



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-01 08:09



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na światowych giełdach tydzień rozpoczął się w mieszanych nastrojach. O ile na rynkach rozwiniętych dominowały wzrosty, tak na giełdach krajów rozwijających się przeważał kolor czerwony. Jedną z przyczyn lepszych nastrojów na amerykańskiej giełdzie było dementi piątkowej informacji jakoby prezydent Donald Trump nakazał opracowanie planu usunięcia z giełd w Stanach Zjednoczonych chińskich spółek.

Polski parkiet niestety po raz kolejny nie potrafił skorzystać z pozytywnych nastrojów zachodnich giełd kończąc dzień 0,6% spadkiem. Pierwszy dzień tygodnia nie był dobry również dla spółek średnich i małych. mWIG40 stracił w dniu wczorajszym 0,73%, sWIG80 był lepszy jedynie o 0,02 punktu procentowego. Na szerokim rynku negatywnie wyróżnił się Ursus, który stracił ponad 45% po informacji, iż amerykański inwestor mający zapewnić spółce finansowanie zerwał negocjacje bez podania przyczyny.

Na warszawskiej giełdzie zakończył się w dniu wczorajszym sezon wyników za drugi kwartał 2019 roku. Zgodnie z niechlubną tradycją w ten dzień rynek zasypywany jest raportami półrocznymi. I tak w dniu wczorajszym zarówno przed startem notowań jak i po sesji kwartalne wyniki zaprezentowało ponad 50 podmiotów, wśród których znalazły się między innymi Enea, Energia, czy Tauron.

Lepiej od oczekiwań wypadły poniedziałkowe dane nt. sprzedaży detalicznej w Niemczech - wzrost o 3.2% r/r w sierpniu. Dane te sugerują że konsumpcja pozostaje głównym motorem wzrostu w niemieckiej gospodarce. Stabiej od oczekiwań wypadły za to dane nt. inflacji w Niemczech za wrzesień (spadek do 1.2% z 1.4% w sierpniu)

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wtorek na światowych rynkach będzie stał pod znakiem publikacji finalnych odczytów PMI przemysłu między innymi dla Niemiec, Francji, strefy euro, USA oraz Polski. Również w dniu dzisiejszym GUS opublikuje wstępne szacunkowe dane dotyczące inflacji konsumenckiej za wrzesień.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 320,30	-0,60%	1,02%	-0,64%
WIG20	2 173,29	-0,60%	1,78%	-4,54%
mWIG40	3 701,37	-0,73%	-1,77%	-5,32%
sWIG80	11 484,02	-0,71%	-1,14%	8,64%
WIG20 USD	541,81	-0,83%	0,99%	-10,46%
WIG20 TR	3 956,69	-0,60%	1,92%	-1,55%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 976,74	0,50%	1,72%	18,70%
Nasdaq C.	7 999,34	0,75%	0,46%	20,60%
DAX	12 428,08	0,38%	4,09%	17,70%
CAC40	5 677,79	0,66%	3,60%	20,00%
FTSE250	19 936,67	-0,17%	2,80%	13,90%
BUX	40 601,18	-0,71%	2,03%	3,74%
IBEX	9 244,60	0,66%	4,90%	8,25%
NIKKEI	21 907,45	0,70%	6,24%	9,46%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,004	0,5 pb	16,1 pb	-83,5 pb
USA	1,738	-2,2 pb	17,4 pb	-106,4 pb
Niemcy	-0,572	-0,1 pb	13,1 pb	-99,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3709	-0,31%	-0,08%	1,89%
USD/PLN	4,0106	0,09%	0,76%	7,20%
CHF/PLN	4,0188	-0,62%	-0,07%	5,48%
GBP/PLN	4,9298	0,07%	1,80%	3,32%
EUR/USD	1,0899	-0,39%	-0,83%	-4,96%
USD/JPY	108,08	0,11%	1,74%	-1,48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,25	-4,30%	0,00%	10,10%
WTI (\$/bbl)	54,07	-3,29%	-1,87%	19,10%
Złoto (\$/ozt)	1 472,90	-2,22%	-3,69%	15,00%
Miedź (c/lb)	257,85	-0,73%	1,06%	-2,00%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	14,92%	KANIA	-48,57%
SUNEX	12,06%	URSUS	-45,39%
TARCZYNSKI	11,18%	BOOMBIT	-19,27%
BALTONA	10,58%	MAXCOM	-17,13%
MLSYSTEM	9,09%	POLNORD	-11,83%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	609,25	71,09%	27,29%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 30.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	80,27	4 316	-1,80%
PKNORLEN	54,78	2 540	0,86%
KGHM	38,46	3 469	0,25%
PZU	32,52	1 854	-0,19%
CDPROJEKT	30,37	1 343	-0,69%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bogdanka	Analiza możliwości zmniejszenia liczby wyrobisk chodnikowych Bogdanka analizuje możliwość zmniejszenia liczby wyrobisk chodnikowych - poinformował prezes Artur Wasil. Dodał, że uzysk węgla w grupie utrzymuje się w trzecim kwartale na podobnym poziomie jak w II kw.	
GPW	Rozpoczęcie etapu operacyjnego budowy Platformy Transakcyjnej Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) wchodzi w etap prac operacyjnych związanych z budową nowej Platformy Transakcyjnej. W tym celu zarząd GPW zdecydował o uruchomieniu biura w Łodzi, w którym zespół specjalistów będzie pracował nad systemem.	
GPW	Wprowadzenie nowych indeksów sektorowych i futures Indeksy makrosektorowe: WIG.MS-FIN, WIG.MS-BAS, WIG.MS-PET są dostępne w obrocie na GPW, podała giełda. Wprowadzono także kontrakty terminowe na indeks WIG.Games. Rozwój instrumentów pochodnych jest jedną z inicjatyw strategicznych GPW. Od poniedziałku w obrocie giełdowym są dostępne nowe kontrakty terminowe, dla których instrumentami bazowymi są indeks WIG.GAMES (grupujący producentów i wydawców gier komputerowych) oraz indeksy makrosektorowe: WIG.MS-FIN (grupujący spółki z sektorów: banki, ubezpieczenia, rynek kapitałowy, wiarygodności), WIG.MS-BAS (spółki z sektorów: energia, górnictwo, surowce) i WIG.MS-PET (spółki z sektorów: paliwa, gaz, chemia).	
Kernel	Zysk netto w r.obr. 2018/2019 Kernel odnotował 189,46 mln USD skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w r.obr. 2018/2019 (zakończonym 30 czerwca) wobec 52,14 mln USD zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 269,21 mln USD wobec 139,57 mln USD zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 346 mln USD, co oznaczało wzrost o 55% r/r, w tym 109 mln USD przypadło na segment przetwórstwa nasion roślin oleistych (+42% r/r), 106 mln USD na segment infrastruktura i handel (+5% r/r), a 182 mln USD na segment rolniczy (2-krotny wzrost r/r)	
PGNiG	PGNiG zakłada wydobycie 3,9-4 mld m3 gazu ziemnego w Polsce w br. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG) zakłada wydobycie ok. 3,9-4 mld m3 gazu ziemnego w Polsce w 2019 r., poinformował prezes Piotr Woźniak. Łącznie w tym roku spółka powinna wykonać 30-31 odwiertów.	
Tauron PE	Wyniki 1H19 Zysk netto grupy Tauron w I półroczu 2019 roku wyniósł 666,9 mln zł wobec 568,4 mln zł zysku przed rokiem, a jej EBITDA była na poziomie porównywalnym z zeszłorocznym i wyniosła 2,2 mld zł. Wynik ten są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Zysk netto, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 666,1 mln zł wobec 567 mln zł zysku przed rokiem. Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 988,6 mln zł wobec 954,9 mln zł przed rokiem, zysk EBITDA 2.208 mln zł (2.261,8 mln zł przed rokiem), a przychody sięgnęły 10.397,9 mln zł (8.825,5 mln zł rok wcześniej).	

sWIG80 i inne

+/-

Ailleron	Wyniki 2Q19 Ailleron odnotował 0,94 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 2,88 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 1,37 mln zł wobec 3,06 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 31,38 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 28,14 mln zł rok wcześniej.	
Artifex Mundi	Dofinansowanie z programu GameINN w kwocie 4,8 mln zł Projekt Artifex Mundi "Opracowania systemu umożliwiającego automatyczne generowanie nowych poziomów rozgrywki do gier typu 'match-3', przy jednoczesnym, stałym podnoszeniu jakości tych poziomów, dzięki zdolności samouczenia się oraz predykcji	

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

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



zachowania graczy" został wybrany do dofinansowania w ramach programu sektorowego "GameINN". Całkowity koszt kwalifikowany projektu to 6 869 870,44 zł, natomiast kwota rekomendowanego dofinansowania to 4 823 229,55 zł.

Awbud	<p>Wyniki 1H19 Awbud odnotował 15,16 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 3,56 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 12,74 mln zł wobec 2,58 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 127,75 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 98,62 mln zł rok wcześniej.</p>
Bioton	<p>Wyniki 2Q19 Bioton odnotował 87,49 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 66,26 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 97,53 mln zł wobec 1,6 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 72,32 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 85 mln zł rok wcześniej.</p>
Black Point	<p>Dywidenda NWZ Black Point zdecydowało o wypłacie 0,20 zł dywidendy na akcję. łącznie na ten cel trafi 2,4 mln zł z części kapitału zapasowego stanowiącego zyski zatrzymane z lat ubiegłych.</p>
Bumech	<p>Wyniki 1H19 Bumech odnotował 1,19 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I poł. 2019 r. wobec 14,84 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 1,73 mln zł wobec 4,3 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 37,11 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 36,5 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I poł. 2019 r. wyniósł 1,01 mln zł wobec 6,1 mln zł straty rok wcześniej.</p>
DataWalk	<p>Emisja akcji dla inwestorów instytucjonalnych DataWalk emituje do 327 tys. nowych akcji po 46 zł za sztukę. Emisja prywatna, z wyłączeniem prawa poboru, skierowana jest do inwestorów instytucjonalnych. Zarząd DataWalk przeprowadził negocjacje z wybranymi inwestorami instytucjonalnymi dotyczące ich uczestnictwa w subskrypcji prywatnej akcji spółki emitowanych w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. W ramach tego procesu spółka pozyskała od inwestorów deklaracje zainteresowania. Umowy objęcia akcji zawierane będą do 4 października 2019 roku.</p>
Dekpol	<p>Wyniki 1H19 Dekpol odnotował 17,49 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I poł. 2019 r. wobec 15,08 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 26,16 mln zł wobec 22,81 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 423,45 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 354,73 mln zł rok wcześniej.</p>
Elemental	<p>Wyniki 2Q19 Elemental Holding odnotował 6,06 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 9,85 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 16,04 mln zł wobec 13,13 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 534,68 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 443,51 mln zł rok wcześniej.</p>
Enter Air	<p>Wyniki 2Q19 Enter Air odnotował 53,97 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 19,48 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 61,67 mln zł wobec 46,32 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 447,81 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 363,5 mln zł rok wcześniej.</p>
Ferrum	<p>Wyniki 1H19 Ferrum odnotowało 0,21 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 2,73 mln zł zysku rok</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.



wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,71 mln zł wobec 6,69 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 13,42 mln zł wobec 13,3 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 231,04 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 162,76 mln zł rok wcześniej.

Gobarto	<p>Wyniki 2Q19</p> <p>Gobarto odnotowało 7,73 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 5,68 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 11,03 mln zł wobec 2,7 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 314,55 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 289,71 mln zł rok wcześniej.</p>
Groclin	<p>Wyniki 2Q19</p> <p>Groclin odnotował 0,78 mln zł skonsolidowanego zysku netto z działalności kontynuowanej w II kw. 2019 r. wobec 1,72 mln zł zysku rok wcześniej. W II kw. i I poł. tego roku spółka nie odnotowała działalności zaniechanej. Zysk operacyjny wyniósł 0,24 mln zł wobec 3,41 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 1,88 mln zł wobec 5,4 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 40,65 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 50,9 mln zł rok wcześniej.</p>
Herkules	<p>Wyniki 1H19</p> <p>Herkules odnotowało 0,88 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 3,85 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 0,6 mln zł wobec 7,45 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 10,98 mln zł wobec 17,78 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 61,16 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 60,68 mln zł rok wcześniej.</p>
Indykpol	<p>Wyniki 1H19</p> <p>Indykpol odnotował 7,23 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 81,78 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 10,59 mln zł wobec 103,56 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 481,83 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 437,96 mln zł rok wcześniej.</p>
Larq	<p>Wyniki 1H19</p> <p>Larq odnotował 10,37 mln zł jednostkowej straty netto w I półroczu 2019 r. wobec 0,14 mln zł zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 12,23 mln zł wobec 0,42 mln zł zysku rok wcześniej. Jednostkowe przychody ze sprzedaży sięgnęły 0,17 mln zł w I półroczu 2019 r. wobec 0,24 mln zł rok wcześniej.</p>
Libet	<p>Wyniki 2Q19</p> <p>Libet odnotował 4,23 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 3,68 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 7,42 mln zł wobec 7,83 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 63,79 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 55,87 mln zł rok wcześniej.</p>
Miraculum	<p>Wyniki 2Q19</p> <p>Miraculum odnotowało 1,31 mln zł jednostkowej straty netto w II kw. 2019 r. wobec 1,14 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,27 mln zł wobec 0,84 mln zł straty rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 5,49 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 5,17 mln zł rok wcześniej. W I poł. 2019 r. spółka miała 2,65 mln zł jednostkowej straty netto w porównaniu z 1,73 mln zł straty rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 10,59 mln zł w porównaniu z 11,78 mln zł rok wcześniej.</p>
PBG	<p>Wyniki 1H19</p> <p>PBG odnotowało 202,36 mln zł skonsolidowanej straty netto z działalności kontynuowanej w I poł. 2019 r. wobec 36,3 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. PBG miało 66,04 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej i zaniechanej w I poł. 2019 r. wobec 18,12 mln</p>



zł straty rok wcześniej. Strata netto ogółem wyniosła z działalności kontynuowanej i zaniechanej wyniosła 199,89 mln zł wobec 38,57 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 206,94 mln zł wobec 28,37 mln zł straty rok wcześniej.

Pharmena	<p>Wyniki 2Q19 Pharmena odnotowała 5,44 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 0,31 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 6,35 mln zł wobec 0,3 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2,11 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 2,73 mln zł rok wcześniej.</p>
Polnord	<p>Wyniki 1H19 Polnord odnotował 26,89 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej w I poł. 2019 r. wobec 17,84 mln zł straty rok wcześniej. Spółka miała 47,96 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej i zaniechanej w I poł. 2019 r. wobec 23,88 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna z działalności kontynuowanej wyniosła 45,79 mln zł wobec 7,62 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej sięgnęły 58,95 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 139,98 mln zł rok wcześniej.</p>
Protektor	<p>Wyniki 1H19 Protektor odnotował 0,55 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 1,4 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 2,78 mln zł wobec 3,43 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 50,16 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 55,54 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-II kw. 2019 r. wyniósł 0,33 mln zł wobec 28 tys. zł zysku rok wcześniej.</p>
Rafako	<p>Wyniki 2Q19 Rafako odnotowało 175,9 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 6,2 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 185,08 mln zł wobec 8,43 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 206,47 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 326,2 mln zł rok wcześniej.</p>
Silvair	<p>Wyniki 1H19 Silvair odnotowało 1,56 mln USD skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 1,65 mln USD straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 1,52 mln USD wobec 1,75 mln USD straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 114 tys. USD w I poł. 2019 r. wobec 1 tys. USD rok wcześniej.</p>
Ursus	<p>Zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstw przez Enerkon Solar International Ursus złożył w Prokuraturze Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstw przez Benjamin Ballout reprezentującego Enerkon Solar International na szkodę Ursus i Ursus Bus</p>
Vistal Gdynia	<p>Wyniki 2Q19 Vistal Gdynia odnotował 0,49 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 12,86 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 4,13 mln zł wobec 2,89 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 14,45 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 11,86 mln zł rok wcześniej.</p>
Warimpex	<p>Sprzedaż dwóch hoteli w Paryżu za blisko 118 mln euro Warimpex sprzedał dwa czterogwiazdkowe paryskie hotele Vienna House Dream Castle i Vienna House Magic Circus za blisko 118 mln euro. Przychód z tej transakcji Warimpex przeznaczy w pierwszej kolejności na realizację bieżących projektów deweloperskich m.in. hotelu w Darmstadt w Niemczech, do którego rewitalizacji spółka przystąpi w 2020 roku, czy też kolejnych projektów biurowych w Krakowie, Białymstoku i Petersburgu. Nabywcą</p>



paryskich hoteli jest spółka joint venture, w której po połowie udziałów posiada brytyjska Private Equity Fondsmanager Benson Elliot Capital Management i Schroder Real Estate Hotels (wcześniej Algonquin).

XTPL

Wyniki 1H19

XTPL odnotowało 16,58 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 2,55 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 16,91 mln zł wobec 2,61 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1,59 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 1,26 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki z dotacji wyniosły w pierwszym półroczu 2019 r. 1,6 mln zł. Oznacza to wzrost o 33% r/r i jest zgodne z planami współfinansowania kosztów rozwoju technologii środkami publicznymi. W związku z koniecznością rozliczenia dotychczas obowiązującego programu motywującego dla kluczowej kadry, spółka rozpoznała koszty tej operacji i w efekcie wynik netto XTPL w pierwszym półroczu 2019 został obciążony kwotą 11,5 mln zł.

ZM Kania

Wyniki 1H19

W I półroczu 2019 roku ZM Kania zanotowały 866 mln zł straty netto, wobec 27,2 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w raporcie finansowym. Kapitał własny spadł do -506 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca wynosiły 839,4 mln zł. Przychody spółki spadły rdr o 47 proc., do 383,7 mln zł.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 1 października 2019		
	CCC	Wypłata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	CYFRPLSAT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,48 zł na akcję.
	CNT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
	GPW	NWZA ws. zmiany w składzie Rady Giełdy oraz uchwalenia Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
Środa, 2 października 2019		
	STELMET	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bieńkowskiego.
Piątek, 4 października 2019		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fabryka Formy spółka akcyjna, Fitness Academy BIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fitness Place spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
Wtorek, 8 października 2019		
	PLAY	ZWZA
	ELEKTROTIM	NWZA ws. stwierdzenia wygaśnięcia mandatów, powołania przewodniczącego RN oraz członków RN.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2018 – 30.06.2019.
	WORKSERV	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Czwartek, 10 października 2019		
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SILVANO	Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.
Piątek, 11 października 2019		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 września 2019							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,50%	1,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,00%	0,90%	-2,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	49,80	49,50	49,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	53,70	53,90	53,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,40	50,20	50,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,50%	0,50%	-0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	-0,20%	-0,20%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.	1,30%	1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	7,40%	7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,40%	0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	0,00%	0,10%	-0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,20%	1,30%	1,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	47,10	50,20	50,40
Wtorek, 1 października 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień		2,30%	2,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		48,00	48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		50,30	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		41,40	43,50
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		2,80%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		45,60	47,00
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,00	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		51,00	50,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		50,10	49,10
	18:45	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,7 mln brk	1,4 mln brk
Środa, 2 października 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,40	50,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		51,60	53,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,00	53,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,30	50,60
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		-0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		50,90	50,70



16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	55,00	56,40
Piątek, 4 października 2019					
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-54,5 mld	-54 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	145 tys.	130 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		713,00



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 (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 określonym czasie. 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 oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku 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 BNP Paribas Bank Polska 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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 KR 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.