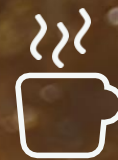




# KOMENTARZ PORANNY

2019-06-10 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek główne indeksy na zachodnich giełdach kontynuowały wzrosty z poprzednich dni. W centrum uwagi rynków pod koniec tygodnia były rozmowy między USA i Meksykiem. Przetomową informacją była wiadomość, że Stany Zjednoczone rozważają opóźnienie nałożenia ceł, które zaplanowano na poniedziałek. Optymizm został jednak schłodzony przez wiceprezydenta USA Mike Pence'a według którego plan wprowadzenia taryf pozostaje w mocy. Z kolei zachodnie giełdy wyceniały słowa prezesa Mario Draghiego po czerwcowej konferencji EBC, która dała inwestorom sygnał, iż Europejski Bank Centralny może obniżyć poziom stóp procentowych, jeżeli analogiczną decyzję podjęłaby amerykańska Rezerwa Federalna.

Ostatni dzień ubiegłego tygodnia, jak każdy pierwszy piątek miesiąca, stał pod znakiem oczekiwania na dane z amerykańskiego rynku pracy, które uchodzą za jedne z najważniejszych danych makroekonomicznych dla inwestorów zarówno na rynku akcyjnym, walutowym jak i rynku długu. Po tym jak w ubiegłą środę dane ADP okazały się znacząco poniżej oczekiwań i wskazały na utworzenie jedynie 27 tys. nowych miejsc pracy, oczekiwania względem piątkowych danych zdecydowanie zmalały. Ostatecznie i tak publikacja zdołała zaskoczyć i tak wg. oficjalnych danych w maju utworzono w amerykańskim sektorze pozarolniczym 75 tys. miejsc pracy wobec oczekiwanych 177 tys., przy stopie bezrobocia na poziomie 3,6%. Co pozostaje jednak najważniejsze, średnia płaca godzinowa wzrosła zaledwie o 0,2% m/m wobec oczekiwanych 0,3%. Powyższe zostało odebrane przez inwestorów, jako silny czynnik przemawiający za obniżką stóp procentowych przez Fed. Obecnie rynek wycenia, iż do takiej decyzji mogłoby dojść już nawet w lipcu br.

Piątek przyniósł więc wzrost oczekiwań względem kontynuacji stymulacji monetarnej przez największe banki centralne, co przełożyło się na wzrost optymizmu na rykach bazowych, a ostatecznie zostało również wykorzystane przez inwestorów na warszawskim parkiecie.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna sesja w Azji, jak i notowania kontraktów terminowych na S&P 500 wskazują na to, że na rynku wciąż panuje optymizm. Z punktu widzenia warszawskiego parkietu negatywnym czynnikiem może być umacniający się dolar, który odreagowuje zeszłotygodniowe spadki. Warto też zwrócić uwagę na poziom 2300 pkt. na WIG20, do którego zbliżyły się notowania w piątek, a który obecnie stanowi kluczowym opór. Jego przebicie byłoby odebrane jako ważny sygnał dla kupujących o kontynuacji wzrostów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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](http://Bloomberg)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 852,53	0,84%	1,74%	2,01%
WIG20	2 280,60	0,87%	2,10%	0,17%
mWIG40	4 005,02	1,02%	-0,09%	2,45%
sWIG80	11 576,74	0,35%	-2,04%	9,51%
WIG20 USD	607,51	1,77%	4,36%	0,40%
WIG20 TR	4 042,75	0,87%	2,45%	0,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 873,34	1,05%	-0,37%	14,60%
Nasdaq C.	7 742,10	1,66%	-2,78%	16,70%
DAX	12 045,38	0,77%	-0,39%	14,10%
CAC40	5 364,05	1,62%	-0,59%	13,40%
FTSE250	19 232,39	0,88%	-1,20%	9,89%
BUX	41 159,57	0,39%	0,18%	5,16%
IBEX	9 236,10	0,73%	0,01%	8,15%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,481	-1,7 pb	-50,5 pb	-35,8 pb
USA	2,083	-3,6 pb	-37,5 pb	-60,3 pb
Niemcy	-0,257	-1,7 pb	-21,4 pb	-68,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2593	-0,31%	-0,72%	-0,71%
USD/PLN	3,7581	-0,81%	-1,95%	0,46%
CHF/PLN	3,8064	-0,41%	1,22%	-0,09%
GBP/PLN	4,7858	-0,50%	-4,49%	0,30%
EUR/USD	1,1334	0,50%	1,25%	-1,16%
USD/JPY	108,16	-0,19%	-1,91%	-1,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,29	2,63%	-9,43%	17,60%
WTI (\$/bbl)	53,99	2,66%	-12,07%	18,90%
Złoto (\$/ozt)	1 346,10	0,25%	4,71%	5,06%
Miedź (c/lb)	262,75	-0,87%	-5,67%	-0,13%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.06.2019

WZROSTY		SPADKI	
KANIA	22,08%	DATAWALK	-11,86%
ENTER	8,72%	TBULL	-7,67%
NOWAGALA	7,86%	SERINUS	-4,65%
ORANGEPL	7,74%	MERCATOR	-3,83%
KOMPAP	7,35%	PKNORLEN	-2,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	702,60	25,01%	74,70%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 07.06.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	134,83	5 032	1,30%
PKNORLEN	92,35	5 356	-2,78%
CDPROJEKT	58,81	3 399	3,54%
KGHM	56,77	4 506	-1,75%
ORANGEPL	44,18	3 113	7,74%



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p><b>Alior wypowiedział ZM Henryk Kania kredyt i oczekuje w ciągu 5 dni roboczych spłaty 38,3 mln zł</b></p> <p>Alior Bank wypowiedział Zakładom Mięsnym Henryk Kania jedną z umów kredytowych bez zachowania terminu wypowiedzenia i w ciągu 5 dni roboczych oczekuje spłaty z tego tytułu 38,3 mln zł. ZM Kania podały w środę, że 5 czerwca 2019 roku przypada termin spłaty Alior Bankowi dwóch kredytów o łącznej wartości 60 mln zł. Spółka poinformowała wówczas, że nie posiada środków na ich spłatę. W środę ZM Kania poinformowały, że Alior Bank wypowiedział Zakładom Mięsnym Henryk Kania umowę faktoringu odwrotnego i w ciągu 7 dni roboczych oczekuje spłaty z tego tytułu 88,4 mln zł.</p>	
Bank Millennium	<p><b>Bank Millennium i Euro Bank podpisały plan połączenia</b></p> <p>Bank Millennium i Euro Bank i podpisały plan połączenia, w którym ustalono, że w zamian za jedną akcję Euro Banku, akcjonariusz Euro Banku, inny niż Bank Millennium, otrzyma 4,1 akcji połączeniowych. W związku z połączeniem akcjonariuszom Euro Banku innym niż Bank Millennium zostaną przydzielone i wydane istniejące, zdematerializowane akcje Banku Millennium akcje połączeniowe, które zostaną nabyte na GPW w obrocie wtórnym przez Millennium DM na polecenie Banku Millennium. Na skutek połączenia Bank Millennium wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Euro Banku, sam Euro Bank zostanie rozwiązany bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, a cały jego majątek zostanie przeniesiony na Bank Millennium. Połączony bank będzie prowadził działalność pod firmą Bank Millennium.</p>	
CD Projekt	<p><b>Premiera CyberPunk 2077 zaplanowana jest na 16 kwietnia 2020 r</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Rynek spodziewał się, że na targach E3, które odbędą się w Los Angeles w dniach 11-13 czerwca, CD Projekt przedstawi okno premierowe nowej gry.</li> <li>Grę CyberPunk 2077 podczas konferencji Xbox zaprezentował kanadyjski aktor filmowy Keanu Reeves, który użyczy wyglądu, a w anglojęzycznej wersji gry także głosu, legendarnemu rockerboyowi. Aktor zaangażowany jest również w sesje motion-capture. Reeves to odtwórca głównej roli w trylogii Matrix, serii John Wick oraz w filmie Johnny Mnemonic.</li> <li>Jedną z zaplanowanych na tegoroczne targi atrakcji będą zamknięte pokazy rozgrywki na żywo dla przedstawicieli mediów i partnerów biznesowych, które odbędą w West Exhibit Hall. Wszyscy odwiedzający E3 będą mogli zobaczyć nowe fragmenty z gry na stoisku zlokalizowanym w South Exhibit Hall.</li> <li>W komunikacie prasowym opublikowanym późnym wieczorem w niedzielę CD Projekt poinformował, że ruszyła przedsprzedaż gry Cyberpunk 2077, która w Polsce ukaże się nakładem CDP sp z o.o. Wydania pudełkowe będą dostępne zarówno w sklepie internetowym CDP, jak i poprzez sieć partnerów dystrybutora w całej Polsce.</li> <li>Limitowana edycja kolekcjonerska jest już dostępna do kupienia w e-sklepie CDP. W skład edycji kolekcjonerskiej wchodzi m.in.: 25-centymetrowa figura przedstawiająca główną postać gry, unikatowy steelbook oraz artbook wydany w twardej oprawie. Zawartość edycji dopełnia pudełko inspirowane wyglądem megabloków Night City.</li> </ul>	+
InterCars	<p><b>Grupa Inter Cars miała w maju 740,5 mln zł przychodów, więcej rdr o 9,2 proc.</b></p> <p>Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w maju 2019 roku wyniosły 740,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 9,2 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 3,47 mld zł przychodów, czyli o 14,5 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w maju 541,1 mln zł (wzrost rdr o 3,7 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 383 mln zł (wzrost rdr o 8,1 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w maju wyniosła 316,6 mln zł (więcej rdr o 10,3 proc.). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars wyniosła 2,59 mld zł (wzrost rdr o 11,9 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 1,83 mld zł (wzrost rdr o 11,4 proc.). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-maj 2019 roku</p>	





wyniosła 1,42 mld zł (więcej rdr o 17,6 proc.).

KGHM	<p><b>KGHM pozostawi zysk za '18 w spółce</b></p> <p>Akcjonariusze KGHM zdecydowali w piątek o przekazaniu zysku za rok 2018 w całości na kapitał zapasowy, zgodnie z rekomendacją władz spółki. Prezes Marcin Chłodziński poinformował, że KGHM chce pozostać spółką dywidendową i przy sprzyjającym otoczeniu makro oraz realizacji celów może wrócić do tematu dywidendy za 2019 rok. Zysk netto KGHM Polska Miedź w 2018 roku wyniósł 2,025 mld zł.</p>	
Kruk	<p><b>Kruk kupił od GetBack portfel wierzytelności na rynku rumuńskim</b></p> <p>InvestCapital, spółka zależna Kruka, zawarła z GetBack Recovery z grupy GetBack umowę kupna portfela niezabezpieczonych wierzytelności na rynku rumuńskim za 41,2 mln RON, tj. 37,4 mln zł. Przeniesienie własności wierzytelności objętych umową nastąpi pod warunkiem zapłaty ceny oraz pod warunkiem wyrażenia zgody przez nadzorcę sądowego wyznaczonego w przyspieszonym postępowaniu układowym spółki GetBack. Jak podał GetBack, umowa nie obejmuje przeniesienia wszystkich portfeli wierzytelności należących do rumuńskiej spółki zależnej GetBack Recovery.</p>	
Lotos/PKN Orlen	<p><b>Lotos i Orlen informują o wznowieniu odbioru dostaw ropy naftowej w punkcie Adamowo</b></p> <p>PKN Orlen i Grupa Lotos potwierdziły, że w punkcie Adamowo wznowiono odbiór dostaw ropy naftowej zgodnej z normami kontraktowymi. Tym samym strona rosyjska dotrzymała zapowiadanych terminów wznowienia przesyłu do Polski niezanieczyszczonej chlorkami organicznymi ropy naftowej. Grupa Lotos podała w komunikacie, że 9 czerwca 2019 roku otrzymała od PERN informację o wznowieniu w punkcie Adamowo odbioru dostaw ropy naftowej zgodnej z normami kontraktowymi. Taką samą informację przekazał wcześniej PKN Orlen.</p>	
LPP	<p><b>LPP wypłaci 110,1 mln zł dywidendy za 2018 rok</b></p> <p>Akcjonariusze LPP zdecydowali, że grupa wypłaci 110,1 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok. Dniem dywidendy jest 18 czerwca, a jej wypłaty 27 czerwca 2019 roku. Spółka podała, że według stanu na dzień podjęcia uchwały na jedną akcję LPP przypada z tytułu dywidendy kwota 60 zł. Za 2017 rok grupa LPP wypłaciła 73,3 mln zł dywidendy, a rok wcześniej 65,5 mln zł.</p>	
PGNiG	<p><b>PGNiG kupił 22,2 proc. udziałów w koncesjach na Norweskim Szelfie Kontynentalnym od Total E&amp;P Norge</b></p> <p>PGNiG Upstream Norway AS, spółka z grupy kapitałowej PGNiG, zawarł umowę zakupu udziałów w koncesjach na Norweskim Szelfie Kontynentalnym od Total E&amp;P Norge AS. Umowa obejmuje zakup 22,2 proc. udziałów w licencjach PL146 i PL333 od Total E&amp;P Norge AS, zawierających złoża gazu King Lear. Operatorem złoża jest AkerBP, który posiada 77,8 proc. udziałów zakupionych w 2018 roku od Equinor Energy AS. King Lear jest złożem gazowo-ropnym zlokalizowanym na Morzu Północnym. Zgodnie z danymi Norweskiego Dyrektoriatu Naftowego jego udokumentowane zasoby wydobywalne wynoszą 9,2 mld m sześć. gazu oraz 6,5 mln m sześć. ropy naftowej. Strony objęły wartość transakcji tajemnicą handlową.</p>	
PlayWay	<p><b>Sprzedaż gry Cooking Simulator</b></p> <p>Gra Cooking Simulator produkcji Big Cheese Studio z grupy kapitałowej PlayWay, która miała swoją premierę 6 czerwca w sklepie Steam w ciągu pierwszych 72 godzin przekroczyła sprzedaż 55 tys. kopii. Głównym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone (22 proc.), dalej Chiny (20 proc.) i Niemcy (9 proc.).</p>	+
PlayWay	<p><b>PlayWay ma umowę na dystrybucję kilku gier na rynku chińskim</b></p> <p>PlayWay podpisał z Entropy Game Global Limited umowę na dystrybucję kolejnych gier na rynku chińskim. Umowa dotyczy gier: Car Mechanic Simulator 2018, House Flipper, Ultimate Fishing Simulator oraz WoodZone. PlayWay podał, że dokładna data premier gier zostanie ustalona w późniejszym terminie.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Ergis	<p><b>Ergis chce zbudować konsorcjum banków zainteresowanych sfinansowaniem inwestycji</b></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.



**grupy**

Ergis rozpoczął rozmowy w celu zbudowania konsorcjum banków zainteresowanych wspólnym sfinansowaniem planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych grupy. Ergis podał, że w toku prowadzonych rozmów z bankami uzyskał od dwóch banków pozytywną decyzję w sprawie możliwego refinansowania obecnego zadłużenia spółki oraz sfinansowania ewentualnego wykupu akcji własnych Ergis w celu ich umorzenia. W efekcie zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu rozmów z innymi bankami finansującymi obecnie Ergis w celu uzyskania ich akceptacji zwiększonego zadłużenia spółki oraz zbudowania konsorcjum banków, zainteresowanych wspólnym sfinansowaniem planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych Grupy Ergis. Wysokość kwoty kredytu zostanie ustalona w trakcie rozmów.

**Henryk Kania****Sąd otworzył przyspieszone postępowanie układowe ZM Henryk Kania**

ZM Kania poinformowały we wtorek, że złożenie wniosku było spowodowane koniecznością podjęcia działań restrukturyzacyjnych w celu poprawy sytuacji finansowej. Wraz z wnioskiem spółka złożyła także propozycje układowe oraz wstępny plan restrukturyzacyjny. Wstępny plan restrukturyzacyjny przewiduje m.in. wzmocnienie kontroli kosztów surowca, cen i marżowości produktów oraz zaostrenie polityki reagowania na niekorzystne dla spółki zmiany w tych obszarach, a także przywrócenie wolumenu produkcji i sprzedaży do wielkości osiągniętych w trakcie 2018 roku. Sporządzone przez spółkę propozycje układowe przewidują podział wierzycieli na sześć grup: kluczowi dostawcy, obligatariusze, wierzyciele finansowi, Zakład Ubezpieczeń Społecznych, drobni wierzyciele oraz pozostali wierzyciele. Propozycje restrukturyzacji wierzycielności zakładają, że kluczowi dostawcy oraz wierzyciele finansowi zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 100 proc. łącznej kwoty wierzycielności głównej oraz kwoty odsetek, obligatariusze obejmą obligacje nowej emisji. Wierzycielności ZUS, zobowiązania podatkowe i pozostałe zobowiązania publicznoprawne zostaną zaspokojone poprzez odroczenie i ratalną spłatę 100 proc. wierzycielności głównej wraz z należnościami ubocznymi. Drobni wierzyciele mają zostać zaspokojeni poprzez zapłatę 80 proc. kwoty wierzycielności głównej w równych ratach miesięcznych płatnych przez okres 24 miesięcy. Natomiast pozostali wierzyciele zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 80 proc. kwoty wierzycielności głównej do wysokości kwoty 100 tys. złotych oraz 40 proc. kwoty wierzycielności głównej powyżej kwoty 100 tys. złotych w równych ratach miesięcznych płatnych przez okres 48 miesięcy począwszy od dnia, w którym upłynie okres 24 miesięcy od daty początkowej.

**Lentex****Lentex skupił 2,44 mln akcji własnych**

Lentex skupił 2.442.918 akcji własnych po cenie 10,50 zł za jedną akcję. Po rozliczeniu transakcji Lentex ma 2.442.918 akcji własnych, stanowiących 5 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. Pod koniec maja Lentex ogłosił ofertę skupu nie więcej niż 2.442.918 akcji własnych. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczęło się 27 maja, a zakończyło 3 czerwca 2019 r.

**MFO****MFO wypłaci 0,84 zł dywidendy na akcję**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie MFO zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafi 5,55 mln zł, co daje 0,84 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 21 czerwca 2019 roku, a jej wypłata nastąpi 12 lipca 2019 roku. Z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 0,63 zł dywidendy na akcję.

**Miraculum****Miraculum wchodzi ze swoimi produktami na rynek chiński**

Miraculum podpisał ze spółką Zheijang Materials Industry Ecommerce strategiczną umowę współpracy. Intencją stron jest sprzedaż i dystrybucja produktów kosmetycznych spółki na terenie Chin, a w roku 2019 osiągnięcie obrotów handlowych w wysokości 1 miliona USD.

**Wielton****Wielton chce wypłacić 0,25 zł dywidendy na akcję**

Zarząd Wieltonu rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 15,09 mln zł, co da 0,25 zł dywidendy na akcję. Zarząd zaproponował wypłatę dywidendy 27 czerwca, a dzień dywidendy na 18 czerwca 2019 r. W 2018 roku Wielton miał 79,6 mln zł zysku netto. Pozostała część zysku, zgodnie z rekomendacją zarządu, trafić ma kapitał zapasowy spółki. Z ubiegłym roku Wielton wypłacił 0,25 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 roku.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 10 czerwca 2019</b>		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Wyplata dywidendy 0,23 zł na akcję.
	AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CIGAMES	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje serii H.
	DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2018.
	FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 r. oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2018 r.
	WIELTON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018 i terminów dywidendy.
<b>Wtorek, 11 czerwca 2019</b>		
	GTC	Wyplata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za 2018 rok oraz pokrycia straty na wyniku z lat ubiegłych.
	ELEKTROTIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
	GPRE	NWZA ws. przywrócenia akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) oraz wycofania ich z obrotu na GPW.
	PCM	Zakończenie II fazy zapisów na sprzedaż akcji po 20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
	PFLEIDER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 01.01.2018 do 31.12.2018.
	RONSON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018.
<b>Środa, 12 czerwca 2019</b>		
	AGORA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz wypłaty dywidendy.
	AUTOPARTN	Wyplata dywidendy 0,02 zł na akcję.
	HERKULES	ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za okres 01.01.2018 r. - 31.12.2018 r.
	I2DEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	NETIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku 2018, pokrycia straty powstałej z połączenia Spółki z Telefonią Dialog sp. z o.o., podziału zysku przejętej spółki zależnej pod firmą Telefonía Dialog sp. z o.o. wypracowanego w roku 2018, niepodzielonego przed przejściem.
	R22	NWZA ws. zmiany roku obrotowego i podatkowego, zmiany statutu oraz wyrażenia przez zgodę na nabywanie przez spółkę zależną H88 S.A. akcji własnych spółki i określenia zasad nabywania akcji własnych.
	SEKO	Wyplata dywidendy 0,66 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
	VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 i wypłaty dywidendy.
<b>Czwartek, 13 czerwca 2019</b>		
	CDPROJEKT	Wyplata dywidendy 1,05 zł na akcję.
	ABCADATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	ASSECOBS	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.

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.



ELBUDOWA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
LCCORP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018, a w przypadku podjęcia uchwały dotyczącej wypłaty dywidendy, podjęcie uchwały w sprawie ustalenia dnia dywidendy, terminu wypłaty dywidendy oraz ewentualnego przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
PGSSOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz wypłaty dywidendy.
POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2018.
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.

**Piątek, 14 czerwca 2019**

PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
ABCDATA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,94 zł na akcję.
CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
ORBIS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
RAFAKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
RELPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
WASKO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
WITTCHEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 czerwca 2019</b>							
	3:33	Chiny	Eksport (r/r)	maj	1,10%	-3,80%	-2,70%
	3:33	Chiny	Import (r/r)	maj	-8,50%	-3,80%	4,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		0,70%	1,30%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec			5,30
<b>Wtorek, 11 czerwca 2019</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj			2,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień		3,80%	3,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj		2,00%	2,20%
<b>Środa, 12 czerwca 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,70%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		0,60%	0,90%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,90%	4,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,80%	1,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,10%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		1,90%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	6,77 mln brk
<b>Czwartek, 13 czerwca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		1,40%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		-0,20%	-0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	218 tys.
<b>Piątek, 14 czerwca 2019</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		5,50%	5,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		8,10%	7,20%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień		0,60%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		1,00%	1,30%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	maj		2,60%	2,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,20%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		2,30%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień			17,9 mld
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		0,90%	1,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		0,60%	-0,20%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,10%	-0,50%

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.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



16:00

USA

Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.

czerwiec

98,00

100,00







## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 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 Polskiej i 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.