



**KOMENTARZ PORANNY**

Biurowy Analiz Ekonomicznych

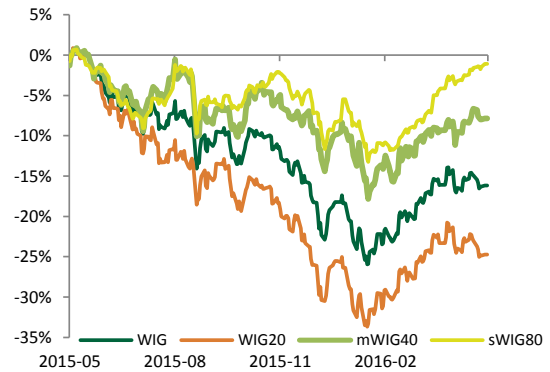
Adam Anioł

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Zgodnie z oczekiwaniami poniedziałkowa sesja na warszawskiej giełdzie przebiegała spokojnie z uwagi na trwający długi weekend w Polsce oraz brak sesji w Londynie. Obroty dla WIG20 nie przekroczyły 200 mln PLN, a sam przebieg sesji cechował się małą zmiennością. W pierwszej części dnia indeks blue chipów wpisywał się w pozytywne nastroje na zachodnich parkietach, tym samym chwilę popołudniu zyskiwał blisko 1,0%. Niemniej w ostatnie godziny handlu zdominowała podaż, która ściągnęła indeks WIG20 poniżej psychologicznego poziomu 1900 pkt., co implikuje skromny dzienny wzrost na poziomie 0,16%.
- Na uwagę zasługują również mniejsze spółki, których indeks sWIG80 dzięki mocnemu ruchowi w ostatnich minutach handlu, wzrósł w poniedziałek o 0,35% i tym samym znalazł się na najwyższym poziomie od sierpnia 2015 roku.
- Pozostałe parkiety w Europie zanotowały mieszane wyniki - główne giełdy zakończyły dzień wzrostami (DAX +0,84%, CAC40 +0,31%), sesje na Węgrzech (BUX -0,01%) czy w Hiszpanii (IBEX35 (-0,04%)) zakończyły się neutralnie, natomiast mocny spadek zanotowała giełda turecka (XU100 -1,76%).
- Inwestorów w Europie nie wspierały nieco słabsze od oczekiwań odczyty przemysłowych indeksów PMI za kwiecień dla głównych gospodarek (Niemcy 51,8 vs 51,9 pkt.; Francja 48,0 vs 48,3 pkt.).
- Wskaźnik PMI dla polskiego przetwórstwa przemysłowego spadł w kwietniu do poziomu 51,0 pkt. wobec 53,8 pkt. w marcu. Dane okazały się wyraźnie słabsze od konsensusu rynkowego (53,0 pkt.), jednocześnie był to drugi największy miesięczny spadek wskaźnika PMI od przeszło 7 lat. Do mocnego spadku wskaźnika PMI przyczyniły się zarówno wolniejszy wzrost wielkości produkcji jak i znaczne zmniejszenie się liczby nowych zamówień. W konsekwencji uważamy, że tempo wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce pozostanie umiarkowane w nadchodzących miesiącach (biorąc pod uwagę także słabą dynamikę inwestycji oraz ograniczony popyt zewnętrzny). Razem ze słabymi danymi z I kwartału br., powyższe wspiera naszą prognozę zakładającą wzrost PKB w Polsce na poziomie 3,0% r/r w 2016 roku.
- Po kilku słabszych sesjach, indeks S&P500 zakończył poniedziałek wzrostem na poziomie 0,78% mimo niższego od oczekiwań odczytu ISM. Wskaźnik ISM dla sektora przetwórstwa przemysłowego zmniejszył się w kwietniu do 50,8 pkt. z 51,8 pkt w marcu. Spadek indeksu wynikał głównie z ograniczonej liczby nowych zamówień. W naszej ocenie, w najbliższych miesiącach silny dolar oraz relatywnie niskie ceny ropy oraz innych surowców przyczynią się do nieznacznego wzrostu produkcji przemysłowej w USA.

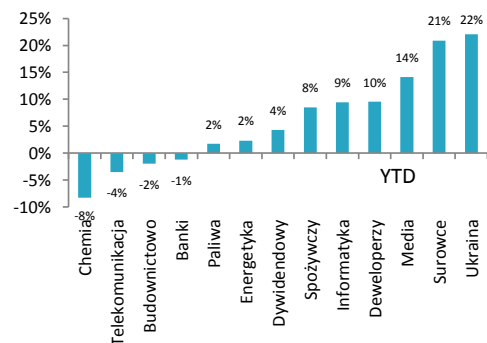
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	47,720,21	0,16%
WIG20	1,899,72	0,16%
mWIG40	3,617,71	0,09%
sWIG80	13822,31	0,35%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Telekomunikacja	779,53	-0,07%
2	WIG Chemia	15,097,22	0,18%
3	WIG Informatyka	1,764,19	0,43%
4	WIG Deweloperzy	1,657,55	0,46%
5	WIG Dywidendowy	999,62	-0,22%
6	WIG Budownictwo	2,868,66	-0,75%
7	WIG Media	4,498,75	0,77%
8	WIG Banki	6,012,89	0,48%
9	WIG Energetyka	2,996,51	-0,21%
10	WIG Surowce	2,365,26	-0,65%
11	WIG Paliwa	4,545,02	-0,12%
12	WIG Ukraina	466,24	1,54%
13	WIG Spożywczy	3,711,48	1,53%



**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Dzisiejsze kalendarium będzie również obfite w ważne odczyty makro. Poza usługowymi PMI oraz sprzedażą detaliczną w Strefie Euro, poznamy comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Prognozujemy, że zatrudnienie ADP w USA zwiększyło się w kwietniu o 165 tys. wobec wzrostu o 200 tys. w marcu. Uważamy, że pomimo delikatnego spadku miesięcznej dynamiki powyższe dane świadczą o wciąż mocnej kondycji amerykańskiego rynku pracy. Z drugiej strony, niepewna sytuacja na rynkach globalnych, ewentualna dalsza aprecjacja dolara czy też słabsze dane napływające z amerykańskiego sektora przemysłowego mogą naszym zdaniem przyczynić się do spadku aktywności ekonomicznej w USA w nadchodzących miesiącach – a zatem również do spowolnienia wzrostu zatrudnienia.

**WIG - najwyższa aktywność**

Obrót (mln PLN)		
KGHM	37,68	-1,43%
PKN ORLEN	30,75	-0,15%
PKOBP	23,25	-0,12%
PEKAO	18,35	1,00%
JSW	16,32	5,24%

**WIG - największe wzrosty**

CITY SERVICE	10,52	16,89%
KREZUS SA	4,82	9,05%
AGROWILL GI	1,70	7,59%
BUMECH	1,31	7,38%
MABION	59,00	7,27%

**WIG - największe spadki**

TFONE	2,35	-11,99%
FENGHUA SOLETECH	17,52	-11,07%
CELTIC PROPERTY	5,41	-9,53%
NORTHCOAST1	5,25	-7,73%
HARPER	1,40	-6,67%

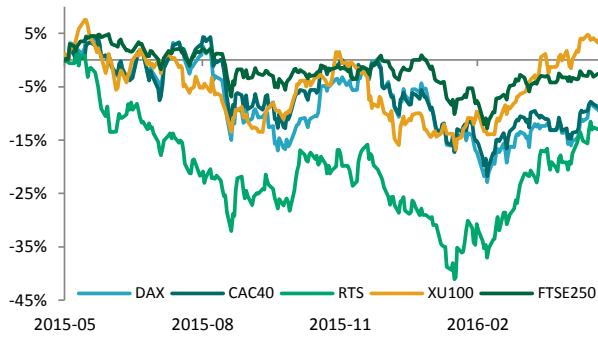


NOTOWANIA Z DNIA 02.05.2016

źródło: Bloomberg

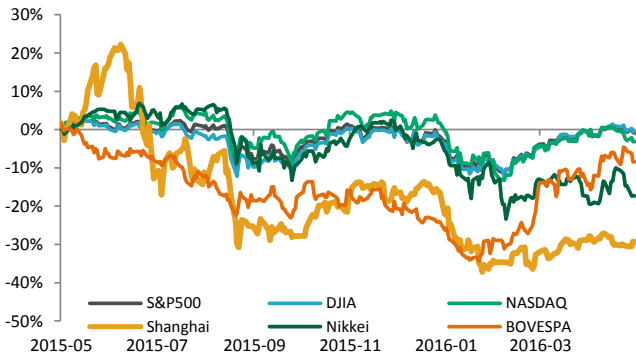
**Indeksy – Europa**

Europa	Euro Stoxx 50	3032,6	-1,93%
Niemcy	DAX	10123,27	-1,94%
Wlk. Brytania	FTSE 250	16801,55	-0,43%
Francja	CAC40	4442,75	-1,59%
Rosja	RTS	951,11	0,00%
Turcja	XU100	83829,85	-3,29%



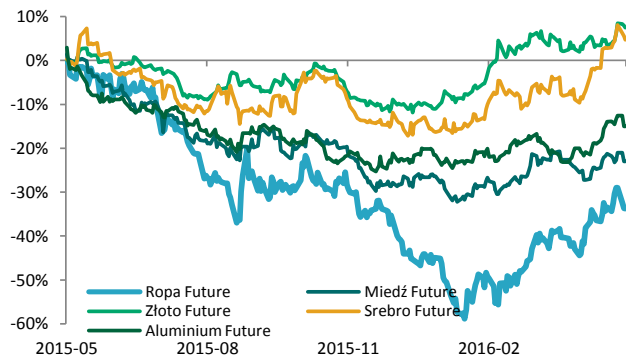
**Indeksy – Świat**

USA	S&P500	2,081,43	-0,87%
USA	DJI	17,891,16	-0,78%
USA	NASDAQ	4,817,59	-1,13%
Chiny	Shanghai B-share	2,987,79	-0,16%
Japonia	Nikkei 225	16,147,38	0,00%
Brazylia	Bovespa	53,561,54	-0,65%



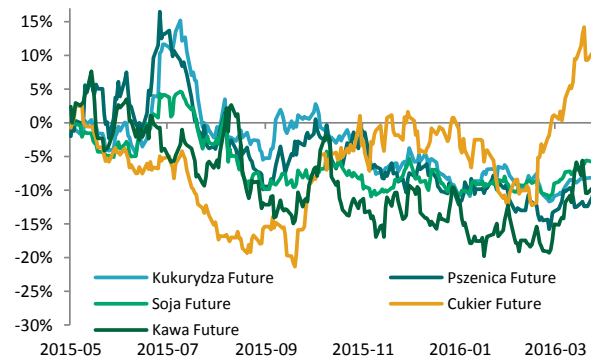
**Surowce / Metale**

Ropa Crude \$/bbl.	44,97	-1,88%
Miedź \$/t	4920,00	-2,57%
Złoto \$/t oz.	1286,50	-0,39%
Srebro \$/t oz.	17,43	-0,70%
Aluminium \$/t	1633,00	-2,74%



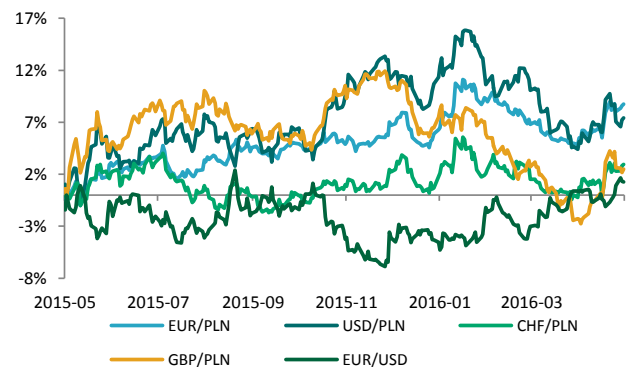
**Surowce / Towary**

Kukurydza Future	391,75	-3,06%
Pszenica Future	487,75	-3,49%
Soja Future	1043,75	-1,32%
Kukurydza Future	16,21	0,25%
Kawa Future	119,65	-0,33%



**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

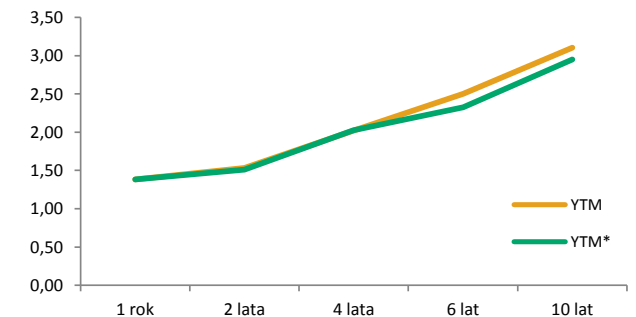
EUR/PLN	4,4002	0,17%
USD/PLN	3,8297	0,16%
CHF/PLN	4,0067	0,11%
GBP/PLN	5,5715	0,32%
EUR/USD	1,1489	-0,06%



**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,38
2 lata	1,54	1,51
4 lata	2,02	2,03
6 lat	2,50	2,32
10 lat	3,10	2,95

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
04.05.2016	09:55	Niemcy	PMI usługi pkt.	Kwiecień	54,60	54,60	--
04.05.2016	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Kwiecień	53,20	53,20	--
04.05.2016	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna m/m	Marzec	-0,10%	0,20%	--
04.05.2016	11:00	Eurostrefa	Sprzedaż detaliczna r/r	Marzec	2,60%	2,40%	--
04.05.2016	16:00	USA	ISM usługi pkt.	Kwiecień	54,70	54,50	--
04.05.2016	16:00	USA	Nowe zamówienia w fabrykach	Marzec	0,60%	-1,70%	--
05.05.2016	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Kwiecień	260k	257k	--
06.05.2016	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w tys.	Kwiecień	200k	215k	--
06.05.2016	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w tys.	Kwiecień	190k	195k	--
06.05.2016	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przetwórstwie w tys.	Kwiecień	-5k	-29k	--
06.05.2016	14:30	USA	Bezrobocie	Kwiecień	5,00%	5,00%	--
06.05.2016		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	Maj	1,50%	1,50%	--
09.05.2016	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach m/m	Marzec	--	-1,20%	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
04.05.2016	ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
04.05.2016	WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,66 zł na akcję.
04.05.2016	XTB	Przydział akcji oferowanych.
05.05.2016	INGBSK	Wypłata dywidendy 4,30 zł na akcję.
05.05.2016	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2016 roku.
05.05.2016	ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
05.05.2016	ALIOR	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I w ramach subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej oraz zmiany statutu i in.
05.05.2016	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,14 zł na akcję.
05.05.2016	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 roku.
05.05.2016	LCCORP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,18 zł na akcję.
05.05.2016	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
05.05.2016	SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 roku.
06.05.2016	ATMGRUPA	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
06.05.2016	BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,14 zł na akcję.
06.05.2016	LCCORP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,18 zł na akcję.
06.05.2016	BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,14 zł na akcję.
06.05.2016	LCCORP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,18 zł na akcję.
06.05.2016	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 roku.
06.05.2016	TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 roku.
06.05.2016	NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
06.05.2016	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 roku.


**ANALIZY I REKOMENDACJE**

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2015	2016P	2015	2016P
<b>AKTUALNE:</b>									
CCC	04.11.2015	neutralnie	169,10	<b>176,63</b>	170,00	26,0	25,5	22,4	16,4
LPP	04.11.2015	sprzedaj	6223,90	<b>5028,22</b>	5800,00	29,7	29,4	15,2	15,4
Forte	14.04.2016	neutralnie	59,50	<b>56,72</b>	65,56	18,5	16,1	13,6	11,4
Orbis	31.03.2016	kupuj	61,00	<b>68,04</b>	60,00	15,2	16,3	11,0	10,1
Amrest	23.11.2015	neutralnie	189,08	<b>202,79</b>	223,00	92,3	30,7	15,8	12,5
Budimex	07.09.2015	neutralnie	187,80	<b>193,53</b>	191,50	25,2	23,0	23,7	22,4
Rainbow Tours	22.06.2015	neutralnie	23,16	<b>25,09</b>	26,73	12,1	23,9	9,0	16,9
Paged	27.05.2015	neutralnie	60,87	<b>64,16</b>	51,52	10,6	7,5	9,3	6,9
<b>ARCHIWALNE:</b>									
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	170,00	15,5	26,1	23,6	21,3
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	1,09	-8,3	-47,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	65,56	20,7	17,4	14,3	11,9
Stomil Sanok	01.04.2015	Dezaktualizacja	64,99	<b>66,95</b>	60,37	18,6	18,5	10,6	9,8
ZM Henryk Kania	20.03.2015	Dezaktualizacja	2,98	<b>3,75</b>	2,49	9,8	9,1	8,5	7,9
Tarczyński	20.03.2015	Dezaktualizacja	14,70	<b>15,64</b>	13,60	13,1	10,0	8,9	7,4
Inter Cars	06.03.2015	Dezaktualizacja	224,45	<b>235,39</b>	235,80	18,9	17,7	14,6	13,8
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	5800,00	21,7	29,8	13,7	14,8
Pelion	04.12.2014	Dezaktualizacja	76,50	<b>70,54</b>	52,00	10,9	6,7	7,1	10,3
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	170,00	15,5	22,8	23,9	17,9
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	5800,00	21,7	26,4	13,9	13,6
AC SA	18.09.2014	Dezaktualizacja	35,30	<b>42,56</b>	40,89	15,5	14,1	10,3	9,4
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	4,34	9,0	7,0	6,7	6,5
Neuca	04.12.2014	Cena osiągnięta	221,00	<b>339,18</b>	330,95	15,9	16,3	16,1	12,4
PKM Duda	07.08.2014	Dezaktualizacja	6,50	<b>8,28</b>	5,90	7,2	7,8	5,8	5,3
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	223,00	92,3	43,1	15,7	12,7
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	32,37	15,5	12,5	8,5	7,2
Rainbow Tours	20.11.2014	Rewizja w dniu 27.05.2015	17,02	<b>29,09</b>	26,73	12,1	11,9	7,2	7,0
Grajewo	23.12.2014	Rewizja w dniu 27.05.2015	30,96	<b>36,33</b>	32,37	15,5	13,2	8,8	7,9
Forte	23.12.2014	Rewizja w dniu 27.05.2015	52,00	<b>54,81</b>	65,56	20,8	18,4	14,8	12,9
Amica	09.12.2014	Cena osiągnięta	112,00	<b>162,92</b>	179,10	17,9	15,8	9,3	9,8
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	223,00	92,3	54,3	15,8	13,5
Paged	23.12.2014	Cena osiągnięta	43,00	<b>60,33</b>	51,52	13,3	7,4	9,3	6,8
ZM Henryk Kania	08.12.2014	Rewizja w dniu 20.03.2015	2,94	<b>3,37</b>	2,49	9,8	5,6	14,3	6,8
Alumetal	23.02.2015	Cena osiągnięta	47,60	<b>57,65</b>	51,00	21,5	13,2	15,6	10,7

\* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, \*\* wskaźnik cena/wartość księgową liczony dla ceny z dnia wyceny



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	telefon	adres email
Jerzy Nikorowski	22 507 52 71	<a href="mailto:jerzy.nikorowski@bgzbnpparibas.pl">jerzy.nikorowski@bgzbnpparibas.pl</a>
Kamil Hajdamowicz	22 507 52 76	<a href="mailto:kamil.hajdamowicz@bgzbnpparibas.pl">kamil.hajdamowicz@bgzbnpparibas.pl</a>
Michał Krajczewski	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Krzysztof Choromański	22 507 52 92	<a href="mailto:k.choromanski@bgzbnpparibas.pl">k.choromanski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórniego	telefon	adres email
Damian Zemlik	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Rudolf	22 507 52 73	<a href="mailto:paulina.rudolf@bgzbnpparibas.pl">paulina.rudolf@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 329 43 55	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 329 43 24	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Przemysław Borycki	22 329 43 22	<a href="mailto:przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl">przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 329 43 54	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	telefon	adres email
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>

Internetowe serwisy transakcyjne		
bmBGZ.net	Zlecenia na GPW i New Connect	<a href="https://makler.bmbgz.pl/">https://makler.bmbgz.pl/</a>
IPO.bmBGZ	Zapisy w ofertach publicznych (IPO)	<a href="https://emisja.bmbgz.pl/">https://emisja.bmbgz.pl/</a>



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością BM BGŻ BNP Paribas S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej: BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.)

Raport jest udostępniany klientom wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być wykorzystywany w charakterze lub traktowany jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego opracowania i zawartych w nim opinii inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego dokumentu i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponoszą wyłącznie podejmujący takie decyzje. Dokument ten został przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z zastosowaniem metodologicznej poprawności, zachowaniem należytej staranności i obiektywizmu. Korzystając z tego dokumentu, nie należy go traktować jako substytutu do przeprowadzenia własnej niezależnej oceny. Ani dokument ten, ani żaden jego fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia.

Raport przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia go i nie jest planowana jego aktualizacja, o ile nie nastąpią zmiany lub nie pojawią się nowe istotne informacje i okoliczności, będące podstawą wydania danej rekomendacji. Data sporządzenia raportu jest datą pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest zabronione.

BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. przyjęło następującą metodologię w zakresie oczekiwań co do stopy zwrotu z inwestycji w instrument finansowy będący przedmiotem Raportu w okresie 12 miesięcy od dnia wydania raportu:

**Kupuj** – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji wynosi co najmniej 10%;

**Neutralnie** – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji znajduje się w przedziale (-10%; + 10%);

**Sprzedaj** – oczekiwany spadek zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 10%.

Metody wyceny zastosowane w prezentowanym dokumencie opierają się na metodach i modelach opisanych i powszechnie wykorzystywanych w literaturze fachowej. Używanie ich wymaga szacowania dużej liczby parametrów, m.in. takich jak: stopy procentowe, kursy walut, przyszłe zyski, przepływy pieniężne i wiele innych. Parametry te są zmienne w czasie, subiektywne i w rzeczywistości mogą różnić się od tych przyjętych do wyceny. Każda wycena zależy od wartości wprowadzonych parametrów i jest wrażliwa na ich zmianę. Wycena DCF: Metoda DCF bazuje na spodziewanych przyszłych zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Jej mocne strony to uwzględnienie przyszłych zmian w wolnych przepływach pieniężnych oraz kosztu pieniądza w czasie. Słabe strony to duża liczba parametrów, które należy oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych parametrów. Wycena metodą porównawczą: Wycena ta opiera się na porównaniu wskaźników rynkowych wycenianej spółki ze wskaźnikami innych porównywalnych spółek. Mocna strona tej metody to mniejsza, w porównaniu z metodą DCF, liczba parametrów wyceny oraz relatywne odnoszenie się do wskaźników rynkowych wyselekcjonowanych spółek. Słabe strony, to przede wszystkim problem selekcji porównywanych spółek oraz efektywności rynku.

Pomiędzy BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. a Podmiotem Raportu nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w §9 i §10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Osoby sporządzające niniejszą rekomendację/analizę/opracowanie:

- pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanego zalecenia, ceny docelowej, czy trafności rekomendacji i nie jest ono zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Spółki i nie są z nią powiązane żadną umową.

Spółka nie posiada akcji Banku BGŻ BNP Paribas S.A., a podmioty powiązane z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. nie posiadają akcji Spółki. Niniejsza rekomendacja/analiza/opracowanie nie została udostępniona emitentowi przed datą pierwszego ich udostępnienia do dystrybucji.

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

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