



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-10 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na zachodnich giełdach charakteryzował się tendencją spadkową głównych indeksów. W centrum uwagi nadal są przede wszystkim negocjacje handlowe na linii USA - Chiny i groźba podwyższenia ceł na chińskie produkty eksportowane do USA. Spadki głównych indeksów świadczyć mogą o wycenianiu negatywnego scenariusza rozwoju konfliktu pomiędzy USA a Chinami. Rezultatem powyższego notowania na europejskich rynkach bazowych zakończyły się wczoraj ponad 1,50% stratami.

Sesja na warszawskiej giełdzie wpisywała się w tendencje ogólnorynkowe. WIG20 stracił blisko 2,00% i był to siódmy dzień przeceny z kolei. Jednocześnie indeks blue chips pokonał wsparcie na poziomie 2200 pkt. - kolejne znajduje się dopiero 50 pkt. niżej. Wśród największych spółek najbardziej negatywnie wyróżniły się notowania JSW, gdzie kurs dyskontuje potencjalne zmniejszenie zapotrzebowania na dostawy węgla koksowego przez ArcelorMittal. Na tle blue chips nieco lepiej wypadły średnie i mniejsze spółki, których indeksy tracą nie więcej niż 0,60%.

Wysoka awersja na ryzyko przekłada się na spadek rentowności na rynku długu. Dochodowość amerykańskich 10-letnich obligacji w czwartek wahała się w granicach 2,44% natomiast niemieckich 10-letnich papierów zesłała do poziomu -0,06%. W przypadku krajowych obligacji 10-letnich, rentowności spadły do poziomu 2,95%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kluczowe dla inwestorów w dniu dzisiejszym będą doniesienia z frontu negocjacji na linii USA-Chiny. Niepewność, co do rozwoju sytuacji zwiększają sprzeczne informacje docierające do rynków. Pozytywnie odbierana jest informacja o dotarciu do Waszyngtonu wicepremiera Liu He. Z drugiej strony USA są już formalnie przygotowane do wprowadzenia podwyżki ceł z 10% do 25%. Negocjacje ostatniej szansy pomiędzy przedstawicielami obu stron mają zakończyć się dzisiaj i wieczorem prawdopodobna jest ostateczna decyzja ws. przyszłości podwyżki ceł na chińskie produkty.

Ciekawostką pozostają wyniki cotygodniowego sondażu przeprowadzanego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Wg ostatniej publikacji, mimo negatywnych nastrojów na GPW, odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu spadkowego spadł o 1,9 pkt. proc. i wyniósł 61,2%. Z kolei niema bez zmian pozostał odsetek inwestorów oczekujących trendu wzrostowego, których udział wyniósł 26,4% vs 26,2% przed tygodniem. Być może małe zmiany wynikają z faktu i tak już historycznie ekstremalnie przeciwnym udziałów inwestorów z nastawieniem pozytywnym i negatywnym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 637,25	-1,54%	-7,30%	-1,83%
WIG20	2 179,40	-1,91%	-7,96%	-4,27%
mWIG40	3 953,92	-0,58%	-7,02%	1,14%
sWIG80	11 744,96	-0,48%	-3,82%	11,10%
WIG20 USD	568,96	-1,91%	-8,69%	-5,97%
WIG20 TR	3 849,88	-1,91%	-7,89%	-4,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 870,72	-0,30%	-0,26%	14,50%
Nasdaq C.	7 910,59	-0,41%	0,02%	19,20%
DAX	11 973,92	-1,69%	1,04%	13,40%
CAC40	5 313,16	-1,93%	-2,27%	12,30%
FTSE250	19 285,58	-1,26%	-0,76%	10,20%
BUX	41 207,46	-0,35%	-2,04%	5,29%
IBEX	9 095,20	-1,43%	-3,32%	6,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,936	-2,1 pb	1,4 pb	9,7 pb
USA	2,451	-3,4 pb	-5,1 pb	-23,5 pb
Niemcy	-0,048	-0,3 pb	-5,4 pb	-47,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2986	0,15%	0,32%	0,20%
USD/PLN	3,8317	-0,07%	0,73%	2,42%
CHF/PLN	3,7756	0,51%	-0,74%	-0,90%
GBP/PLN	4,9858	-0,05%	0,40%	4,49%
EUR/USD	1,1219	0,21%	-0,41%	-2,17%
USD/JPY	109,73	-0,33%	-1,27%	0,02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,39	0,03%	-0,31%	30,80%
WTI (\$/bbl)	61,70	-0,68%	-3,56%	35,90%
Złoto (\$/ozt)	1 285,20	0,30%	-1,77%	0,30%
Miedź (c/lb)	277,15	-0,11%	-5,54%	5,34%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.05.2019	
WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	14,78%	KANIA	-15,69%
VIVID	12,95%	EUCO	-11,24%
URSUS	9,17%	R22	-9,70%
ENEA	7,11%	BENEFIT	-6,10%
RANKPROGR	6,91%	PULAWY	-5,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	721,65	86,56%	11,50%

NAJWIĘKSZE OBROTY				09.05.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	89,46	11 677	-3,99%		
PKOBP	75,71	4 824	-1,35%		
PEKAO	70,30	3 750	-2,56%		
KGHM	57,79	5 530	-3,40%		
PZU	49,04	3 932	-1,73%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 19,8 mln zł dywidendy z części kapitału zapasowego, czyli 0,48 zł na akcję. Kwota ta stanowi 33 proc. skonsolidowanego zysku netto, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.</p> <p>Zarząd spółki proponuje ustalenie dnia dywidendy na 17 września oraz terminu jej wypłaty na 1 października 2019 roku.</p> <p>Jednocześnie zarząd CCC rekomenduje pokrycie straty za rok 2018 w wysokości 40,4 mln zł, z kapitału zapasowego.</p>	
Dino Polska	<p>Wyniki za 1Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w pierwszym kwartale 2019 roku 67 mln zł wobec 56 mln zł rok wcześniej. • EBIT wyniósł 94,6 mln zł wobec 79,3 mln zł rok wcześniej i był nieznacznie wyższy od oczekiwanych przez rynek 91,4 mln zł. • Wynik EBITDA grupy wyniósł w pierwszym kwartale 132 mln zł i był wyższy rdr o 26,5 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 124,6 mln zł EBITDA. • Marża EBITDA wyniosła 8,5 proc i była o 0,3 pkt. proc. wyższa rdr. • Przychody grupy wyniosły 1,56 mld zł, zgodnie z oczekiwaniami analityków, rosnąc o 22,7 proc. rdr. Koszt własny sprzedaży wzrósł w tym okresie o 20,9 proc. • Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w pierwszym kwartale tego roku 5,0 proc. rdr. W analogicznym okresie roku 2018 wyniósł 20,3 proc. • "Czynnikami wpływającymi na różnicę w poziomie sprzedaży LfL w I kwartałach 2019 r. i 2018 r. były: przesunięcie Świąt Wielkiejnocy, które poprzedza okres wzmożonych zakupów produktów spożywczych, z I kw. 2018 r. do II kw. 2019 r.; 7 dni handlowych mniej (8 proc.) w I kw. 2019 r. w stosunku do I kw. 2018 r." • "Jesteśmy zadowoleni z wyników osiągniętych w I kwartale – odnotowaliśmy blisko 23-proc. wzrost przychodów i dobre wskaźniki rentowności. Wypracowaliśmy je pomimo niesprzyjającego układu kalendarza, czyli przesunięcia Świąt Wielkanocnych na II kwartał w 2019 r. oraz mniejszej o 8 proc. rok do roku liczby dni handlowych. W kolejnych kwartałach spodziewamy się przyśpieszenia tempa rozwoju. Sprzyja temu także rynek, w tym optymistyczne nastroje konsumenckie Polaków, wynikające z dobrej sytuacji makroekonomicznej, regularnie rosnących dochodów i niskiego bezrobocia". 	+
Grupy Azoty	<p>Rekomendacja podziału zysku</p> <p>"Zarząd spółki, pomimo deklarowanej w polityce dywidendowej wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, rekomenduje, aby osiągnięty w 2018 roku zysk netto w całości pozostawić w spółce".</p> <p>"Pozostawienie zysku w spółce będzie stanowić zabezpieczenie realizacji zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności dotyczących zapewnienia finansowania wkładu własnego projektu +Polimery Police+".</p>	
KGHM	<p>Plan emisji obligacji</p> <p>Zarząd KGHM Polska Miedź zamierza ustanowić program emisji obligacji, w ramach którego zakłada pierwszą emisję niezabezpieczonych obligacji do kwoty 2 mld zł w drugim kwartale 2019 roku - poinformował koncern w komunikacie.</p> <p>Obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach. Oferta zostanie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski. Jak podano, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów.</p>	
Pekao	<p>Komentarze zarządu</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.



- Pekao podtrzymuje, że w 2019 roku przyniesie wzrost zyskowności, spodziewa się, że przyszłoroczne składki, jakie zapłaci na BFG, nie będą tak wysokie jak płacone w 2019 roku.
- „W dalszym ciągu oczekujemy, że pokażemy bardzo dobre wyniki w tym roku”.
- Prezes poinformował, że pierwsze pozytywne efekty przeprowadzanej optymalizacji kosztowej będą widoczne jeszcze w 2019 roku, a pełny efekt widoczny będzie w połowie 2020 roku.
- Optymalizacja kosztowa wynikać ma z optymalizacji kosztów osobowych i nieosobowych poprzez spłaszczenie struktury banku i optymalizacji procesów i redukcji biurokracji.

Pekao	Emisja obligacji Pekao chce w drugim kwartale wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 750 mln zł. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje zostaną zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500 tys. zł.	
PGE	Emisja obligacji Grupa PGE emituje na polskim rynku obligacje o łącznej wartości 1,4 mld zł. Obligacje są emitowane w dwóch seriach: 1 mld zł z 10-letnim terminem zapadalności i 400 mln zł z 7-letnim terminem zapadalności. Oprocentowanie obligacji 7-letnich będzie zmienne, w oparciu o stopę procentową stanowiącą sumę 6-miesięcznej stawki WIBOR oraz marży wynoszącej 1,20 proc., a oprocentowanie 10-letnich obligacji będzie oparte na stawce 6-miesięcznej stopy WIBOR powiększonej o marżę 1,4 proc. Jak poinformowała PGE, subskrypcja dwukrotnie przekroczyła oferowaną podaż.	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Komentarze Zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Asbis liczy na wzrost marży brutto na sprzedaży w 2019 roku, po tym jak w pierwszym kwartale rentowność zwykowała do 5,1 proc. • „Oczekujemy wzrostu marży w całym 2019 roku. Częściowo wiąże się to ze spadkiem sprzedaży produktów Apple – nie generuje ona marży na poziomie 6-7 proc. jak w przypadku innych linii produktowych”. • Niższy udział Apple na rynku smartfonów na rynkach dystrybucyjnych Asbisu wynika z większej sprzedaży realizowanej przez producentów z Chin. Asbis nie wyklucza współpracy z chińskimi firmami, jednak – jak ocenił Christou – uzyskanie rentowności przy takiej współpracy byłoby wyzwaniem. • Prognoza zakłada m.in., że przychody z rynku smartfonów nie spadną w tym roku o więcej niż 10 proc. 	
Asseco SEE	Portfel zamówień Tegoroczny backlog Asseco Aouth Eastern Europe jest wyższy o 11 proc. niż w tym samym okresie przed rokiem i wynosi 111,4 mln euro. Backlog w pierwszej marży jest wyższy niż przed rokiem o 12 proc. i wynosi 84,4 mln euro. Na sam drugi kwartał backlog grupy Asseco SEE wynosi 30,3 mln euro, z czego w pierwszej marży 23 mln euro. Portfel zamówień spółki Payten z Bośni i Hercegowiny wynosi na ten rok 50 mln euro (wzrost rdr o 13 proc.), w tym w pierwszej marży 44,3 mln euro (wzrost rdr o 22 proc.). W drugim kwartale portfel Payten sięga 12,9 mln euro, a w pierwszej marży 11,3 mln euro. "Jesteśmy zadowoleni z obecnego poziomu backlogu. Spodziewamy się przy tym, że drugie półrocze będzie lepsze".	
Atal	Dane operacyjne Atal zakontraktował od stycznia do kwietnia 2019 roku 1.064 lokale wobec 900 lokali w	+



	<p>analogicznym okresie roku poprzedniego. W samym kwietniu spółka podpisała 348 umów deweloperskich.</p> <p>"Potwierdzają się nasze przewidywania związane z niestabnym zainteresowaniem nabywców mieszkaniami z rynku pierwotnego. Na wzrost wolumenu sprzedaży wpływ ma przede wszystkim znaczące rozszerzenie oferty".</p>	
DGA	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Akcjonariusze DGA zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2018 rok dywidendę w wysokości 405,3 tys. zł, czyli 0,4 zł na akcję.</p> <p>Zysk netto DGA za 2018 rok wyniósł 2,06 mln zł. Pozostała kwota ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.</p> <p>Dzień prawa do dywidendy to 25 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy to 5 lipca 2019 r.</p>	
Feerum	<p>Komentarze zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Feerum spodziewa się w 2019 roku poprawy marż na każdym poziomie dzięki zwiększeniu skali działalności oraz korzystniejszemu mikrowi produktów. • Tegoroczne kontrakty w większości dotyczą dostaw maszyn i urządzeń Feerum, a w niewielkim stopniu np. prac fundamentowych, które są mniej rentowne. • Na koniec kwietnia zakontraktowane zamówienia grupy na 2018/2019 wynoszą około 292,5 mln zł i obejmują 20 umów. Potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę wynosi 34,2 mln zł. Portfel zamówień z terminem realizacji 2020/2021 obejmuje projekty o łącznej wartości 110 mln zł. 	
Immobile, Atrem	<p>Zakup udziałów</p> <p>Grupa Immobile kupiła w wezwaniu 6.091.852 akcji Atremu, stanowiących 66 proc. kapitału i głosów na WZ.</p> <p>Immobile kupiło 4.655.600 akcji imiennych, które w wyniku nabycia utraciły uprzywilejowanie oraz 1.436.252 akcji zwykłych na okaziciela.</p>	
Lena Lighting	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Lena Lighting zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,30 zł na akcję</p> <p>Z zysku za 2018 rok na dywidendę trafi 7,21 mln zł (0,29 zł na akcję), a z zysków z lat poprzednich ok. 250 tys. zł (0,01 zł na akcję).</p> <p>Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 maja, a termin jej wypłaty to 4 czerwca.</p>	
Netia	<p>Wyniki 1Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Netia wypracowała w pierwszym kwartale 2019 roku 82,8 mln zł zysku EBITDA (według standardu MSR 17) wobec 93,2 mln zł rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku na poziomie 85 mln zł. • Przychody operatora telekomunikacyjnego wyniosły w pierwszym kwartale 327,3 mln zł i były o 1,6 proc. niższe od oczekiwań analityków, którzy szacowali sprzedaż na 332,7 mln zł. Przychody Netii spadły rok do roku o 5,6 proc. i o 4,4 proc. niższe niż w czwartym kwartale. • Przychody segmentu usług dla biznesu spadły kwartał do kwartału o 8 mln zł do 174 mln zł, ze względu na "zmniejszony wolumen nisko marżowego ruchu hurtowego". Z kolei przychody detaliczne obniżyły się wobec czwartego kwartału o 3 mln zł do 149 mln zł. Przychody spółki Petrotel wyniosły 5 mln zł, o 3 mln zł mniej niż kwartał wcześniej. • Średnie miesięczne przychody (ARPU) na klienta detalicznego Netii wyniosły 56 zł, o 1 zł mniej niż kwartał wcześniej. ARPU wyniosło tyle samo co przed rokiem. • Z końcem marca baza usług głosowych Netii liczyła 925,4 tys. linii, 11,5 tys. mniej niż kwartał wcześniej. Skala utraty klientów była nieco mniejsza niż w poprzednich kwartałach. 	
Seco/Warwick	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Seco/Warwick zdecydowali, że spółka przeznaczy 4 mln zł z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,41 zł dywidendy na akcję.</p>	+



Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 18 lipca. Zysk netto spółki wyniósł w 2018 roku 14,4 mln zł. Pozostałą część zysku spółka przeznaczy na kapitał zapasowy.

Ulma Dywidenda Walne zgromadzenie spółki Ulma Construccion Polska przegłosowało wypłatę 5,71 zł brutto dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. łącznie na wypłatę dywidendy trafić ma 30 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 17 maja, a jej wypłata ma nastąpić 24 maja.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 10 maja 2019		
	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.
Poniedziałek, 13 maja 2019		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ABCADATA	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.
Wtorek, 14 maja 2019		
	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	Wypłata 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.
GINROSSI	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.
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
Poniedziałek, 6 maja 2019							
	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%
Wtorek, 7 maja 2019							
	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
Środa, 8 maja 2019							
	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
Czwartek, 9 maja 2019							
	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	3,90%	4,00%	3,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec	-50,0 mld	-51,1 mld	-49,4 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,20%	0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,20%	2,40%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	228 tys.	220 tys.	230 tys.
Piątek, 10 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	1,50%	-0,30%	-1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	0,40%	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 osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "Gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie 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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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.