



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-28 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na europejskich parkietach przebiegał w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. W centrum uwagi rynków w poniedziałek były publikacje ostatecznych wyników wyborów do Parlamentu Europejskiego oraz dalszy rozwój sytuacji na linii Pekin-Waszyngton. Dotychczas, Chiny nie wprowadziły zapowiadanych wcześniej znaczących ceł odwetowych, a same wyniki wyborów pozostawały bez większego wpływu na same nastroje rynkowe. Chociaż na większości rynków bazowych handel zakończył się wzrostami, należy zwrócić uwagę na nieobecność sesji w Londynie oraz za oceanem, co miało istotny wpływ na wczorajsze obroty.

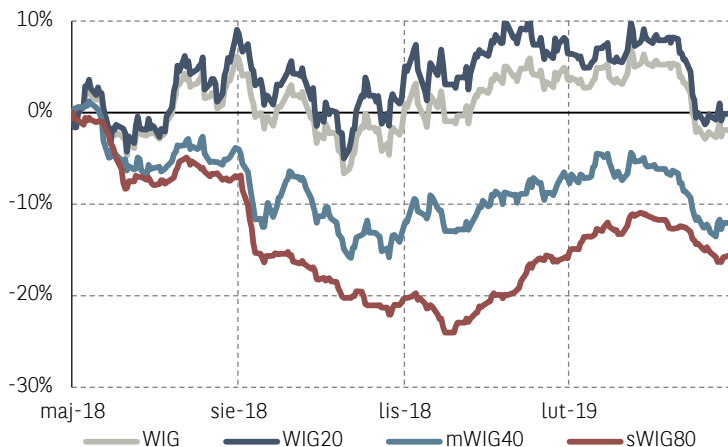
Mimo porannego zaskoczenia w kontekście krajowych wyników exit poll vs ogłoszonych nad ranem rezultatów late poll, które podkreśliły przewagę PiS względem Koalicji Europejskiej, nastroje na GPW okazały się umiarkowanie pozytywne w pierwszej części dnia. Komentatorzy zwracali uwagę, że wygrana partii rządzącej w głosowaniu, w którym nigdy dotychczas nie wygrała, zmniejsza prawdopodobieństwo kolejnych transferów socjalnych, które obciążałyby budżet państwa. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień z 0,07% wzrostem przy marnym obrocie na poziomie 250 mln PLN, czyli w okolicach potowy średniej z ostatnich tygodni. Najmocniej traciły walory CCC, które kontynuowały piątkowe spadki, z kolei na drugim biegunie znalazły się notowania Orange.

Bez istotnych rozstrzygnięć zakończył się dzień również w przypadku średnich i mniejszych spółek, gdzie indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zanotowały odpowiednio 0,05% i 0,20% wzrost. Na rynku długu, rentowności krajowych obligacji 10-letnich pozostały w okolicach 2,81%, mimo iż na rynkach bazowych ceny obligacji notowały minimalne wzrosty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne, poza wskaźnikami koniunktury gospodarczej dla strefy euro za maj, nie zawiera istotniejszych publikacji. Niemniej warto zwrócić uwagę na popołudniowy odczyt Indeksu zaufania konsumentów – Conference Board za maj, który przedstawia ocenę bieżącą oraz oczekiwania w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych przez amerykańskich konsumentów. Powyższy odczyt może być wskazówką w kontekście obaw Amerykanów dotyczącą wzrostu cen w przypadku nałożenia przez Donalda Trumpa kolejnych ceł na chiński import produktów, których ostatecznym odbiorcą w większym stopniu byłby amerykański konsument detaliczny. Z kolei nieoczekiwany wzrost cen z pewnością miałby odzwierciedlenie w decyzjach Rezerwy Federalnej w kontekście polityki monetarnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 781,50	0,05%	-6,71%	-1,58%
WIG20	2 189,66	0,07%	-7,53%	-3,82%
mWIG40	3 941,74	0,05%	-5,75%	0,83%
sWIG80	11 570,45	0,20%	-3,49%	9,45%
WIG20 USD	571,28	0,00%	-7,21%	-5,59%
WIG20 TR	3 867,99	0,07%	-7,47%	-3,75%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 826,06	0,14%	-3,46%	12,70%
Nasdaq C.	7 637,01	0,11%	-5,34%	15,10%
DAX	12 071,18	0,50%	-2,08%	14,30%
CAC40	5 336,19	0,37%	-4,39%	12,80%
FTSE250	19 127,20	0,50%	-4,33%	9,29%
BUX	40 207,91	0,46%	-5,33%	2,73%
IBEX	9 216,40	0,46%	-3,16%	7,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,818	-1,9 pb	-12,4 pb	-2,1 pb
USA	2,324	0,4 pb	-19,4 pb	-36,2 pb
Niemcy	-0,145	-2,8 pb	-12,3 pb	-57,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2898	-0,05%	-0,09%	0,00%
USD/PLN	3,8321	0,07%	-0,19%	2,43%
CHF/PLN	3,8177	-0,18%	1,38%	0,20%
GBP/PLN	4,8593	-0,19%	-2,12%	1,84%
EUR/USD	1,1194	-0,12%	0,10%	-2,38%
USD/JPY	109,50	0,18%	-1,93%	-0,19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,77	0,12%	-3,87%	27,80%
WTI (\$/bbl)	59,25	1,06%	-6,69%	30,50%
Złoto (\$/ozt)	1 284,40	0,06%	0,23%	0,24%
Miedź (c/lb)	271,50	0,57%	-6,28%	3,19%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	7,20%	XTPL	-8,93%
PULAWY	6,18%	BUMECH	-7,18%
UNIMOT	5,00%	TBULL	-6,87%
VOXEL	5,00%	EUCO	-6,17%
PGSSOFT	4,53%	WIELTON	-5,82%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	324,26	56,78%	41,05%
-----	--------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	49,62	1 559	-0,11%
CDPROJEKT	35,56	3 054	-0,92%
PEKAO	25,50	1 309	0,10%
PKNORLEN	22,83	2 246	0,93%
CCC	17,11	1 783	-4,27%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>CEZ</p>	<p>Nowa strategia CEZ zakłada w nowej strategii większą koncentrację na rynku krajowym, chce wyjść z segmentów i rynków o nieatrakcyjnych perspektywach. CEZ podał też, że planuje dalsze akwizycje w segmencie usług energetycznych w Czechach i za granicą. Chce osiągnąć "znaczącą" pozycję w tym segmencie np. w Niemczech, czy Polsce. Tradycyjną energetykę i energetykę odnawialną koncern chce rozwijać na rynku czeskim. CEZ aktualizuje politykę dywidendową. Chce wypłacać na dywidendę 80-100 proc. skorygowanego zysku netto, a nie 60-100 proc., jak zakładano wcześniej. Główny powód zmiany to aktualizacja strategii grupy CEZ, która nie zakłada znaczących akwizycji i inwestycji w OZE za granicą.</p>	
<p>Comarch</p>	<p>Rekomendacja dywidendy Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki, który zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 1,50 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 12,2 mln zł. Pozostała część zysku netto, w kwocie 37,45 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy.</p>	
<p>Cyfrowy Polsat</p>	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 594,78 mln zł z zysku za 2018 rok oraz kapitału zapasowego, co daje 0,93 zł na akcję. Wypłata dywidendy ma nastąpić w dwóch transzach. Proponowany dzień dywidendy to 1 lipca 2019 r. Wypłata pierwszej transzy w kwocie 287,8 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję, ma nastąpić 3 lipca, a wypłata drugiej transzy w wysokości 306,98 mln zł, czyli 0,48 zł na akcję, 1 października 2019 roku. Na łączną kwotę dywidendy składa się całość zysku netto spółki w wysokości 488,52 mln zł oraz kwota 106,26 mln zł pochodząca z kapitału zapasowego.</p>	
<p>LPP</p>	<p>Wyniki w 1Q19 Grupa LPP miała w pierwszym kwartale 2019 roku 114,6 mln zł straty netto (wg MSSF16). Według MSR17 strata netto wyniosła 131,4 mln zł wobec 104,8 mln zł straty przed rokiem. Strata operacyjna grupy wyniosła 100,2 mln zł. LPP szacowało wcześniej, że strata EBIT wyniosła w tym okresie 105 mln zł. Wg MSR17 strata EBIT wyniosła 108,9 mln zł wobec 117,7 mln zł straty rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła 132,2 mln zł. Według wcześniejszego standardu sprawozdawczości grupa miała 8 mln zł straty wobec 33,3 mln zł straty w I kwartale 2018 r. Przychody LPP wyniosły 1,83 mld zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Rok wcześniej</p>	

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro 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



sprzedaż wynosiła 1,58 mld zł.

Marża brutto na sprzedaży grupy w pierwszym kwartale wynosiła 43,4 proc. w porównaniu do 45,1 proc. w analogicznym okresie 2018 roku.

Kernel	<p>Komentarz Zarządy odnośnie sprzedaży udziałów w terminalu zbożowym</p> <p>Kernel Holding może rozważyć sprzedaż udziałów w głębokowodnym terminalu zbożowym w porcie Taman w Rosji, jeśli uzna cenę za satysfakcjonującą.</p> <p>„Jest zainteresowanie kilku potencjalnych kupców. Jeśli dostaniemy satysfakcjonującą cenę, będziemy serio rozważać wyjście z rosyjskiego rynku.”</p>	
KGHM	<p>Program emisji obligacji</p> <p>KGHM podpisał umowę emisyjną w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Pierwsza emisja obligacji o łącznej wartości nominalnej do 2 mld zł może odbyć się w czerwcu 2019 r. w jednej albo kilku seriach.</p> <p>Jak podano, w pierwszej emisji termin zapadalności wyemitowanych obligacji będzie wynosił od 5 do 15 lat od daty emisji, a obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej.</p>	
Tauron	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktualizacja kierunków strategicznych grupy Tauronu na lata 2016-2025 zakłada zwiększenie do ponad 65 proc. udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w miksie wytwórczym Tauronu do 2030 roku. Spółka bierze pod uwagę ograniczenie działalności w segmentach górniczym i ciepłowniczym oraz sprzedaż części aktywów. • "Zaktualizowane kierunki strategiczne uwzględniają zmiany w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, przede wszystkim powstanie w Polsce dwutowarowego rynku energii, wejście w życie konkluzji BAT, ograniczenie wsparcia dla energetyki konwencjonalnej po 2025 roku, a także wzrost cen uprawnień do emisji CO2". • Do 2025 r. planowane są inwestycje w farmy wiatrowe na lądzie (dodatkowe 900 MW), farmy fotowoltaiczne (dodatkowe 300 MW) oraz zaangażowanie w budowę morskich farm wiatrowych. • dzięki realizacji planowanych działań możliwe będzie zwiększenie udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w strukturze wytwórczej grupy z 10 proc. w 2018 r. do blisko 30 proc. w 2025 r. i ponad 65 proc. w 2030 r. • Tauron, zgodnie z założeniami nowych kierunków strategicznych, bierze pod uwagę optymalizację portfela inwestycyjnego oraz ograniczenie działalności w segmentach górniczym i ciepłowniczym. Grupa planuje sprzedaż udziałów w spółkach Elektrociepłownia Stałowa Wola i PGE EJ1 oraz wyłączenie bloków klasy 120 MW, a po 2025 roku bloków 200 MW. 	
sWIG80 i inne		+/-
Apator	<p>Wyплата dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Apatora zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 1,30 zł brutto za akcję z zysku za 2018 rok. Łącznie na ten cel trafi 42,75 mln zł. WZ zdecydowało także o skupie akcji własnych po maksymalnej cenie 30 zł/akcję w celu ich umorzenia. Spółka chce przeznaczyć na ten cel maksymalnie 10 mln zł.</p> <p>W dniu 21 grudnia 2018 roku spółka wypłaciła na poczet dywidendy z zysku za 2018 rok zaliczkę w wysokości 0,40 zł brutto na jedną akcję.</p> <p>Pozostała część dywidendy w wysokości 0,9 zł brutto na akcję zostanie wypłacona 24 czerwca 2019 r. Prawo do tej części dywidendy uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 10 czerwca.</p>	+
Atlanta Poland	<p>Wyплата dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Atlanta Poland zdecydowali o przeznaczeniu 6,1 mln zł z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, co daje 1 zł na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy to 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 19 czerwca.</p>	



ATM Grupa	Wyplata dywidendy Akcjonariusze ATM Grupa zdecydowali o wypłacie 0,23 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel grupa przeznaczy 19,4 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 3 czerwca, a dzień jej wypłaty na 10 czerwca 2019 roku.	
CI Games	Umowa dystrybucyjna CI Games podpisał umowę dystrybucyjną gry "Sniper Ghost Warrior Contracts" na terytorium Austrii, Niemiec, Szwajcarii, krajów Beneluksu, Włoch, Hiszpanii i Portugalii. "Umowa dystrybucyjna z Koch Media GmbH jest kluczową umową dystrybucyjną dotyczącą gry SGWC spośród dotychczas podpisanych przez spółkę z uwagi na terytorium, jakie nią objęto, wolumen gier, którego umowa ta dotyczy oraz wysokość potencjalnych przychodów spółki".	+
Elektrobudowa	Rozliczenie kontraktu Metatezy PKN Orlen chce obniżyć wynagrodzenie Elektrobudowy związane z Instalacją Metatezy o ok. 15,9 mln zł. Budowlana spółka przesłała do koncernu projekt porozumienia, w którym niższa zaptata za prace ma być skompensowana roszczeniami za roboty dodatkowe.	
IMS	Wyplata dywidendy Akcjonariusze IMS zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 6,03 mln zł, co daje 0,19 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 3 czerwca, a jej wypłata nastąpi 17 czerwca 2019 r.	
PCM	Szczegóły połączenia Dotychczasowa oferta Prime Car Management uzupełni produkty PKO Leasing i będzie dostępna w całej grupie PKO BP. PKO Leasing chce utrzymać współpracę z dotychczasowymi dostawcami aut i usług dla tej spółki. W ramach pierwszej fazy wezwania na akcje Prime Car Management PKO Leasing kupił 94,4 proc. akcji spółki i przejął nad nią pełną kontrolę. PKO Leasing kupił w sumie ponad 11,2 mln akcji, płacąc za nie 267 mln zł.	
PHN	Rekomendacja dywidendy Zarząd PHN rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2018 r. w wysokości 0,41 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Na dywidendę łącznie miałyby trafić 19,2 mln zł. Pozostała część zysku w wysokości 12,5 mln zł trafić ma na kapitał zapasowy. Zarząd spółki proponuje, aby dzień ustalenia prawa do dywidendy został wyznaczony na 16 sierpnia, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 30 sierpnia 2019 r.	
Rafako	Portfel zamówień Portfel zamówień Grupy Rafako miał wartość 2,81 mld zł według stanu na 1 kwietnia br. Celem na 2019 r. jest pozyskanie nowych zleceń o wartości 0,8-1 mld zł (wobec 0,4 mld zł pozyskanych w br. do tej pory). Największą część portfela stanowi projekt Jaworzno - ok. 826 mln zł, z czego 103 mln zł pozostało do realizacji przez jednostkę dominującą, a 723 mln zł poprzez spółkę celową SPV Jaworzno. W ramach realizacji zakładanej strategii od początku 2019 roku do chwili obecnej Grupa Rafako pozyskała nowe kontrakty o wartości ponad 400 mln zł, z czego blisko 110 mln zł w segmencie energetyki, ponad 170 mln zł w segmencie ropy naftowej i gazu ziemnego oraz 118 mln złotych w segmencie budownictwa. Celem Rafako na 2019 rok jest pozyskanie nowych zleceń o wartości pomiędzy 800 mln zł a 1 mld zł, w obu strategicznych obszarach działalności.	
Sanok Rubber Company	Wyplata dywidendy Prezes Sanok Rubber Company Piotr Szamburski ocenia rekomendację zarządu spółki dotyczącą wypłaty 1 zł dywidendy z zysku 2018 roku za rozsądną. OFE PZU, akcjonariusz Sanok Rubber Company, chce by spółka wypłaciła 1,5 zł dywidendy na akcję za 2018 rok. "Z perspektywy zarządu zaproponowaliśmy wysoką dywidendę, dlatego że jesteśmy spółką postrzeganą jako dywidendowa, więc wyobrażenie rynku jest takie, że dywidenda zawsze będzie. Z drugiej jednak strony robimy duże inwestycje i to jest dywidenda rozsądna na te	



		czasy".	
Sanok Company	Rubber	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że tegoroczne nakłady inwestycyjne mają wynieść około 100 mln zł. Połowa tej kwoty przypadnie na budowę hali produkcyjno-magazynowej dla segmentu motoryzacji w zakładzie w Sanoku. Montaż wyposażenia produkcyjnego ma rozpocząć się pod koniec bieżącego roku. "Inwestycja w Sanoku przebiega zgodnie z planem". "Duży wzrost przychodów w pierwszym kwartale związany był z nowymi uruchomieniami. Jeśli chodzi o marże, to tylko mieszanki utrzymały stabilne pozycje". "W krótkim okresie realizacja tzw. nowych nominacji w branży motoryzacyjnej oznacza jednak wzmożony wysiłek organizacyjny i osiągnięcie w początkowym okresie marż zdecydowanie poniżej zakładanych docelowo, po okresie optymalizacji procesu produkcyjnego. Grupa planuje kilka dużych uruchomień nowych produktów w 2019 roku. Część z nich jest rozpoczęta, reszta ruszy jesienią." "W drugim kwartale wrażenia są takie, że kontynuowany jest trend nieprzewidywalności pewnych zachowań w motoryzacji.(...) Następuje zmiana na rynku motoryzacyjnym. Wszyscy nastawiają się na produkcję elektryków czy hybryd. To wymaga restrukturyzacji podejścia do funkcjonowania. Nasze produkty są trochę neutralne i niezależne, bo czy hybryda, czy auto tradycyjne, to uszczelki do drzwi są takie same. Jeśli chodzi o systemy antywibracyjne, to można nawet powiedzieć, że samochody elektryczne nam sprzyjają, bo będą musiały być trochę lepsze, żeby wytłumić wszystkie elementy, które wcześniej wygłuszał tradycyjny silnik". 	
Selena		Rekomendacja dywidendy Akcjonariusze Selena FM zdecydowali o wypłacie 0,3 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2018 rok. Łącznie na ten cel spółka przeznaczy 6,85 mln zł. Dniem dywidendy będzie 3 czerwca, natomiast dniem jej wypłaty 7 czerwca 2019 roku.	
TIM		Komentarz zarządu Skonsolidowane przychody TIM powinny przekroczyć 1 mld zł w 2020 roku. "Zgodnie z opublikowaną strategią na lata 2019-2021 zakładamy, że przychody TIM przekroczą 1 mld zł w 2021 roku. Natomiast przychody GK TIM powinny przekroczyć 1 mld zł już rok wcześniej, czyli w 2020 roku".	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 28 maja 2019		
	EUROCASH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AMICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
	ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2018.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 rok.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	INDYKPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SNIEZKA	Wyплата dywidendy 2,60 zł na akcję.
	SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2018r., przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy za rok 2018r.
	VIVID	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 i niepokrytej straty za lata poprzednie.
Środa, 29 maja 2019		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	EUROCASH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
	MENNICA	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TOWERINVT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wypracowanego w 2018 roku.
Czwartek, 30 maja 2019		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
ATLANTIS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018, przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KANIA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MORIZON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.





NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

Piątek, 31 maja 2019

ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 maja 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,80%	5,60%	5,90%
Wtorek, 28 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	10,10	10,50	10,40
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		4,30%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		103,60	104,00
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		130,00	129,20
Środa, 29 maja 2019							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		0,30%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			1,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj			1,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		4,90%	4,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		6,00	3,00
Czwartek, 30 maja 2019							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			1,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	I kw.		3,10%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	211 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,7 mln brk
Piątek, 31 maja 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień		2,40%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		0,80%	1,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj		49,90	50,10
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj			54,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	I kw.		4,60%	4,90%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj			1,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,30%	1,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,60%	2,00%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	kwiecień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	kwiecień		0,20%	0,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		53,70	52,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		102,40	97,20





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 (narastającego 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 (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej i Niemieckiej
- 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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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

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