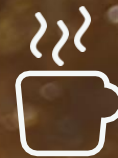




KOMENTARZ PORANNY 2019-05-17 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na światowych giełdach przebiegała w pozytywnych nastrojach, pomimo kolejnych doniesień o wzroście napięcia między Stanami Zjednoczonymi a Chinami, tym razem spowodowanego poprzez nałożenie ograniczeń przez amerykańskie władze na chińskie spółki telekomunikacyjne, przede wszystkim Huawei oraz związane z tym koncernem podmioty. Strona chińska nie pozostała dłużna oświadczając, że jeśli USA nie wycofa się ze swoich działań, wówczas Chiny przystąpią do kontr-ofensywy. Dla europejskich inwestorów jednak w dalszym ciągu większe znaczenie miało odroczenie opłat celnych na import aut przez USA na okres co najmniej 6 miesięcy. Parkiety na Starym Kontynencie zakończyły dzień na solidnych plusach (Dax 1,7%, CAC40 1,37%), niewiele słabiej zachowywały się wczoraj giełdy amerykańskie – indeks S&P na koniec dnia zanotował wzrost w wysokości 0,9%

Na rynku polskim wydarzeniem dnia był wyrok unijnego Trybunału Sprawiedliwości, co prawda jeszcze nieprawomocny, który uznał, iż Komisja Europejska popełniła błąd zakazując wprowadzenia w Polsce podatku od sprzedaży detalicznej. Po uprawomocnieniu się wyroku Polska będzie mogła pobierać podatek handlowy, który przełoży się niekorzystnie na spółkach działających w branży. Informacja dotycząca decyzji spowodowała tąpnięcie na akcjach Dino Polska (-12,5%), Eurocashu (-6,2%) czy CCC (-7,5%). Na portugalskiej giełdzie przecena dotknęła właściciela Biedronki Jeronimo Martins, które traciło w pewnym momencie ponad 5%.

W czwartek NBP opublikował dane dotyczące inflacji bazowej, bez uwzględniania cen żywności, która przyspieszyła z 1,4% r/r w marcu do 1,7% r/r w kwietniu i była zgodna z prognozami. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji bazowej w bieżącym i kolejnym roku ze względu na przyspieszenie wzrostu wynagrodzeń oraz utrzymującą się wysoką presją popytową.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początek notowań europejskiej sesji może kłaść się cieniem nie najlepszy sentyment na chińskim rynku. Największe indeksy – Hang Seng oraz Shanghai Composite tracą przed 8 rano naszego czasu odpowiednio 1,2% oraz 1,8%

W dniu dzisiejszym poznamy dane dotyczące inflacji konsumenckiej w Strefie Euro, dodatkowo ze Stanów Zjednoczonych napłyną odczyty indeksu wskaźników wyprzedzających Conference Board, oraz indeksu Uniwersytetu Michigan.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 56 664,50 | 0,52% | -7,21% | -1,78% |
| WIG20 | 2 188,43 | 0,89% | -7,75% | -3,87% |
| mWIG40 | 3 918,46 | -0,41% | -7,27% | 0,23% |
| sWIG80 | 11 652,91 | -0,41% | -3,89% | 10,20% |
| WIG20 USD | 568,85 | 0,78% | -9,25% | -5,99% |
| WIG20 TR | 3 865,83 | 0,89% | -7,68% | -3,81% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 2 876,32 | 0,89% | -1,06% | 14,70% |
| Nasdaq C. | 7 898,05 | 0,97% | -1,28% | 19,00% |
| DAX | 12 310,37 | 1,74% | 1,73% | 16,60% |
| CAC40 | 5 448,11 | 1,37% | -1,46% | 15,20% |
| FTSE250 | 19 530,65 | 0,83% | -1,97% | 11,60% |
| BUX | 40 288,28 | -0,01% | -5,93% | 2,94% |
| IBEX | 9 304,30 | 1,39% | -2,03% | 8,95% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|----------|----------|
| Polska | 2,898 | 6,1 pb | 2,5 pb | 5,9 pb |
| USA | 2,394 | 2,1 pb | -19,8 pb | -29,2 pb |
| Niemcy | -0,095 | 0,4 pb | -15,2 pb | -52,1 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3016 | 0,04% | 0,65% | 0,27% |
| USD/PLN | 3,8498 | 0,32% | 1,67% | 2,91% |
| CHF/PLN | 3,8127 | 0,19% | 1,46% | 0,07% |
| GBP/PLN | 4,9264 | -0,05% | -0,29% | 3,25% |
| EUR/USD | 1,1174 | -0,28% | -1,00% | -2,56% |
| USD/JPY | 109,86 | 0,25% | -1,92% | 0,15% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 72,62 | 1,18% | 1,25% | 35,00% |
| WTI (\$/bbl) | 62,87 | 1,37% | -1,84% | 38,40% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 286,20 | -0,89% | 0,70% | 0,38% |
| Miedź (c/lb) | 274,80 | 0,18% | -6,23% | 4,45% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 16.05.2019 | |
|-----------------------------|-------|-------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| MOSTALPLC | 7,06% | DINOPL | -12,50% |
| LOTOS | 6,08% | ELBUDOWA | -12,36% |
| MOSTALZAB | 5,61% | BOOMBIT-PDA | -8,42% |
| KGHM | 4,20% | EUCO | -7,96% |
| VISTAL | 3,65% | CCC | -7,49% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 956,63 | 31,37% | 68,34% |

| NAJWIĘKSZE OBRÓTY | | | | 16.05.2019 | | | |
|-------------------|--------------|------------|---------|------------|--------------|------------|---------|
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana | Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
| PEKAO | 135,53 | 3 714 | 2,21% | PEKAO | 135,53 | 3 714 | 2,21% |
| PKOBP | 107,48 | 6 568 | 2,10% | PKOBP | 107,48 | 6 568 | 2,10% |
| DINOPL | 93,67 | 5 656 | -12,50% | DINOPL | 93,67 | 5 656 | -12,50% |
| PKNORLEN | 91,77 | 6 776 | 3,52% | PKNORLEN | 91,77 | 6 776 | 3,52% |
| PZU | 75,88 | 3 874 | 2,73% | PZU | 75,88 | 3 874 | 2,73% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------|--|--|
| 11bit | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19</p> <p>Zysk netto producenta gier 11 bit Studios wyniósł w pierwszym kwartale 2019 roku 4,4 mln zł i okazał się o 11 proc. niższy od średniej prognoz analityków. EBITDA 11 bit studios w I kwartale wyniosła 7,3 mln zł i była o 6,4 proc. niższa od konsensusu. Oczekiwania analityków dotyczące EBITDA były w przedziale 6,8-9,4 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 5,8 mln zł i okazał się o 11,2 proc. zł niższy od konsensusu. Przedział oczekiwań na EBIT wyniósł 5,5-7,8 mln zł.</p> <p>Zarząd optymistycznie ocenia perspektywy wyników finansowych w drugim półroczu 2019 w porównaniu z pierwszą połową roku.</p> | |
| Alumetal | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19</p> <p>Alumetal odnotował 15,02 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 25,51 mln zł zysku rok wcześniej. Znormalizowany zysk netto w I kwartale 2019 roku wyniósł 16,9 mln zł i był niższy od znormalizowanego zysku netto w I kwartale 2018 roku o 25%.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 16,32 mln zł wobec 22,64 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 24,76 mln zł w porównaniu z 30,2 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 406,43 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 428,34 mln zł rok wcześniej.</p> | |
| Benefit | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19</p> <p>Benefit Systems odnotował 16,25 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 21,7 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 31,89 mln zł wobec 28,53 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 357,7 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 281,61 mln zł rok wcześniej. Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost liczby kart sportowych w Polsce - do poziomu 1 032,1 tys. sztuk. W ciągu 12 miesięcy był to przyrost o 116,1 tys. kart, tj. o 12,7%. Przychody segmentu Polska w części związanej ze sprzedażą kart sportowych wzrosły o 15% r/r, co jest wynikiem przede wszystkim zwiększonej sprzedaży kart sportowych oraz ich nieco wyższą średnią ceną</p> | |
| Budimex | <p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Budimeksu zdecydowali o wypłacie 6,30 zł brutto dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2018 roku. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 6 czerwca 2019 roku, a termin jej wypłaty to 19 czerwca 2019 roku.</p> | |
| Energa | <p>Szacunkowe wyniki za 1Q`19</p> <p>Grupa Energa szacuje, że jej EBITDA w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 554 mln zł. EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 54,8 mln zł, segmentu wytwarzanie 118 mln zł, a segmentu sprzedaż: -95 mln zł.</p> <p>Produkcja energii elektrycznej brutto w pierwszym kwartale 2019 wyniosła 1.025 GWh, dystrybucja energii elektrycznej 5.811 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal) 4.968 GWh.</p> | |
| JSW | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19</p> <p>Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) w I kwartale 2019 wyniósł 409,8 mln zł. W I kwartale 2018 roku wynosił 757,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży po I kw. bieżącego roku wyniosły ponad 2 488,1 mln zł wobec 2 510,6 mln zł po I kw. 2018 r.</p> <p>Wpływ na to miał m.in. wyższe koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów, które na koniec marca 2019 roku wyniosły 1 762,7 mln zł względem 1 424 mln zł w analogicznym okresie roku 2018. Wzrosły też koszty administracyjne do kwoty 153,5 mln zł. w bieżącym roku, względem 139,5 mln zł w roku ub. Mniejsze były za to koszty finansowe, które po I kw. br. wyniosły 15,6 mln zł, gdy po pierwszym kw. roku ubiegłego było to 20,8 mln zł.</p> <p>Grupa JSW osiągnęła zysk operacyjny w I kwartale na poziomie 507,6 mln zł, wobec 951,9 mln zł w takim samym okresie roku 2018.</p> <p>Podatek dochodowy spółki na okres 31 marca 2019r. wyniósł 94,9 mln zł, względem 182,5 mln zł na dzień 31 marca 2018 r.</p> | |



W pierwszym kwartale 2019 roku EBITDA grupy JSW wyniosła ponad 504,7 mln zł w stosunku do 940,4 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku.

KGHM

Szansa na ograniczenie CAPEX w Sierra Gorda

W rozmowie z dziennikarzami wiceprezes Paweł Gruza stwierdził, iż widzi istotną szansę na ograniczenie CAPEX-u w Sierra Gorda w tym roku w stosunku do wcześniejszego planu. Poinformował, że redukcja CAPEX może być "istotna" i wynika z faktu, że rezultaty dają działania optymalizujące, tańsze, "małocapeksowe". Gruza poinformował także, że jest szansa w Sierra Gorda na przekroczenie tegorocznego planu produkcyjnego dla miedzi.

PGNiG

Wyniki finansowe za 1Q`19

Skonsolidowany zysk netto PGNiG przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2019 roku spadł o 32 proc., do 1,064 zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Skonsolidowana EBITDA PGNiG w pierwszym kwartale 2019 roku spadła do 2,17 mld zł z 2,67 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowany wynik EBIT wyniósł 1,38 mld zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił 2 mld zł. Skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale wyniosły 12,75 mld zł, podczas gdy rok temu były na poziomie 10,91 mld zł. Skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 14,34 mld zł, podczas gdy rok temu były na poziomie 13,25 mld zł.

PKN Orlen

Plany rozwoju marki O!Shop

Zgodnie z informacjami udzielonymi przez Wojciecha Muszyńskiego – dyrektora wykonawczego PKN Orlen ds. sprzedaży detalicznej w sieci PKN Orlen w Polsce działało 1 669 punktów Stop Cafe, w tym ok. 388 sklepów w formacie O!Shop na koniec marca 2019 roku. Co roku koncern uruchamia ok. 140-160 nowych sklepów w tym formacie, na nowo budowanych i modernizowanych stacjach. Jak ujawnił, udział produktów i usług poza paliwowych w całkowitej marży na stacjach Grupy Orlen wynosi dziś obecnie ponad 30% i systematycznie rośnie

Santander BP

Polityka energetyczna

Prezes banku Michał Gajewski poinformował, że Santander Bank Polska nie będzie finansować nowych bloków energetycznych opartych na węglu, ani nowych kopalni węgla, a do 2030 roku nastąpi całkowita redukcja ekspozycji banku wobec producentów węgla energetycznego.

Santander BP

Dywidenda

Akcjonariusze Santander Bank Polska zdecydowali na walnym zgromadzeniu o przeznaczeniu na dywidendy kwoty 541,09 mln zł z zysku netto za 2018 rok, 957,59 mln zł z niepodzielonego zysku netto za rok 2017 oraz 514,03 mln zł z niepodzielonego zysku netto za rok 2016. Wartość dywidendy przypadającej na 1 akcję wyniesie 19,72 zł. Dzień dywidendy wyznaczono na 30 maja br., a dzień jej wypłaty - na 14 czerwca br.

sWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas

Wyniki finansowe za 1Q`19

Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w I kwartale 2019 roku wyniósł 161,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 85,5 mln zł. Czynnikiem zaburzającym porównywalność wyników banku w ujęciu rok do roku było ujęcie w I kwartale 2019 roku przychodów i kosztów nabytej podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska. Zamknięcie tej transakcji nastąpiło 31 października 2018 r. W I kwartale 2019 r. koszty integracji wyniosły 54,3 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank nie poniósł kosztów z tego tytułu. Wskaźnik ROE (bez kosztów integracji) wynosi 7,7 proc. Wynik odsetkowy banku wzrósł rdr o 71 proc. do 770,4 mln zł, a wynik z prowizji także wzrósł o 71 proc. do 205,9 mln zł. Marża odsetkowa wzrosła do 2,83 proc. z 2,71 proc. w IV kwartale 2018 roku i 2,49 proc. rok wcześniej. Odpisy w I kwartale 2019 roku wyniosły 93,2 mln zł, czyli były o 49 proc. wyższe niż rok wcześniej. Koszt ryzyka wyniósł w I kwartale 2019 r. 0,50 proc., podczas gdy rok wcześniej wynosił 0,46 proc.





| | |
|--------------------|---|
| Dębica | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Firma Oponiarska Dębica odnotowała 58,49 mln zł jednostkowego zysku netto w I kw. 2019 r. wobec 55,21 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 58,82 mln zł wobec 53,04 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 571,1 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 500,95 mln zł rok wcześniej.</p> |
| Ferro | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Ferro odnotowało 13 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 13,37 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 17,5 mln zł wobec 15,53 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 109,44 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 99,28 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I kw. 2019 r. wyniósł 4,14 mln zł wobec 5,83 mln zł zysku rok wcześniej.</p> |
| Gobarto | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Gobarto odnotowało 5,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 8,06 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 9,56 mln zł wobec 14,43 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 22,74 mln zł wobec 25,99 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 500,93 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 551,13 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I kw. 2019 r. wyniósł 5,95 mln zł wobec 11,14 mln zł zysku rok wcześniej.</p> |
| Infoscan | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Infoscan odnotował 0,43 mln zł skonsolidowanej straty netto w I kw. 2019 r. wobec 0,69 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,35 mln zł wobec 0,69 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 16,89 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 20,62 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym strata netto w I kw. 2019 r. wyniosła 0,36 mln zł wobec 0,48 mln zł straty rok wcześniej.</p> |
| Kino Polska | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Kino Polska odnotowało 3,83 mln zł skonsolidowanego zysku netto z działalności kontynuowanej w I kw. 2019 r. wobec 3,18 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,47 mln zł wobec 4,74 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 41,63 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 30,74 mln zł rok wcześniej.</p> |
| Milkiland | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Milkiland odnotował 3,69 mln euro skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 2,37 mln euro zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,79 mln euro wobec 0,07 mln euro straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 29,51 mln euro w I kw. 2019 r. wobec 30,09 mln euro rok wcześniej. Przychody Milkiland w I kw. 2019 r. spadły o ok. 2% r/r do 29,5 mln euro, co było wynikiem spadku produkcji grupy (-10% r/r), częściowo skompensowanego wyższymi cenami wyrobów gotowych na rynkach działalności grupy oraz wyższymi cenami eksportowymi.</p> |
| Miraculum | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Miraculum odnotowało 1,34 mln zł straty netto w I kw. 2019 r. wobec 0,59 mln zł zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,22 mln zł wobec 0,22 mln zł straty rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 5,1 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 6,61 mln zł rok wcześniej.</p> |
| Ovostar | <p>Wyniki finansowe za 1Q`19 Ovostar Union odnotował 4,39 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 7,23 mln zł zysku rok wcześniej. „I kwartał 2019 r. okazał się trudny dla biznesu ze względu na spadek cen sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznych. Ze względu na niekorzystną sytuację rynkową zarząd ocenia, że wyniki osiągnięte przez spółkę w raportowanym okresie są dość satysfakcjonujące - skomentował prezes Borys Bielikov”, cytowany w komunikacie.</p> |



Zysk operacyjny wyniósł 4,57 mln zł wobec 8,83 mln zł zysku rok wcześniej.
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 31,14 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 33,85 mln zł rok wcześniej

PCC Rokita**Wyniki finansowe za 1Q`19**

PCC Rokita odnotowało 37,74 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 63,92 mln zł zysku rok wcześniej.
Zysk operacyjny wyniósł 60,51 mln zł wobec 70,7 mln zł zysku rok wcześniej.
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 384,12 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 362,37 mln zł rok wcześniej.
W ujęciu jednostkowym zysk netto w I kw. 2019 r. wyniósł 40,3 mln zł wobec 64,03 mln zł zysku rok wcześniej.

Sanok**Dywidenda**

Akcjonariusze Sanok Rubber Company zdecydują o wypłacie 1 zł dywidendy na akcję z zysku w 2018 roku - podała spółka w projektach uchwał na WZ, które odbędzie się 14 czerwca.
Proponowanym dniem dywidendy ma być 3 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 10 lipca 2019 roku.

Serinus**Wyniki finansowe za 1Q`19**

Serinus odnotował 2,33 mln USD skonsolidowanej straty netto w I kw. 2019 r. wobec 1 mln USD zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,56 mln USD wobec 2,18 mln USD zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1,54 mln USD w I kw. 2019 r. wobec 2 mln USD rok wcześniej.

Skarbiec**Wyniki finansowe za 3Q roku obrotowego 2018/2019**

Skarbiec Holding odnotował 13,88 mln zł skonsolidowanego zysku netto w III kw. r.obr. 2018/2019 (zakończonym 31 marca 2019) wobec 6 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 17,22 mln zł wobec 7,32 mln zł zysku rok wcześniej.
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 39,79 mln zł w III kw. 2018/2019 wobec 27,4 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody Skarbiec Holding w I kw. 2019 z tytułu opłaty stałej za zarządzanie funduszami wyniosły 18,1 mln zł (wobec 20,7 mln zł w I kw. 2018). Przychody z tytułu opłaty zmiennej (success fee) wyniosły natomiast w omawianym okresie 21,5 mln zł wobec 5,7 mln zł przed rokiem i wygenerowane zostały w 16 funduszach z portfela Skarbiec TFI

Śnieżka**Wyniki finansowe za 1Q`19**

Zysk netto Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka wyniósł w I kwartale 2019 roku 14 mln zł, co oznacza wzrost o 37 proc. Oczekiwania analityków mieściły się w przedziale 11,8-12,7 mln zł.
W I kwartale 2019 roku EBITDA Śnieżki wyniosła 22,6 mln zł (wzrost o 19,4 proc.), wobec przewidywanych przez analityków 21,7-22 mln zł.
EBIT wzrósł o 19,3 proc. do 17,3 mln wobec oczekiwanych przez analityków 16,2-17 mln zł.
Przychody wyniosły 128,5 mln zł (wzrost o 8,5 proc.), wobec przewidywanych przez analityków 125-130,5 mln zł.

Ulma**Wyniki finansowe za 1Q`19**

Ulma Construcccion Polska odnotowała 7,8 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 9,31 mln zł zysku rok wcześniej.
Zysk operacyjny wyniósł 9,61 mln zł wobec 11,25 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wzrosła do 20,12 mln zł z 19,22 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 51,57 mln zł w I kw. 2019 r. wobec 49,75 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I kw. 2019 r. wyniósł 7,07 mln zł wobec 8,58 mln zł zysku rok wcześniej.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-----------------------------|-----------|--|
| 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. |
| | 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 | | | | | | | |
| | 8:00 | Rumunia | Inflacja CPI (r/r) | kwiecień | 4,10% | 3,90% | 4,00% |
| | 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% | 1,00% | 0,40% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | kwiecień | 2,00% | 2,00% | 1,30% |
| | 9:00 | Hiszpania | Inflacja CPI (r/r) | kwiecień | 1,50% | 1,50% | 1,30% |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | marzec | 3,80% | 3,90% | 3,90% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | marzec | -0,30% | -0,30% | -0,10% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | marzec | -0,60% | -0,80% | 0,00% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | maj | -210,00% | 5,00 | 3,10 |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 8,6 mln brk | -2,1 mln brk | 2,8 mln brk |
| Środa, 15 maja 2019 | | | | | | | |
| | 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | kwiecień | 5,40% | 6,50% | 8,50% |
| | 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | kwiecień | 7,20% | 8,60% | 8,70% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB s.a., wst. (k/k) | I kw. | 0,40% | 0,40% | 0,00% |
| | 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., wst. (r/r) | I kw. | 0,60% | 0,70% | 0,90% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (m/m) | kwiecień | 0,30% | 0,20% | 0,80% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, fin. (r/r) | kwiecień | 1,30% | 1,20% | 1,10% |
| | 9:00 | Słowacja | Inflacja CPI (r/r) | kwiecień | 2,30% | 2,40% | 2,70% |
| | 10:00 | Polska | PKB s.a., wst. (k/k) | I kw. | 1,40% | | 0,50% |
| | 10:00 | Polska | PKB n.s.a., wst. (r/r) | I kw. | 4,60% | 4,50% | 4,90% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (m/m) | kwiecień | 1,10% | 1,10% | 0,30% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, fin. (r/r) | kwiecień | 2,20% | 2,20% | 1,70% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (k/k) | I kw. | 0,40% | 0,40% | 0,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., rew. (r/r) | I kw. | 1,20% | 1,20% | 1,10% |
| | 12:50 | Polska | Decyzja ws. stóp procentowych | maj | | | |
| | 14:30 | Kanada | Inflacja CPI (r/r) | kwiecień | 2,00% | 2,00% | 1,90% |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | kwiecień | -0,20% | 0,20% | 1,70% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | kwiecień | -0,50% | 0,00% | 0,20% |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | maj | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 5,4 mln brk | -2,1 mln brk | -3,9 mln brk |
| Czwartek, 16 maja 2019 | | | | | | | |
| | | Strefa Euro | Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa) | | | | |
| | 10:00 | Włochy | Inflacja CPI, fin. (r/r) | kwiecień | 1,10% | 1,10% | 1,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR) | marzec | 17,9 mld | 19 mld | 19,5 mld |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | kwiecień | 1,70% | 1,70% | 1,40% |
| | 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | maj | 16,6 | 9,00 | 8,50 |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 212 tys. | 220 tys. | 228 tys. |
| Piątek, 17 maja 2019 | | | | | | | |

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@bnp-paribas.pl
www.bnpparibas.pl



| | Strefa Euro | Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN) | | | |
|-------|-------------|--|----------|-------|--------|
| 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP (r/r) | kwiecień | 1,70% | 1,40% |
| 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | kwiecień | 0,20% | 0,40% |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. | maj | 97,50 | 97,20 |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 805,00 |





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** – (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** – (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe 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 od polityki monetarnej
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.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 |
| 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 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 BNP Paribas Bank Polska S.A. 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 526-10-08-566 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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