



# KOMENTARZ PORANNY 2019-05-15 07:50



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po ponad tygodniowej przecenie, wtorkowa sesja na zachodnich giełdach przyniosła umiarkowane odbicie głównych indeksów. Nastroje na rynkach poprawiała wypowiedź Donalda Trumpa, który zapewnił, że nie podjął jeszcze ostatecznej decyzji czy wprowadzi kolejne, zapowiedziane już, cła na chiński eksport o wartości 300 mld dolarów. Uspokoiło to nieco rynek po poprzednich informacjach na temat ceł odwetowych ogłoszonych przez chiński rząd. Dodatkowo Trump potwierdził spotkanie z prezydentem Chin Xi Jinpingiem na szczycie G20, który odbędzie się 28-29 czerwca w Osace. Ostatecznie indeksy bazowe w Europie kończył handel z ponad 1,0% wzrostem. Nieco słabiej wypadł handel w USA, gdzie indeks S&P500 zyskał 0,80%.

Mimo umocnienia dolara amerykańskiego bez większych zmian pozostały rynki rozwijające się z wyjątkiem krajowego parkietu, który kontynuował relatywną słabość. Indeks stracił wczoraj 0,42% i tym samym znalazł się ponownie w okolicach 2170 pkt. Najmocniej traciły walory Cyfrowego Polsatu, mimo opublikowania wyników kwartalnych bliskim oczekiwaniom rynkowym. Na przeciwnym biegunie znalazły się notowania Play, które zostały wsparte przez dobre wyniki za 1Q19 oraz pozytywne oczekiwania zarządu odnośnie rezultatów w całym bieżącym roku. Na tle blue chips pozytywnie wyróżniły się średnie i mniejsze podmioty, co jest poniekąd potwierdzeniem wpływu kapitały zagranicznego na największe spółki. Relatywna słabość spółek o największej kapitalizacji może wynikać z dyskontowania zbliżającej się rewizji indeksów MSCI, w ramach której udział krajowych aktywów zostanie częściowo zredukowany.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj opublikowane zostaną dane dot. PKB Polski Niemiec oraz strefy euro w I kwartale. Warto również zwrócić uwagę na posiedzenie RPP i jej decyzje w sprawie stóp procentowych wobec przyspieszającej inflacji w Polsce w ostatnich miesiącach.

Na dzisiejszym posiedzeniu spodziewamy się że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian. Ciekawsza może okazać się konferencja prasowa RPP po posiedzeniu i dyskusja na temat perspektyw polityki monetarnej w Polsce w najbliższych miesiącach w obliczu rosnącej inflacji i jednocześnie słabszego wzrostu gospodarczego. Naszym zdaniem dopóki inflacja CPI oraz inflacja bazowa pozostają poniżej celu inflacyjnego NBP, czyli 2.5% RPP nie będzie dokonywać zmian w swojej polityce.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 209,08	-0,32%	-7,57%	-2,57%
WIG20	2 163,94	-0,42%	-8,24%	-4,95%
mWIG40	3 917,87	-0,01%	-7,16%	0,22%
sWIG80	11 645,99	-0,20%	-4,04%	10,20%
WIG20 USD	562,98	-0,75%	-9,77%	-6,96%
WIG20 TR	3 822,56	-0,42%	-8,17%	-4,88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 834,41	0,80%	-2,45%	13,10%
Nasdaq C.	7 734,50	1,14%	-3,03%	16,60%
DAX	11 991,62	0,97%	-0,24%	13,60%
CAC40	5 341,35	1,50%	-3,04%	12,90%
FTSE250	19 367,42	1,26%	-2,22%	10,70%
BUX	40 084,64	-1,12%	-6,38%	2,42%
IBEX	9 127,60	0,89%	-3,89%	6,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,859	1,6 pb	-3,9 pb	2,0 pb
USA	2,412	0,9 pb	-14,4 pb	-27,4 pb
Niemcy	-0,070	0,0 pb	-6,1 pb	-49,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3088	0,07%	0,81%	0,44%
USD/PLN	3,8447	0,25%	1,65%	2,77%
CHF/PLN	3,8125	0,00%	1,21%	0,07%
GBP/PLN	4,9632	-0,15%	0,18%	4,02%
EUR/USD	1,1207	-0,17%	-0,83%	-2,27%
USD/JPY	109,65	0,40%	-2,08%	-0,05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,24	1,44%	0,08%	32,40%
WTI (\$/bbl)	61,78	1,21%	-2,56%	36,00%
Złoto (\$/ozt)	1 296,30	-0,42%	0,39%	1,17%
Miedź (c/lb)	272,50	0,22%	-7,16%	3,57%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
BOOMBIT-PDA	14,74%	TOYA	-10,83%
PRAIRIE	12,04%	EUCO	-6,92%
ODLEWNIE	11,56%	PEP	-5,61%
CORMAY	8,87%	URSUS	-5,60%
KANIA	7,43%	ROPZYCE	-5,46%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	761,52	58,86%	40,90%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.05.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	77,05	4 359	0,15%
PKOBP	74,75	3 965	-0,53%
PKNORLEN	74,33	7 236	-0,23%
PEKAO	70,33	3 791	-1,62%
KGHM	52,72	4 934	0,09%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Famur, JSW	<b>Nowa umowa</b> Famur podpisał umowę o wartości 123,7 mln zł netto na dostawę do JSW KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice kompleksu ścianowego wraz z niezbędnym wyposażeniem.	+
GTC	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie GTC podjęło uchwałę dotyczącą emisji do 21,6 mln akcji, które będą mogły zostać zaoferowane akcjonariuszom spółki jako substytut gotówkowej dywidendy - podała spółka w komunikacie. Akcjonariusze GTC zgodzili się na wypłatę w formie dywidendy 178,9 mln zł, czyli 0,37 zł na akcję.	
PKN Orlen, Lotos	<b>Komentarz do problemu z zanieczyszczeniem surowca</b> PKN Orlen i Grupa Lotos spodziewają się, że w ciągu kilku - kilkunastu dni do rafinerii w Płocku zacznie płynąć rurociągiem Przyjaźń czysta ropa naftowa z Rosji. "Musimy z PERN ustalić, gdzie zmagazynować zanieczyszczoną ropę. Istotne jest też, żeby rosyjscy dostawcy uznali, że dostarczyli nam ropę zanieczyszczoną. To, czy koszty za ropę będą niższe, to kwestia do rozmów na później".	+
PKP Cargo	<b>Szacunki wyników 1Q19</b> PKP Cargo szacuje, że skonsolidowany zysk netto w I kwartale 2019 roku wyniósł 53 mln zł. Szacunkowe przychody z działalności operacyjnej grupy wyniosły w tym okresie 1,27 mld zł. Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) PKP Cargo wyniósł 87 mln zł, a EBITDA 258 mln zł w tym w tym wpływ MSSF 16 to ok. 31 mln zł. łącznie masa towarów przewiezionych przez PKP Cargo wyniosła 28,6 mln ton.	
Play	<b>Komentarz Zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Play zauważa pozytywne tendencje w marży na sprzedaży urządzeń, co wiąże się z rosnącą sprzedażą droższych telefonów.</li> <li>• Operator nie spodziewa się spadku cen usług telekomunikacyjnych w Polsce.</li> <li>• "Nie podajemy prognoz dla poszczególnych marż, ale w pierwszym kwartale widzieliśmy, że trend idzie w dobrym kierunku".</li> <li>• Zarząd Play podał, że wyższa marża na handlu telefonami w pierwszym kwartale wynikała z wyższego udziału w sprzedaży droższych urządzeń. Jednocześnie, przedstawiciele Play ocenili, że liczba sprzedanych smartfonów w Polsce spadła w okresie styczeń-marzec.</li> <li>• Play nie spodziewa się, by ceny usług telekomunikacyjnych w Polsce spadały - prezes ocenił, że widzi możliwość do oferowania klientom droższych usług.</li> <li>• Play oczekuje, że skorygowana EBITDA sięgnie "górnego ograniczenia" przedziału prognozy z marca tego roku, który wynosił 2,2-2,3 mld zł. W 2018 roku skorygowany zysk wyniósł 2,16 mld zł. Spółka oceniła również, że wolne przepływy pieniężne osiągną maksymalny poziom z marcowej prognozy (670-750 mln zł). W 2018 roku było to 815 mln zł.</li> </ul>	
WirtualnaPolska	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Wirtualnej Polski Holding przegłosowało wypłatę 1 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz zysków z lat ubiegłych. Na dywidendę trafi cały jednostkowy zysk spółki za 2018 rok w wysokości 408,29 tys. zł oraz 28,65 mln zł zysków z lat ubiegłych. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 17 czerwca.	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<b>Dywidenda rekomendacja</b>	+

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

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



Zarząd Agory postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję. Wypłata dywidendy miałyby nastąpić częściowo z zysku netto za 2018 rok oraz częściowo z kapitału zapasowego

Ambra	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ambra w roku obrotowym 2018/2019 spodziewa się poprawy skonsolidowanych wyników finansowych na wszystkich poziomach.</li> <li>Wyższe wydatki marketingowe to jest główny powód, dla którego zysk operacyjny w samym trzecim kwartale był nieco niższy. Równoległe do przychodów grupy rosły wynagrodzenia i inne koszty.</li> <li>"Dla oceny dynamiki sprzedaży w trzecim kwartale 2018/2019 roku istotne jest przesunięcie terminu Świąt Wielkanocy w tym roku na drugą połowę kwietnia z końca marca w ubiegłym roku. Dynamika wzrostu przychodów, jaką mamy na rynku polskim na poziomie powyżej 9 proc. jest bardzo dobra. Oprócz win, które zawsze najmocniej rosły, należy wskazać na alkohole mocne, które także bardzo pozytywnie kontrybuowały w minionym kwartale".</li> <li>"Jesteśmy w połowie kwartału. Wygląda na to, że pozytywne trendy jeśli chodzi o sprzedaż są kontynuowane. Jest jednak za wcześnie, aby o całej dynamice coś powiedzieć, bo Wielkanoc przyniosła bardzo dobrą dynamikę sprzedaży w kwietniu. Natomiast dopiero maj i czerwiec pokażą, na ile wzrosty wynikały nie tylko ze świąt, ale ze wzrostu sprzedaży na rynku. Wydaje nam się, że trend, który był na rynku polskim w trzecim kwartale, będzie kontynuowany".</li> <li>Grupa oczekuje pewnego wyhamowania sprzedaży w Rumunii, na pewno dynamika będzie niższa niż w ubiegłym roku. Natomiast w Czechach przewiduje kontynuację wzrostów, choć może nie tak dynamicznych, jak w trzecim kwartale.</li> </ul>	
BAH	<p><b>Wniosek o zgodę na przejęcie SsangYong Motors Polska</b></p> <p>British Automotive Holding złożył do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad spółką SsangYong Motors Polska.</p> <p>O podpisaniu listu intencyjnego w sprawie potencjalnego zakupu spółki SsangYong Polska, BAH informował na początku maja. Strony listu zawarły 26 kwietnia 2019 roku aneks, w którym okres wyłączności negocjacyjnej przyznanej British Automotive Holding przez SsangYong wydłużony został do 30 czerwca 2019 roku.</p>	+
CDA	<p><b>Dywidenda rekomendacja</b></p> <p>Zarząd CDA rekomenduje wypłatę 0,5 zł dywidendy na akcję - podała spółka w komunikacie. Łącznie na ten cel miałyby trafić 5,08 mln zł.</p>	
Konsorcjum Stali	<p><b>Planowane inwestycje</b></p> <p>Konsorcjum Stali w latach 2019-2021 planuje przeznaczyć na inwestycje ok. 38 mln zł netto.</p> <p>Inwestycje dotyczą oddziałów Konsorcjum Stali w Rzeszowie, we Wrocławiu, w Piekarach Śląskich i w Warszawie.</p> <p>"Wyżej wskazane inwestycje dotyczą zakupu nieruchomości zabudowanej halą produkcyjno-magazynową, wykorzystania posiadanych i zakup nowych nieruchomości pod zabudowę budynkami magazynowymi i/lub punktami sprzedaży oraz wyposażenie hali i tych budynków w niezbędne urządzenia".</p> <p>Konsorcjum Stali planuje wykorzystać na sfinansowanie inwestycji zarówno środki własne z wypracowanego zysku, jak i finansowanie zewnętrzne.</p>	
Mo-Bruk	<p><b>Dywidenda rekomendacja</b></p> <p>Zarząd Mo-Bruk rekomenduje wypłacenie dywidendy w wysokości 2,71 zł na akcję z zysku za 2018 r. łącznie na ten cel miałyby trafić 9,68 mln zł.</p> <p>Proponowanym dniem dywidendy jest 3 lipca, a terminem jej wypłaty 10 lipca 2019 r.</p>	
Netia	<p><b>Brak dywidendy</b></p> <p>Zarząd Netii rekomenduje przeznaczenie blisko 189 mln zł zysku netto w 2018 roku na kapitał zapasowy.</p> <p>Wniosek zarządu Netii uzyskał pozytywną ocenę rady nadzorczej spółki.</p>	



<p><b>Neuca</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Neuca podtrzymuje prognozę wzrostu rynku hurtu aptecznego w 2019 roku w przedziale 3-4 proc. i oczekuje wzrostu przychodów w kolejnych kwartalach tego roku.</li> <li>• "Wartość sprzedaży jest odniesieniem wielkości rynku, bo nasze udziały są bardzo zbliżone do tych z poprzedniego roku"</li> <li>• "Nasz udział utrzymuje się na poziomie około 29 proc. W tamtym roku sezon był długi - zaczął się w październiku i skończył w marcu. W tym roku sezon zaczął się trochę później, ale przedłuża się - myślę, że jeszcze w maju będzie kontynuacja zachorowań".</li> <li>• "W tym roku pierwsze miesiące drugiego kwartału notują bardzo wysokie dynamiki, rzędu dwucyfrowych. Stąd podtrzymujemy naszą prognozę rynku w przedziale 3-4 proc."</li> </ul>	<p>+</p>
<p><b>Ronsons</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ronson Development podtrzymuje plany na 2019 rok, które zakładają sprzedaż i przekazanie klientom po około 800 lokali. Deweloper zakłada, że w ciągu kilku tygodni wyłoni wykonawcę I etapu projektu Ursus Centralny.</li> <li>• Zarząd informował w marcu, że plany Ronson Development na 2019 rok zakładają sprzedaż około 800 lokali.</li> <li>• Spółka podtrzymała również zamiar przekazania klientom w tym roku około 800 lokali. Liczba lokali przekazanych w pierwszym kwartale wyniosła 142 wobec 304 przed rokiem.</li> <li>• Spółka ma 996 lokali sprzedanych, ale jeszcze nie przekazanych klientom. Łączna wartość tych lokali to 427,2 mln zł.</li> <li>• Deweloper ma 580 sprzedanych lokali w inwestycjach, które według planu mają zakończyć się w 2019 roku.</li> <li>• Plany dewelopera na ten rok zakładają także rozpoczęcie sprzedaży i budowy ponad 1.000 mieszkań oraz ukończenie budowy ponad 1.100 lokali.</li> <li>• "Celem spółki jest posiadanie oferty, która będzie wyższa niż 1000 jednostek kwartalnie".</li> </ul>	<p>+</p>
<p><b>Selena FM</b></p>	<p><b>Projekt uchwały – wypłata dywidendy</b> Quercus TFI, akcjonariusz spółki Selena FM, zgłosił projekt uchwały z propozycją wypłaty z zysku za 2018 rok 13,7 mln zł, czyli 0,6 zł na akcję. Wcześniej zarząd spółki proponował, by na dywidendę trafiło 6,85 mln zł, czyli 0,3 zł na akcję. Zysk netto Seleny w 2018 r. wyniósł 30,5 mln zł.</p>	
<p><b>Simple</b></p>	<p><b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Simple zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 r. 0,4 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 31 maja. Wypłata dywidendy nastąpi w dwóch transzach: pierwsza transza w wysokości 0,25 zł zostanie wypłacona 10 czerwca, a druga transza w wysokości 0,15 zł trafi do akcjonariuszy 30 sierpnia.</p>	
<p><b>Unibep</b></p>	<p><b>Skup akcji</b> RN Unibepu wyraziła zgodę na przeprowadzenie przez zarząd spółki skupu nie więcej niż 1 mln akcji własnych spółki za łącznie nie więcej niż 14 mln zł. Cena nabycia jednej akcji ma być nie niższa niż 3 zł oraz nie wyższa niż 14 zł. Akcje mają być kupowane w drodze oferty lub ofert zakupu akcji z kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, który wynosi 35,1 mln zł.</p>	<p>+</p>
<p><b>Vivid Games</b></p>	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vivid Games podtrzymuje, że chce wydawać 2-3 średniej wielkości (mid-core) gry rocznie - w trzecim kwartale do graczy ma trafić pierwszy taki tytuł w tym roku.</li> <li>• Spółka rozmawia z inwestorami w kontekście zapadających w przyszłym roku obligacji o wartości ponad 10 mln zł.</li> <li>• Prezes nie ujawnił jakie inne gry mid-core mogą zadebiutować w 2019.</li> </ul>	



- Vivid Games analizuje ewentualną kontynuację serii "Real Boxing", której wszystkie części zostały łącznie pobrane ponad 66 mln razy i wygenerowały 55 mln zł przychodów.
- Spółka nadal widzi największy potencjał w zarabianiu na grach poprzez reklamy.
- W marcu do globalnej dystrybucji trafiły dwa pierwsze tytuły z nowego segmentu hyper-casual. "Pocket Mini Golf" i "Endless Lake". W tym roku spółka przetestowała ok. 10 innych tytułów.
- Vivid Games chce wydawać kolejne gry hyper-casual, ale skupia się obecnie na projektach, które mają zarabiać nie tylko na reklamach, ale dawać graczom większe możliwości płacenia za treści. Producent pracuje też nad wydaniem części swoich starszych gier w odświeżonej wersji.

**Wittchen**

**Dywidenda**

Walne zgromadzenie Wittchen zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 r. 18,18 mln zł na dywidendę, co oznacza 1 zł na akcję.

"Przy założeniu, że do dnia dywidendy na rachunkach maklerskich zostanie zarejestrowanych 28.250 akcji serii C objętych w ramach I Programu Opcji Menedżerskich, liczba akcji objętych dywidendą wyniesie 18.178.772 szt.(...), co oznacza dywidendę w wysokości 1 zł na jedną akcję emitenta".

Dniem dywidendy będzie 14 czerwca, a jej wypłata nastąpi 25 czerwca 2019 roku.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 15 maja 2019</b>		
	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**Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



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.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 maja 2019</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,80%	3,00%	3,00%
<b>Wtorek, 14 maja 2019</b>							
	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%	0,00%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-0,60%	-1,00%	-0,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-2,10	5,00	3,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			2,8 mln brk
<b>Środa, 15 maja 2019</b>							
		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			
<b>Czwartek, 16 maja 2019</b>							
	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.
<b>Piątek, 17 maja 2019</b>							
	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](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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





## 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

[https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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