



# KOMENTARZ PORANNY 2019-11-14 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski parkiet w dniu wczorajszym podążył za rynkami bazowymi, gdzie obserwujemy spadek optymizmu, co pozostaje związane z dalszym brakiem jednoznacznych sygnałów świadczących o rzeczywistym zakończeniu sporu handlowego na linii USA - Chiny. Ponadto po silnych wzrostach, które na rynkach bazowych trwały od początku października, obecne ochłodzenie nastrojów również może mieć charakter czysto korekcyjny. Niemiecki DAX30 w dniu wczorajszym stracił 0,4%, chociaż należy odnotować iż spadki objęły dwie pierwsze godziny sesji, po których inwestorzy konsekwentnie do końca sesji zmniejszali poziom straty. Na amerykańskim parkiecie rozegrana została sesja konsolidacji, gdzie S&P 500 zyskał nieznacznie 0,07%, a Nasdaq stracił jedynie 0,05%.

W odniesieniu do powyższych wyników rynków bazowych, należy stwierdzić iż warszawska giełda była pod presją zachowania niemieckiego DAX. Szeroki WIG stracił 0,55%, sam WIG20 0,59%, mWIG40 0,57% i sWIG80 0,16%, co wskazuje na słabość całego rynku. Niemniej jednak WIG pozostaje silniejszy od szerokiego indeksu MSCI Emerging Markets, który w dniu wczorajszym stracił aż 1,14%.

Najmocniej na wynikach szerokiego rynku w Warszawie zaważył spadek notowań PGE o 7,42%, co ostatecznie spowodowało wyprzedzą także pozostałych spółek z indeksu WIG-Energia, który zakończył sesję z wynikiem -5,43%. Kolejno na wynikach WIGu ciążyły Dino (-5,93%), Pekao (-1,68%) jak i KGHM (-1,57%). Z drugiej strony notowania szerokiego rynku wspierały CD Projekt (+2,04%), Orange (+2,83%) oraz PKN (+0,39%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z istotnych danych makroekonomicznych, których odczyty opublikowane zostaną w dniu dzisiejszym należy zwrócić uwagę na wstępne dane o produkcie krajowym brutto w Polsce w III kw. br. W USA prezes Fed Jerome Powell będzie natomiast kontynuować wystąpienie przed połączoną komisją gospodarczą Kongresu. Kluczowe dla inwestorów na warszawskiej giełdzie pozostaną impulsy z rynków bazowych. Lokalnie newralgicznym z punktu widzenia kupujących pozostaje utrzymanie wsparcia na WIG20 na poziomie 2200 pkt, którego przełamanie otworzyłoby drogę do szerszych spadków.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 816,98	-0,55%	3,83%	1,95%
WIG20	2 235,52	-0,59%	4,05%	-1,81%
mWIG40	3 758,82	-0,57%	4,03%	-3,85%
sWIG80	11 572,11	-0,16%	0,82%	9,47%
WIG20 USD	573,31	-0,98%	3,96%	-5,26%
WIG20 TR	4 069,98	-0,59%	4,05%	1,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 094,04	0,07%	4,31%	23,40%
Nasdaq C.	8 482,10	-0,05%	5,39%	27,80%
DAX	13 230,07	-0,40%	5,95%	25,30%
CAC40	5 907,09	-0,21%	4,68%	24,90%
FTSE250	20 289,78	-0,67%	1,81%	15,90%
BUX	43 216,34	-0,63%	6,09%	10,40%
IBEX	9 194,50	-1,21%	-0,56%	7,67%
NIKKEI	23 141,55	-0,76%	4,21%	15,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,093	-4,3 pb	10,2 pb	-74,6 pb
USA	1,886	-4,5 pb	11,3 pb	-80,0 pb
Niemcy	-0,301	-4,6 pb	8,8 pb	-72,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2870	0,13%	-0,19%	-0,07%
USD/PLN	3,8944	0,16%	-0,04%	4,10%
CHF/PLN	3,9350	0,51%	0,71%	3,28%
GBP/PLN	5,0055	0,18%	1,73%	4,91%
EUR/USD	1,1008	-0,03%	-0,15%	-4,00%
USD/JPY	108,77	-0,18%	0,36%	-0,85%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,37	0,50%	5,09%	15,90%
WTI (\$/bbl)	57,12	0,56%	6,59%	25,80%
Złoto (\$/ozt)	1 463,30	0,66%	-2,29%	14,20%
Miedź (c/lb)	263,95	-0,23%	0,21%	0,32%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
ERGIS	17,79%	XTPL	-10,51%
GETIN	14,30%	CIGAMES	-7,56%
LARQ	12,90%	PGE	-7,42%
GROCLIN	8,54%	ENEA	-6,65%
ZAMET	7,41%	DINOPL	-5,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	826,83	61,88%	37,59%

NAJWIĘKSZE OBROTY 13.11.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	85,95	3 771	-0,33%
DINOPL	79,22	5 180	-5,93%
CDPROJEKT	70,58	3 321	2,04%
PEKAO	68,18	3 930	-1,68%
PKNORLEN	63,45	3 796	0,39%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	<p><b>Wyniki finansowe za 3Q`19</b> Zysk netto j.d. wyniósł 33,1 mln zł wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 26,2 mln zł. Przychody wyniosły 82,4 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 72,6 mln zł. Marża EBIT wyniosła 73,3%, co stanowi spadek r/r o 1,67 p.p.</p>	+
Eurocash	<p><b>Eurocash nie widzi istotnej zmiany trendów w IV kw</b> Eurocash nie widzi istotnej zmiany trendów w IV kwartale, spodziewa się stabilizacji wyników w segmentach hurtu i detalu. Na 2020 rok grupa zakłada wzrost LFL w obu segmentach, przychody powinny przekroczyć 25 mld zł.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Grupa Azoty przygotowuje się na negatywne scenariusze pogorszenia koniunktury w '20</b> Grupa Azoty przygotowuje się na potencjalne spowolnienie globalnej koniunktury, zwłaszcza w segmencie tworzyw - poinformował prezes Wojciech Wardacki. W przypadku spełnienia się negatywnych scenariuszy spółka wzmocni dyscyplinę kosztową i optymalizację finansową.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Grupa Azoty liczy na 12 mld zł przychodów na koniec '19</b> Po trzech kwartałach Grupa Azoty wygenerowała 8,666 mld zł przychodów.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Grupa Azoty liczy na synergie z przejęcia Compo Expert wyższe niż 40 mln euro</b> Efekty synergii z przejęcia w zeszłym roku Compo Expert, niemieckiego producenta specjalistycznych nawozów, obejmują m.in. synergie w obszarze know-how produkcyjnego, sprzedażowe, w obszarze IT, rozwoju surowcowo-produktowego, a także w obszarze finansowania.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Grupa Azoty na początku grudnia zamknie finansowanie projektu Polimery Police</b> Zakończenie emisji akcji przez Police i uzyskanie od banków wiążących ofert na finansowanie projektu Polimery Police, którego najważniejszym elementem jest fabryka polipropylenu, powinno nastąpić na początku grudnia. Pierwsze przychody z nowego projektu planowane są na 2022 rok.</p>	
GTC	<p><b>Wyniki finansowe za 3Q`19</b> Grupa Globe Trade Centre miała w trzecim kwartale 2019 roku 19,9 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 22,8 mln euro przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 22,3 mln euro. Prognozy analityków w zakresie zysku netto j. d. znajdowały się w przedziale 21,1-24,1 mln euro. Grupa odnotowała w trzecim kwartale 43,3 mln euro przychodów wobec 38,2 mln euro rok wcześniej. Poziom ten był zgodny z konsensusem PAP Biznes. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 42-44,2 mln euro. Łącznie w trzech kwartałach tego roku przychody grupy wyniosły 124,6 mln euro (115,3 mln euro rok wcześniej), a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 62,6 mln euro (68,4 mln euro rok wcześniej). Grupa podała, że FFO I (zysk przed opodatkowaniem, pomniejszony o podatek dochodowy zapłacony i skorygowany o transakcje bezgotówkowe) wzrosło w okresie styczeń-wrzesień do 52 mln euro z 46 mln euro przed rokiem, przy FFO na akcję w wysokości 0,11 euro. Wskaźnik EPRA NAV (kapitały własne pomniejszone o udziały niekontrolujące i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego związanego z wartością godziwą nieruchomości i instrumentów pochodnych) wyniósł na koniec września 2019 roku 1.191 mln euro w porównaniu z 1.170 mln euro na koniec grudnia 2018 roku. EPRA NAV na akcję wyniosła 2,45 euro wobec 2,42 euro w grudniu.</p>	-
Handlowy	<p><b>Wyniki finansowe za 3Q`19</b> Zysk netto grupy Banku Handlowego w trzecim kwartale 2019 roku spadł do 113,7 mln zł z 158,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że bank będzie miał 174,8 mln zł zysku. Konsensus nie uwzględniał odpisu aktualizującego w wysokości 54 mln zł o którym bank informował na początku listopada. Bank podał wówczas, że dokonał takiego odpisu po przeprowadzeniu oceny finansowej klienta z branży budowlanej. Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich co do zysku netto za III kwartał wahały się od 158,8 mln zł do</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.



182,8 mln zł. Saldo rezerw (wynik z tytułu oczekiwanych strat kredytowych aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania pozabilansowe) w okresie trzeciego kwartału 2019 roku wyniosło 91,2 mln zł. Konsensus PAP zakładał, że odpisy wyniosą 30,9 mln zł. Wynik odsetkowy banku w III kwartale wyniósł 291,6 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami na poziomie 292,8 mln zł (oczekiwania wahały się w przedziale 290-296,3 mln zł). Wynik z opłat i prowizji wyniósł 141,7 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 142,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 137,5 mln zł do 147,4 mln zł).

Orbis	<b>Skup akcji własnych</b> Orbis wstępnie zakłada, że pierwsza transza programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia będzie miała wartość około 560 mln zł, a sam odkup będzie przeprowadzony nie później niż do końca marca 2020 r.	
Pekao	<b>Bank Pekao wyemituje obligacje podporządkowane o wartości 400 mln zł</b> Dniem emisji będzie 4 grudnia 2019 roku, a dniem wykupu 4 czerwca 2031 r. Wcześniejszy wykup będzie mógł zostać dokonany w czerwcu 2026 r. lub w innych przypadkach wskazanych w warunkach emisji obligacji, pod warunkiem uzyskania zgody KNF.	
PGE	<b>Komentarze z telekonferencji wynikowej</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PGE spodziewa się, że w '20 presję na aktywa wytwórcze może wywierać wysoki import energii</li> <li>• Spółka nie przewiduje tworzenia rezerw w obrocie w 2020 roku</li> <li>• PGE zakłada, że projekt offshore osiągnie status "ready to build" na przełomie 2023/24 r.</li> </ul>	
PGNiG	<b>Wyniki finansowe za 3Q`19</b> Skonsolidowany zysk netto PGNiG przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trzecim kwartale 2019 roku spadł do 30 mln zł z 552 mln zł rok temu. Wynik jest zgodny z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami. Skonsolidowana EBITDA (zysk operacyjny bez amortyzacji) PGNiG w trzecim kwartale 2019 roku spadła do 803 mln zł z 1,47 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowany wynik operacyjny wyniósł 141 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił 826 mln zł. Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale wyniosły 7,03 mld zł, podczas gdy rok temu były na poziomie 7,6 mld zł. W komunikacie prasowym PGNiG podał, że czynnikiem, który zaważył na wynikach grupy w trzecim kwartale były niskie ceny gazu ziemnego i ropy naftowej na giełdach. Na Rynku Dnia Następnego Towarowej Giełdy Energii średnia arytmetyczna cena gazu ziemnego w trzecim kwartale 2018 roku wyniosła 112,21 zł/MWh, natomiast w trzecim kwartale 2019 roku – tylko 51,20 zł/MWh. Tak duży spadek ceny – aż o 54 proc. – nie był notowany od 2015 roku. Średnia kwartalna cena ropy Brent wyrażona w USD spadła w trzecim kwartale o 18 proc. r/r.	
Play	<b>Play planuje podpisać porozumienie w sprawie spółki Polskie 5G</b> Play Communications planuje dołączyć do sygnatariuszy porozumienia w sprawie prac nad powołaniem spółki Polskie 5G do budowy wspólnej infrastruktury usług w technologii 5G.	
Play	<b>Prezes Play przewiduje w dłuższej perspektywie wzrost cen usług mobilnych w Polsce</b> Średnie miesięczne przychody na użytkownika (ARPU) usług Play wyniosły w trzecim kwartale 33,4 zł, o 0,5 zł więcej niż w drugim kwartale i o 1 zł więcej niż przed rokiem. Miesięczne przychody z usług abonamentowych wzrosły o 0,5 zł do 38,3 zł kwartał wcześniej, a ARPU w segmencie usług przedpłaconych (prepaid) wzrosło o 0,3 zł do 20,8 zł.	
PZU	<b>Wyniki finansowe za 3Q`19</b> Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w III kwartale 2019 roku spadł do 879 mln zł ze 1.017 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 7 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 825,3 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich co do wyniku netto za III kwartał wahały się od 797 mln zł do 858 mln zł. Zysk netto spadł 14 proc. rdr i wzrósł 20 proc. w ujęciu kwartalnym. Po trzech kwartałach 2019 roku zysk netto wyniósł 2,36 mld zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 2,43 mld zł. Wskaźnik ROE przypadający jednostce dominującej (PZU) za okres I-III kwartału 2019 roku wyniósł 20,8 proc. Składka przypisana brutto grupy w III kwartale wyniosła 5.662	+



mln zł. Składka okazała się lekko, 3 proc., powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 5.501,6 mln zł (w przedziale oczekiwań 5.435-5.556 mln zł). Składka wzrosła 5 proc. rdr i spadła 5 proc. kdk. Odszkodowania netto wyniosły w trzecim kwartale 2019 roku 3.991 mln zł i były 3 proc. wyższe niż zakładał konsensus. Rynek spodziewał się odszkodowań na poziomie 3.859 mln zł w przedziale oczekiwań 3.650-3.964 mln zł. Odszkodowania wzrosły 10 proc. rdr i 1 proc. kdk. Koszty operacyjne w III kwartale 2019 roku wyniosły 2.488 mln zł, czyli były zgodne z oczekiwaniami (2.473,3 mln zł)

Tauron

**Wyniki finansowe za 3Q`19**

Zysk netto grupy Tauron w III kwartale 2019 roku wyniósł 187,6 mln zł wobec 286,4 mln zł zysku przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 188 mln zł. Zysk netto, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 188,3 mln zł wobec 285,8 mln zł zysku przed rokiem. Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 330,2 mln zł wobec 350,7 mln zł przed rokiem, zysk EBITDA 808 mln zł (795 mln zł przed rokiem), a przychody sięgnęły 4,862 mld zł (4,476 mld zł rok wcześniej). EBITDA segmentu Wydobywanie była ujemna, na poziomie minus 119 mln zł. W segmencie Wytwarzania grupa zanotowała 126 mln zł zysku EBITDA, w Dystrybucji 663 mln zł, a w Sprzedaży 110 mln zł. Wyniki są zgodne z szacunkami grupy z końca października. Tauron informował wtedy, że według szacunków EBITDA grupy wyniosła 808 mln zł, zysk operacyjny 330 mln zł, zysk netto 188 mln zł, a przychody 4.862 mln zł.

sWIG80 i inne

+/-

Alumetal

**Alumetal zmodyfikował plan inwestycyjny zakładu w Kętach**

Alumetal zdecydował o modyfikacji planu inwestycyjnego zakładu w Kętach w konsekwencji czego nastąpi wzrost zdolności produkcyjnych grupy z 250 tys. ton rocznie do 270 tys. ton i oznaczać będzie wzrost planowanych wydatków inwestycyjnych projektu z 55,6 mln zł do 67,8 mln zł.

Biomed Lublin

**Biomed Lublin chce utrzymać dwucyfrową dynamikę sprzedaży w najbliższych kwartałach**

Biomed Lublin chce utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu sprzedaży w najbliższych kwartałach. Przychody po trzech kwartałach wzrosły rdr o 13 proc. do 26,4 mln zł.

BOŚ

**KNF podwyższyła bufor dla grupy BOŚ związany z kredytami walutowymi do 0,52 p.p.**

Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła Bankowi Ochrony Środowiska dodatkowy wymóg kapitałowy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie skonsolidowanym na poziomie 0,52 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.

Erbud

**Wyniki finansowe za 3Q`19**

Zysk netto j.d. wyniósł 11,6 mln zł wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 7,4 mln zł. Przychody wyniosły 590,3 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 620,5 mln zł. Marża EBITDA wyniosła 3,8% (konsensus 2,8%).

Neuca

**Komentarz prezesa – Piotra Sucharskiego**

Neuca zakłada, że rynek hurtu aptecznego na koniec '19 wzrośnie o minimum 4 proc. Spółka liczy na dalszy wzrost liczby aptek w swoich programach rynkowych. Zarząd podtrzymał, że nakłady inwestycyjne w 2020 roku będą znacznie niższe niż w roku bieżącym.

Neuca

**Neuca zakłada utrzymanie polityki dywidendowej w 2020 roku**

"Zakładamy utrzymanie polityki dywidendowej, mówiącej o widetkach wzrostu dywidendy na akcje między 10 a 15 procent" - powiedział podczas konferencji wiceprezes Neuki.

OT Logistics

**OT Logistics ma umowę ws. sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu**

RCI, spółka zajmująca się w grupie OT Logistics zarządzaniem nieruchomościami, podpisała warunkową umowę sprzedaży gruntów oraz wybranych składników majątku ruchomego znajdujących się we Wrocławiu. Po sfinalizowaniu transakcji zobowiązania grupy spadną docelowo o ponad 50 mln zł.

Polimex Mostostal

**Polimex Mostostal liczy na poprawę wyniku netto w IV kw**

Grupa Polimex Mostostal liczy w czwartym kwartale 2019 r. na dalszą poprawę wyniku



	<p>netto, w skali całego roku chciałaby powtórzyć rezultat z 2018 r. - poinformował wiceprezes Maciej Korniluk. Spółka zakłada wzrost sprzedaży eksportowej w 2020 r. Ewentualne podpisanie umowy na budowę bloków gazowych w Elektrowni Dolna Odra może nastąpić w styczniu lub lutym.</p>	
<b>Polnord</b>	<p><b>Polnord rozpoczyna emisję do 75 mln akcji</b> Zarząd Polnordu rozpoczął działania związane z emisją nie więcej niż 75 mln akcji serii T. Wcześniej zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego wyraziło walne zgromadzenie Polnordu. Emisja akcji serii T odbywać się będzie z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Emisja ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej. Oferującym akcje jest Noble Securities. Uchwała walnego zgromadzenia z 23 października przewiduje, że zarząd zaoferuje inwestorom objęcie akcji serii T wyłącznie jeżeli w wyniku procesu budowania księgi popytu przewidywane wpływy brutto z emisji, z uwzględnieniem ceny emisyjnej ustalonej przez radę nadzorczą, wyniosą co najmniej 75 mln zł.</p>	
<b>Sanok</b>	<p><b>Sanok wdraża nowe produkty w segmencie motoryzacji</b> Grupa Sanok Rubber wdraża nowe produkty w segmencie motoryzacji, który w okresie trzech kwartałów 2019 r. wzrósł o ponad 7 proc. W ocenie zarządu, uruchomienie produkcji dla nowych modeli samochodów pozwoli na wzrost w perspektywie długoterminowej.</p>	
<b>TIM</b>	<p><b>TIM na koniec '19 chce utrzymać wskaźniki zyskowności z półrocza</b> TIM na koniec 2019 r. chce utrzymać wskaźniki zyskowności z półrocza. W ocenie prezesa, potencjał do wzrostów jest w sektorze sprzedaży związanej z fotowoltaiką, którego udział w przyszłorocznych obrotach może wzrosnąć do 7 proc.</p>	
<b>ZM Kania</b>	<p><b>Bank zajął rachunki ZM Kania</b> Jeden z banków zablokował 1,36 mln zł środków znajdujących się na rachunkach bankowych Zakładów Mięśnych Henryk Kania. ZM Kania podała, że blokada została dokonana w oparciu o tytuł egzekucyjny wystawiony 8 listopada 2019 r. przez Dyrektora Oddziału Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w Rybniku.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 14 listopada 2019</b>		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Zakończenie notowania jednostkowych praw poboru na GPW.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 listopada 2019</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,70%	2,60%	2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,40%	-0,60%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-1,40%	-1,20%	-1,80%
<b>Wtorek, 12 listopada 2019</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,40%	3,35%	3,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,80%	3,90%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-21	-13	-22,8
<b>Środa, 13 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,10%	0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,10%	1,10%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik	-0,20%	-0,10%	0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,50%	1,60%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	0,80%	0,90%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%	-0,30%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-1,70%	-2,30%	-2,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,40%	0,30%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,30%	2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,80%	1,70%	1,70%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	1,6 mln brk	4,2 mln brk
<b>Czwartek, 14 listopada 2019</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	0,10%	0,20%	0,40%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,70%	5,40%	5,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	7,20%	7,90%	7,80%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	0,10%	-0,10%	-0,20%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	1,00%	0,90%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik		-0,10%	-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik		0,70%	0,90%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	październik		0,10%	0,10%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,80%	2,90%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.		1,10%	0,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.		4,10%	4,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,20%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,70%	3,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	III kw.		0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.		1,10%	1,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,30%	-0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		0,90%	1,40%

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.



14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	211 tys.
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,6 mln brk	7,9 mln brk

**Piątek, 15 listopada 2019**

5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień	1,40%	-1,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,20%	0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	2,50%	2,60%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień	18,7 mld	20,3 mld
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik	0,70%	0,80%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	0,30%	0,30%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	2,40%	2,40%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,20%	-0,30%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,40%	-0,40%





## 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.pl  
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, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	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 Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@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 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 nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska 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 KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.