży 80,22 proc. udziałów w węgierskiej spółce doradztwa przy zatrudnianiu pracowników, Prohuman. Cena sprzedaży pakietu kontrolnego zostanie rozliczona częściowo poprzez zapłatę ceny, a częściowo poprzez rozliczenie wszystkich pożyczek udzielonych przez Prohuman dla Work Service powiększonych o odsetki. Podstawowa transakcja na uzgodnionych w term sheet warunkach w momencie zamknięcia wygeneruje zysk brutto w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Work Service w wysokości ok. 49 mln zł. Środki pozyskane ze sprzedaży pakietu kontrolnego zostaną przeznaczone na całkowitą spłatę kredytu udzielonego Work Service na podstawie umowy kredytowej z 18 listopada 2015 r. zawartej z Bankiem BNP Paribas, Bankiem Millennium, Santander Bank Polska oraz PKO BP w wysokości ok. 110 mln oraz na dalsze oddłużanie oraz redukcję zobowiązań grupy kapitałowej. Term sheet zakłada zakończenie procesu sprzedaży Prohuman do 31 marca 2020 r., z możliwością jego przedłużenia pod pewnymi warunkami. Dla celów realizacji transakcji zostanie zawarta umowa regulująca współpracę stron w procesie sprzedaży, jak również przyznająca nabywcy 2-letnią opcję kupna pakietu kontrolnego od Work Service.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 9 maja 2019</b>		
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2018.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	DOMDEV	Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Z.
	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.
<b>Piątek, 10 maja 2019</b>		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PLAY	Wypłata 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.
	NEUCA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.750 akcji zwykłych na okaziciela serii Ł.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	XTB	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
<b>Poniedziałek, 13 maja 2019</b>		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ABCDATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018 i wypłaty dywidendy.
	CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MCI	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	PCM	Początek I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 23,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
	SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
<b>Wtorek, 14 maja 2019</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GTC	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2018 i wypłaty dywidendy.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.





AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
AMREST	ZWZA
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LOKUM	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,40 zł na akcję.
OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PCCEXOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018 oraz zysków z lat ubiegłych.
WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.

**Środa, 15 maja 2019**

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GINOROSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,40 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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



PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TIM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

#### Czwartek, 16 maja 2019

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SERINUS	ZWZA
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
SILVANO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 euro na akcję.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

#### Piątek, 17 maja 2019

ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,07 zł na akcję.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.



ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ASTARTA	ZWZA
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GPRE	ZWZA ws. m.in. ustalenia przeznaczenia zysku i wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2018.
IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MIRBUD	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii F oraz serii G z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J oraz serii K z wyłączeniem prawa poboru i zmiany statutu.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SILVANO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 euro na akcję.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 6 maja 2019</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,40	52,00	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	50,50	50,50	49,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	55,70	55,60	55,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	52,80	52,50	53,30
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj	5,30	1,40	-30,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,00%	-0,10%	0,50%
<b>Wtorek, 7 maja 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	0,60%	1,50%	-4,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,8 mln brk	0,7 mln brk	6,8 mln brk
<b>Środa, 8 maja 2019</b>							
	5:03	Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień	-2,70%	2,30%	14,20%
	5:03	Chiny	Import (r/r)	kwiecień	4,00%	-3,60%	-7,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,50%	-0,50%	0,40%
	13:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,9 mln brk	1,2 mln brk	9,9 mln brk
<b>Czwartek, 9 maja 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,50%	2,50%	2,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	0,90%	0,60%	0,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		4,00%	3,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec		-51,1 mld	-49,4 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,40%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	230 tys.
<b>Piątek, 10 maja 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec		-0,30%	-1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec		0,50%	-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-0,50%	0,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-0,90%	0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		0,60%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	1,90%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			807,00



## 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 osiągane 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 Polskiej 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 Wtórne	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>
Stawomir 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 Sotdaj	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, 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.bnp-paribas.pl](http://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](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.