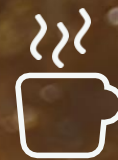




KOMENTARZ PORANNY 2019-05-14 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na światowych rynkach została po raz kolejny zdominowana przez obawy związane z wojną handlową na linii USA-Chiny. Inwestorzy negatywnie oceniają prawdopodobieństwo szybkiego zakończenia sporu w związku z brakiem przełomu podczas ubiegłotygodniowej wizyty chińskiej delegacji w Waszyngtonie. Stabe nastroje na rynkach podtrzymywane są także poprzez wypowiedzi prezydenta Trumpa, w których podtrzymuje twarde stanowisko wykluczając praktycznie jakiegokolwiek ustępstwa. I tak napiętą już sytuację podsycały dodatkowo informacje o ruchach odwetowych ze strony Chin, które nałożyły cła na około 5000 towarów o wartości 60 mld USD, które zaczną obowiązywać od 1 czerwca. Dodatkowo media obiegrała informacja, zgodnie z którą Chiny zrezygnują wkrótce z zakupu amerykańskich obligacji, co niewątpliwie przełożyłoby się na deprecjację dolara.

WIG20 w poniedziałek stracił 0,86%, chociaż jeszcze godzinę przed zamknięciem notowań strata ta była ponad dwukrotnie wyższa. Najstabilniej z polskich blue chipów wypadł KGHM, który zamknął się na ponad 3,5% minusie. Na przeciwnym biegunie znalazł się Alior Bank, który w poniedziałek zyskał 0,77%.

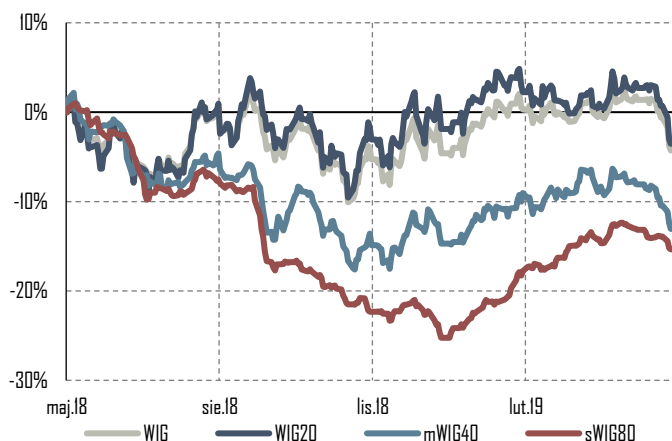
Zaostrzający się konflikt doprowadził do ponownej intensyfikacji awersji do ryzyka, której towarzyszyły spadki rentowności długoletnich papierów wartościowych na rynkach bazowych. W poniedziałek rentowności niemieckich 10-letnich obligacji oscylowały wokół poziomu -0,06%. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji utrzymywała się w granicach 2.40%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym ważniejszy niż dane makroekonomiczne będzie utrzymujący się sentyment na rynkach. Mimo to warto zwrócić uwagę na kilka pozycji z wtorkowego kalendarza. Za granicą na pierwsze miejsce wysuwają się końcowe odczyty inflacji konsumenckiej w ubiegłym miesiącu w Niemczech oraz odczyt instytutu ZEW obrazujący aktualne nastroje w niemieckiej gospodarce.

W Polsce wydarzeniem dnia będzie posiedzenie RPP. Szczególnie warto zwrócić uwagę na komunikat po posiedzeniu Rady, gdyż wobec przyspieszającej inflacji w ostatnich miesiącach mogą pojawić się pierwsze bardziej jastrzębie wypowiedzi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 389,14	-0,92%	-7,27%	-2,26%
WIG20	2 172,97	-0,86%	-7,85%	-4,55%
mWIG40	3 918,20	-1,28%	-7,15%	0,23%
sWIG80	11 669,05	-0,73%	-3,85%	10,40%
WIG20 USD	567,24	-1,03%	-9,09%	-6,26%
WIG20 TR	3 838,51	-0,86%	-7,79%	-4,49%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 811,87	-2,41%	-3,23%	12,20%
Nasdaq C.	7 647,02	-3,41%	-4,12%	15,20%
DAX	11 876,65	-1,52%	-1,19%	12,50%
CAC40	5 262,57	-1,22%	-4,47%	11,20%
FTSE250	19 126,88	-1,24%	-3,43%	9,28%
BUX	40 537,85	-1,29%	-5,32%	3,57%
IBEX	9 046,80	-0,78%	-4,74%	5,94%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,843	-6,7 pb	-5,5 pb	0,4 pb
USA	2,403	-6,8 pb	-15,3 pb	-28,3 pb
Niemcy	-0,070	-2,7 pb	-4,5 pb	-49,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3056	0,20%	0,73%	0,37%
USD/PLN	3,8352	0,24%	1,40%	2,52%
CHF/PLN	3,8127	0,82%	1,21%	0,07%
GBP/PLN	4,9709	-0,11%	0,34%	4,18%
EUR/USD	1,1227	-0,04%	-0,66%	-2,10%
USD/JPY	109,22	-0,65%	-2,46%	-0,44%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,23	-0,55%	-1,33%	30,50%
WTI (\$/bbl)	61,04	-1,01%	-3,72%	34,40%
Złoto (\$/ozt)	1 301,80	1,12%	0,81%	1,60%
Miedź (c/lb)	271,90	-2,00%	-7,36%	3,34%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
PRIMETECH	20,71%	ELBUDOWA	-7,14%
INTERAOLT	16,51%	OPONEO.PL	-6,67%
EUCO	11,58%	RAINBOW	-5,91%
KANIA	11,11%	PBKIM	-5,73%
URSUS	7,76%	KRUK	-5,60%

OBROT	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	600,38	72,65%	25,24%

NAJWIĘKSZE OBROT

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	78,07	3 571	0,34%
KGHM	63,80	4 528	-3,55%
CDPROJEKT	59,74	5 189	-2,50%
PKNORLEN	51,24	4 798	-0,39%
PZU	44,41	3 704	-0,02%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki finansowe za 1Q`19</p> <p>Cyfrowy Polsat odnotował 291,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wg MSSF16 w I kw. 2019 r. wobec 300,8 mln zł zysku rok wcześniej wg MSR17. Zysk netto ogółem wyniósł 297,3 mln zł wg MSSF16 wobec 292,2 mln zł rok wcześniej wg MSR17.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 491,2 mln zł wg MSSF16 wobec 435,5 mln zł zysku rok wcześniej wg MSR17. EBITDA wyniosła 1 038,3 mln zł wg MSSF16 wobec 890 mln zł rok wcześniej wg MSR17. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2 791,6 mln zł wg MSSF16 w I kw. 2019 r. wobec 2 345,9 mln zł rok wcześniej wg MSR17. Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 253,8 mln zł, czyli o 18,8% do 1 606 mln zł w pierwszym kwartale 2019 roku z 1 352,2 mln zł w I kwartale 2018 roku, głównie na skutek konsolidowania wyników Grupy Netia od 22 maja 2018 roku. Po wykluczeniu tego czynnika przychody detaliczne zmniejszyły się o ok. 1% r/r, gdyż spadek przychodów z usług głosowych został skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu transmisji danych.</p>	
JSW	<p>JSW nie prowadzi rozmów w sprawie zakupu aktywów węglowych Tauronu</p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa nie prowadzi rozmów w sprawie zakupu aktywów węglowych Tauronu - poinformował prezes JSW Daniel Ozon.</p> <p>"Nie dostaliśmy oferty i nie prowadzimy żadnych rozmów w sprawie aktywów węglowych Tauronu" - powiedział Ozon dziennikarzom podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach.</p> <p>W piątek po sesji agencja Reuters, powołując się na źródła podała, że Tauron zamierza sprzedać część kopalni, żeby poprawić swoją sytuację finansową.</p>	
LC Corp	<p>Nabycie działki pod obiekt komercyjny we Wrocławiu za 32 mln zł</p> <p>LC Corp zawarł umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Kolejowej, o powierzchni 0,5 ha, za cenę 26 mln zł netto (31,98 mln zł brutto). Spółka zamierza na przedmiotowej nieruchomości zrealizować obiekt komercyjny o szacowanej powierzchni ok. 30 tys. m² GLA.</p>	
Lotos	<p>Grupa Lotos nie wyklucza kolejnych dostaw rosyjskiej ropy drogą morską</p> <p>Po zamknięciu rurociągu "Przyjaźń", Grupa Lotos będzie pozyskiwać kolejne ładunki ropy drogą morską, także z kierunku wschodniego, zapowiedział prezes Mateusz Bonca.</p> <p>Bonca ocenił, że wpływ przerwy w dostawach rurociągiem na marżę rafinerijną koncernu będzie zależał od tego jak długo wstrzymane będą dostawy tą drogą, ale na tym etapie zakłada, że wpływ na marżę rafinerijną i ekonomikę działania spółki będzie niewielki.</p>	
Neuca	<p>Wyniki finansowe za 1Q`19</p> <p>Grupa Neuca miała w pierwszym kwartale 2019 roku 36,3 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 31,2 mln zł przed rokiem - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie w tym okresie 33,8 mln zł.</p> <p>Grupa odnotowała w pierwszym kwartale tego roku 47 mln zł zysku operacyjnego i 60,4 mln zł EBITDA. Rok wcześniej zysk operacyjny wyniósł 41,3 mln zł, a EBITDA 53,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBIT wyniesie 42,7 mln zł, a EBITDA 51,4 mln zł.</p> <p>Bez zdarzeń jednorazowych Neuca odnotowała 37,2 mln zł zysku netto, o 15 proc. więcej niż przed rokiem.</p> <p>Przychody grupy wyniosły w pierwszym kwartale 2,137 mld zł wobec konsensusu na poziomie 2,243 mld zł i wobec 2,159 mld zł przed rokiem.</p> <p>Segment hurtu aptecznego wygenerował w pierwszym kwartale 2019 roku 98,1 proc. przychodów ze sprzedaży. Spółka miała w tym okresie 28,9-proc. udział w rynku wobec 29,4 proc. przed rokiem. Zysk operacyjny tego segmentu wzrósł rdr do 31,3 mln zł z 30,5 mln zł.</p> <p>Segment marek własnych wypracował w pierwszym kwartale 39,1 mln zł przychodów ze sprzedaży i 10,6 mln zł zysku operacyjnego. Rok wcześniej było to odpowiednio: 68,3 mln zł i</p>	+



10,6 mln zł. Liczba produktów własnych w portfelu grupy wzrosła w pierwszym kwartale do 482 wobec 442 w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Play	<p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Play Communications odnotował 213,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I kw. 2019 r. wobec 152,9 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 357,7 mln zł wobec 321,7 mln zł zysku rok wcześniej. Skorygowana EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2019 r. wyniosła 576,4 zł, co oznacza wzrost o 11,2% r/r. Skonsolidowane przychody operacyjne sięgnęły 1 685,9 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 1 637,3 mln zł rok wcześniej, co wynika zarówno ze wzrostu przychodów z usług detalicznych (+3,6% r/r), jak i sprzedaży towarów (+4,1% r/r), przy czym ta ostatnia wspierana jest przez transakcje hurtowe.</p>	+
PZU	<p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU) odnotował 747 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 627 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk netto ogółem osiągnął poziom 1 012 mln zł wobec 976 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 1 489 mln zł wobec 1 316 mln zł zysku rok wcześniej. Składki przypisane brutto sięgnęły 5 901 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 5 831 mln zł rok wcześniej. W pierwszym kwartale 2019 r. PZU pobiło własny rekord i wygenerowało wyższy przypis składki niż w analogicznym kwartale 2018r. Jest to więc kolejny najlepszy kwartał w historii firmy, co według jej zarządu jest dobrym prognozą na cały rok. Grupa PZU wygenerowała przypis składki w wysokości ponad 5,9 mld zł, w porównaniu do ponad 5,8 mld zł w pierwszym kwartale 2018 r.</p>	+
Tauron	<p>Publikacja aktualizacji strategii Tauronu możliwa w II kw. Wiceprezes Tauronu Marek Wadowski poinformował, iż publikacja aktualizacji strategii Tauronu jest możliwa w II kwartale 2019 roku. Dodał także, że żadna decyzja w sprawie aktywów węglowych Tauronu nie zapadła.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
ABC Data	<p>Wydłużenie terminu zapisów Zapisy w wezwaniu na akcje ABC Data zostały ponownie przedłużone, tym razem do 20 maja, podał pośredniczący Santander Bank Polska S.A. - Santander Biuro Maklerskie.</p>	
Asseco BS	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Asseco Business Solutions zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 rok łącznie 50,1 mln zł dywidendy, czyli 1,50 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 31 maja, a jej wypłata ma nastąpić 13 czerwca. Pozostała część zysku netto za 2018 rok, w kwocie 12,4 mln zł, trafi na kapitał zapasowy.</p>	
BoomBit	<p>Debiut na GPW 14 maja Prawa do akcji spółki BoomBit zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego na głównym rynku GPW we wtorek 14 maja - wynika z uchwały giełdy. Do obrotu ma zostać wprowadzone 1,3 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł. Wcześniej spółka podała, że całkowita wartość jej oferty wynosi 35,2 mln zł.</p>	
BSC Drukarnia	<p>Szacunkowe wyniki za 1Q`19 BSC Drukarnia Opakowań odnotowała 13,76 mln zł skonsolidowanej EBITDA w I kw. 2019 r. wobec 10,83 mln zł rok wcześniej, przy 63,23 mln zł przychodów - wobec 54,43 mln zł rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 10,54 mln zł wobec 7,74 mln zł zysku rok wcześniej, zaś zysk brutto - odpowiednio: 10,52 mln zł wobec 7,92 mln zł. W I kw. 2019 roku emitent osiągnął zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (m.in. sprzedaż używanej maszyny) w kwocie 662 tys. zł versus 19 tys. zł w I kw. 2018 roku. Zysk ten odpowiednio zwiększył zysk operacyjny, zysk brutto oraz EBITDA.</p>	
Celon Pharma	<p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Celon Pharma odnotował w pierwszym kwartale 2019 roku 6,5 mln zł zysku netto wobec 7,6</p>	



	<p>mln zł rok wcześniej. Przychody w tym czasie wyniosły 27,1 mln zł wobec 28,2 mln zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej spadł w pierwszym kwartale do 6,7 mln zł z 8,1 mln zł rok wcześniej. Wpływ na przychody w ocenianym okresie miał brak sprzedaży leku Valzek (której poziom wynosił 3,3 mln zł w I kwartale 2018) oraz brak przychodów licencyjnych (0,4 mln zł w I kwartale 2018). Działalność eksportowa w pierwszym kwartale wygenerowała 4 mln zł przychodów i odpowiadała za 15 proc. ich ogółu. Za 68 proc. przychodów Celonu odpowiadał lek Salmex, a za 23 proc. - Ketrel.</p>	
Dębica	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje przeznaczenie 67,4 mln zł z zysku w 2018 roku na wypłatę dywidendy, co daje 4,88 zł na akcję. Pozostałe 22,4 mln zł ma trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Elektrobudowa	<p>Planowana emisja akcji Elektrobudowa planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji akcji nieprzekraczającej 20 proc. udziału w obecnym kapitale zakładowym. Podwyższenie kapitału zakładowego jest jednym z oczekiwań instytucji finansowych w związku z prowadzonymi rozmowami, dotyczącymi zawarcia umowy w sprawie finansowania działalności spółki.</p>	
Mirbud	<p>Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości ok. 1,38 mld zł wybrana w przetargu GDDKiA Oferta konsorcjum, którego liderem jest Mirbud, o wartości ok. 1,38 mld zł brutto została wybrana w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Katowicach - podała spółka w komunikacie. Zamówienie dotyczy prac przy budowie drogi ekspresowej S1. Oferta o wartości 1.378.952.702,84 zł brutto obejmuje budowę drogi ekspresowej S1 (dawnej S69) Bielsko-Biała - Żywiec - Zwardoń, odcinek Przybędza - Milówka (obejście Węgierskiej Górki).</p>	
Pekabex	<p>Umowa na budowę schroniska za 30,7 mln zł Oferta Pekabex Bet, spółki zależnej Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex, warta 30,7 mln zł netto, została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym spółki Miasto Poznań - Usługi Komunalne na "Wykonanie robót budowlanych wraz z opracowaniem zamiennego projektu budowlanego oraz projektu wykonawczego dla zadania: Budowa nowego Schroniska dla zwierząt przy ul. Kobylepole w Poznaniu". Wartość złożonej oferty wynosi 30 695 022,12 zł netto. Zgodnie z projektem umowy, który stanowił załącznik do SIWZ rozpoczęcie wykonywania robót nastąpi w dniu zawarcia umowy, zaś zakończenie (wraz z uzyskaniem ostatecznej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie) nastąpi w terminie do 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy.</p>	
Rafako	<p>Porozumienie ws. budowy bloku energetycznego w JSW Koks Rafako zawarło porozumienie w sprawie potwierdzenia warunków budowy bloku energetycznego w JSW Koks. Strony potwierdziły zamiar zawarcia umowy, której wartość ma wynieść 289 mln zł netto. Zamówienie ma zostać zrealizowane w terminie 29 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Jak podano, umowa ma zostać zawarta po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych zamawiającego.</p>	
Ronson Development	<p>Rekomendacja dywidendy Ronson Development podjął uchwałę o przeznaczeniu do 9,84 mln zł z zysku za 2018 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę w kwocie 0,06 zł na akcję.</p>	
Votum	<p>Dywidenda Zarząd Votum rekomenduje, by 8,28 mln zł z zysku za 2018 roku trafiło na kapitał rezerwowy utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. Pozostałe 6,7 mln zł z ubiegłorocznego zysku ma trafić na kapitał zapasowy. Na początku kwietnia zarząd Votum zarekomendował, by na dywidendę zostało przeznaczone 2,28 mln zł pochodzące z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego w 2017 r., co daje 0,19 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 lipca, a jej wypłaty 22 lipca 2019 r.</p>	
ZPC Otmuchów	<p>Szacunkowe wyniki za 1Q`19</p>	-



Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów (ZPC Otmuchów) odnotowały wstępnie 0,8 mln zł skonsolidowanej straty netto w I kw. 2019 r. wobec 0,4 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka, powołując się na wstępne dane. EBITDA wyniosła 3 mln zł wobec 3,9 mln zł w I kwartale 2018 roku.

Wstępne wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta za I kwartał 2019 roku (w nawiasie przedstawiono dane za analogiczny okres 2018 roku):

- przychody netto ze sprzedaży: 57,6 mln zł w I kwartale 2019 roku (52,6 mln zł w I kwartale 2018 roku),
- EBITDA: 3 mln zł w I kwartale 2019 roku (3,9 mln zł w I kwartale 2018 roku),
- strata z działalności operacyjnej: (-) 0,7 mln zł w I kwartale 2019 roku (zysk z działalności operacyjnej: 0,7 mln zł w I kwartale 2018 roku),
- strata netto: (-) 0,8 mln zł w I kwartale 2019 roku (zysk netto 0,4 mln zł w I kwartale 2018 roku)





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	IzDEV	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, 13 maja 2019							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,80%	3,00%	3,00%
Wtorek, 14 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		1,00%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		2,00%	1,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,50%	1,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		3,90%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,00%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		-1,00%	-0,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		5,00	3,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			2,8 mln brk
Środa, 15 maja 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		6,50%	8,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		8,60%	8,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.		0,40%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.		0,70%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,20%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,20%	1,10%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			2,70%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.			0,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.		4,50%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		1,10%	0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		2,20%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.		1,20%	1,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,10%	1,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
Czwartek, 16 maja 2019							
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,10%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			19,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		1,60%	1,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		10,00	8,50
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	228 tys.
Piątek, 17 maja 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		1,70%	1,40%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		0,30%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj		97,70	97,20

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

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

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



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

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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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
Sławomir 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 Soldaj	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 BGZ 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

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 526-10-00-566 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.