



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-02 08:05



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni tydzień lutego okazał się zarazem być dla indeksu WIG20 trzecim najgorszym tygodniem w historii pod względem stopy zwrotu. W trakcie ostatnich pięciu sesji indeks blue chipów stracił 15,3% - jedynie o 0,03 pp. mniej niż w październiku 2008 roku, czyli na początku wielkiego globalnego kryzysu. Największa tygodniowa strata miała miejsce w kwietniu 1994 roku (-15,88%), niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż były to dopiero początki warszawskiego parkietu, który wyglądał znacząco inaczej od bieżącego, stąd nie należy porównywać powyższych dwóch wyników.

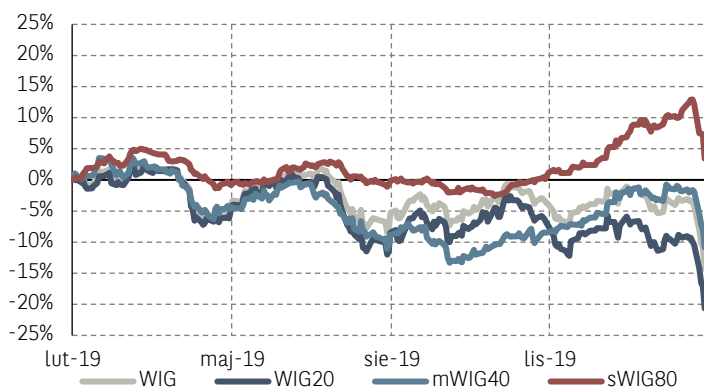
W piątek w WIG20 straciło 18 z 20 spółek - jedynie JSW (+3,2%) i PGNiG (+1,34%) zakończyły sesję na plusie. Największe spadki dotknęły Alior Bank (-13,22%), którego wyniki za ostatni kwartał ubiegłego roku okazały się negatywnym zaskoczeniem. W mWIG-u 5 z 40 spółek zakończyły sesję z pozytywnym wynikiem (Famur, Amrest, Forte, Budimex i Orbis). Najstabilniej w tym wypadku wypadł Playway (-12,99%). Ostateczny bilans sWIG80 (-3,34%) to 12 spółek z 80 z dodatnią stopą zwrotu, gdzie najbardziej pozytywnie wyróżnił się Cormay (+18,67%), który może być beneficjentem epidemii koronawirusa, za sprawą zwiększonej liczby badań krwi.

W Europie traciły prawie wszystkie giełdy. Najgorszej po raz kolejny wypadł grecki Athex (-6,31%) i rosyjski RTS (-6,24%). Warszawski WIG20 z wynikiem -4,41% był szóstym najgorszym parkietem na Starym Kontynencie. Niemiecki DAX30 również wykazywał się relatywną słabością tracąc 3,86%. Amerykański S&P 500 zakończył tydzień z wynikiem -0,82%, chociaż w trakcie sesji strata przekraczała 4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zachowanie inwestorów w drugiej części piątkowej sesji w Stanach Zjednoczonych pozwala oczekiwać, iż rynki dojrzejwią do próby zatrzymania dalszej presji podaży. Potwierdzają to również poranne notowania. Większość indeksów w Azji notowane jest na plusach, kontrakty na S&P 500 zyskują, rosną dynamicznie notowania ropy, a polski złoty nieznacznie się umacnia. Powyższe pozwala oczekiwać, że również inwestorzy na warszawskim parkiecie wykorzystają poniedziałkową sesję w celu poszukiwania dna trwającej przeceny.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 276,54	-3,98%	-14,06%	-14,79%
WIG20	1 768,91	-4,41%	-15,69%	-17,73%
mWIG40	3 582,31	-2,83%	-10,73%	-8,34%
sWIG80	11 628,31	-3,34%	-7,97%	-3,45%
WIG20 USD	449,06	-4,53%	-16,93%	-20,74%
WIG20 TR	3 220,48	-4,41%	-15,69%	-17,73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 954,22	-0,82%	-9,83%	-8,56%
Nasdaq C.	8 567,37	0,01%	-7,58%	-4,52%
DAX	11 890,35	-3,86%	-10,76%	-10,25%
CAC40	5 309,90	-3,38%	-10,39%	-11,18%
FTSE250	19 330,92	-2,29%	-9,81%	-11,66%
BUX	40 229,64	-5,74%	-7,89%	-12,70%
IBEX	8 723,20	-2,92%	-8,02%	-8,65%
NIKKEI	21 344,08	0,95%	-7,09%	-9,78%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,784	2,0 pb	-46,7 pb	-32,3 pb
USA	1,152	-11,2 pb	-50,9 pb	-76,7 pb
Niemcy	-0,610	-6,2 pb	-17,5 pb	-103,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3291	0,12%	1,36%	1,76%
USD/PLN	3,9214	-0,21%	1,20%	3,36%
CHF/PLN	4,0642	0,16%	2,04%	3,66%
GBP/PLN	5,0286	-0,74%	-0,37%	-0,04%
EUR/USD	1,1040	0,34%	0,16%	-1,54%
USD/JPY	107,91	-1,49%	-1,22%	-0,64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	49,67	-3,98%	-15,54%	-24,74%
WTI (\$/bbl)	44,76	-4,95%	-16,31%	-26,70%
Złoto (\$/ozt)	1 566,70	-4,61%	-0,20%	2,86%
Miedź (c/lb)	254,00	-1,22%	-1,53%	-9,19%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.02.2020	
WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	20,10%	ELEMENTAL	-18,48%
CORMAY	18,67%	HARPER	-15,93%
BIOMEDLUB	14,59%	VOTUM	-14,80%
FAMUR	10,92%	SETANTA	-14,61%
EUCO	7,20%	ALIOR	-13,22%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1991,53	89,21%	9,18%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY				28.02.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	303,61	16 144	-4,79%		
PKNORLEN	174,75	13 606	-3,71%		
PKOBP	173,04	11 571	-2,10%		
PEKAO	143,36	8 542	-5,84%		
KGHM	127,24	10 315	-7,89%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Alior Bank</p>	<p>Komentarz prezesa – Krzysztofa Bachta</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alior Bank zakłada, że po 2022 roku będzie mógł wypłacać dywidend. • Alior Bank w horyzoncie nowej strategii zakłada redukcję liczby placówek własnych i agencyjnych o 25 proc., nie przewiduje przeprowadzania zwolnień grupowych. 	
<p>Amrest</p>	<p>Wyniki finansowe za IV kw. 2019 r. Zysk netto j.d. wyniósł 38,5 mln eur wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 25,5 mln eur. Przychody wzrosły r/r o 19,4% do poziomu 529 mln eur. Podane wyniki nie zawierają wpływu MSSF16. Konsensus nie uwzględniał też pewnych zdarzeń jednorazowych. EBITDA bez IFRS 16 z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych (m.in. transakcji M&A w 2018 roku i zysku w wysokości 36,9 mln euro ze sprzedaży PizzaPortal) wyniosła w zeszłym roku 200,3 mln euro, a marża EBITDA wzrosła rok do roku o 0,1 pp, do 11,5 proc. AmRest rozliczył w czwartym kwartale 2019 roku transakcję sprzedaży na rzecz Glovoapp23 100 proc. udziałów w spółce Restaurant Partner Polska, prowadzącej platformę PizzaPortal i otrzymał 35 mln euro, z czego 20 mln euro w gotówce. Równowartość pozostałej kwoty została przekazana w nowo wyemitowanych udziałach Glovo.</p>	
<p>Ciech</p>	<p>Ciech Soda Polska ma list intencyjny z Remondis ws. współpracy w zakresie budowy spalarni odpadów Ciech Soda Polska podpisała list intencyjny z Remondis Energy & Services w sprawie nawiązania współpracy w zakresie budowy spalarni odpadów komunalnych lub odpadów pochodzenia komunalnego. Szacowana minimalna wartość umowy w okresie 25 lat wyniesie 350 mln zł.</p>	
<p>Comarch</p>	<p>Zysk EBITDA Comarchu w IV kw. wyniósł 63,15 mln zł Zysk EBITDA grupy Comarch wzrósł do 63,15 mln zł w czwartym kwartale 2019 roku, czyli o 46,4 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA wyniesie 74,3 mln zł. Oczekiwania sześciu biur maklerskich co do EBITDA za czwarty kwartał wahały się od 65 mln zł do 84,9 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Comarchu wyniósł w czwartym kwartale 45,9 mln zł wobec 8,2 mln zł przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 41 mln zł zysku netto. Zysk operacyjny grupy wyniósł w czwartym kwartale 42,2 mln zł wobec 25,5 mln zł przed rokiem i wobec 53,3 mln zł, które zakładał konsensus PAP Biznes. Rentowność operacyjna wyniosła 10,1 proc., a rentowność netto 11 proc. Przychody grupy w czwartym kwartale spadły do 416,9 mln zł wobec 420,3 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 449,9 mln zł. Po czterech kwartałach 2019 roku Comarch odnotował 239,2 mln zł EBITDA (o 56,6 proc. więcej niż rok wcześniej) i 115,6 mln zł zysku netto j. d. (30,6 mln zł przed rokiem) przy przychodach na poziomie 1.437,9 mln zł (1.369,6 mln zł rok wcześniej). W 2019 grupa zrealizowała w Polsce 823 mln zł przychodów, co stanowi 57,2 proc. łącznej sprzedaży. Przed rokiem udział sprzedaży krajowej w przychodach ogółem wynosił 59,3 proc. W rejonie DACH grupa zrealizowała 20,1 proc. sprzedaży, a w pozostałych krajach 22,7 proc. Rok wcześniej sprzedaż w rejonie DACH odpowiadała za 21,2 proc. przychodów grupy, a sprzedaż na pozostałych rynkach za 19,5 proc. W 2019 r. przychody w największym segmencie "telekomunikacja, media i IT" wzrosły rok do roku o 5,7 proc., do 334,4 mln zł.</p>	
<p>Echo</p>	<p>Echo Investment kupuje trzy centra handlowe od Tesco za minimum 42,5 mln euro Spółki z grupy Echo Investment podpisały przedwstępne umowy zakupu zabudowanych nieruchomości w Poznaniu, Łodzi i Krakowie za łączną cenę co najmniej 42,5 mln euro netto. Umowy zostały zawarte ze spółkami z grupy Tesco. Łączna powierzchnia nieruchomości gruntowych, będących przedmiotem transakcji, wynosi około 190 tys. m kw. Echo podało, że na działkach może powstać łącznie ok. 240 tys. m kw. powierzchni mieszkaniowej, biurowej i handlowo-usługowej.</p>	
<p>JSW</p>	<p>JSW zdecydowała o rozwiązaniu w całości odpisu dla CGU Koksownia Radlin w wysokości</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.



	<p>189,8 mln zł Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydował o rozwiązaniu w całości odpisu utworzonego w 2015 roku dla CGU Koksownia Radlin w wysokości 189,8 mln zł. Rozwiązanie odpisu ma powiększyć wynik operacyjny JSW KOKS oraz grupy kapitałowej JSW, ale nie wpłynie na sytuację płynnościową.</p>	
Kernel	<p>Kernel nie odczuwa dużego spadku popytu z Azji na zboża i olej Kernel Holding nie odczuwa dużego spadku popytu z Azji na zboża i olej słonecznikowy - poinformował podczas telekonferencji z analitykami prezes spółki Andrey Verevskiy. Dodaje, że z punktu widzenia logistyki transportowej wszystko odbywa się normalnie.</p>	
Kruk	<p>Kruk zaktualizował szacunek zysku netto w '19 do 277 mln zł z 304 mln zł wcześniej Raport roczny Kruka za 2019 r. ma zostać opublikowany 5 marca.</p>	
mBank	<p>Zysk netto grupy mBanku w '19 wyniósł 1,01 mld zł Zysk netto grupy mBanku w 2019 roku spadł do 1,01 mld zł z 1,3 mld zł rok wcześniej. Wynik jest zgodny ze wstępnymi danymi przedstawionymi na początku lutego. Wynik odsetkowy banku w 2019 roku wzrósł o 14,5 proc. rok do roku do 4 mld zł, a wynik z tytułu prowizji był niższy o 1,2 proc. i sięgnął 0,96 mld zł, co jest zgodne ze wstępnymi danymi przedstawionymi na początku lutego. Koszty ogółem grupy banku w 2019 roku wzrosły do 2,33 mld zł z 2,16 mld zł rok wcześniej. W 2019 roku koszty ryzyka ukształtowały się na poziomie 79 punktów bazowych, a odpisy netto i zmiana wartości kredytów i pożyczek wzrosły o 14,3 proc. do wysokości 794 mln zł. Na koniec 2019 roku współczynnik Tier I Grupy mBanku wynosił 16,5 proc., a TCR był równy 19,5 proc. Bank podaje, że w czwartym kwartale 2019 r. wysokość rezerw na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi wyniosła 293 mln zł, co w całym roku dało łączną kwotę 388 mln zł.</p>	
mBank	<p>Sprzedaż mBanku nie będzie łatwa, wiąże się z zabezpieczeniem ryzyka kredytów walutowych – prezes Zapowiedziana przez niemiecki Commerzbank sprzedaż akcji mBanku nie będzie łatwą transakcją, gdyż wiąże się m.in. z potrzebą zabezpieczenia ryzyk powiązanych z portfelem kredytów walutowych - ocenił w dorocznym liście do akcjonariuszy prezes mBanku Cezary Stypułkowski.</p>	
mBank	<p>Zarząd mBanku rekomenduje pozostawić zysk netto za 2019 niepodzielonym Zarząd mBanku zarekomendował walnemu zgromadzeniu, aby zysk netto z 2019 r. pozostawić niepodzielonym, tym samym nie zarekomendował wypłaty dywidendy.</p>	
mBank	<p>mBank zakłada znaczny wzrost napływu spraw kredytobiorców w ciągu trzech lat mBank zakłada, że zdecydowana większość spraw, które założą przeciwko bankowi kredytobiorcy, zostanie wniesiona do sądu w ciągu pierwszych trzech lat. Gdyby prognozowana liczba nowych spraw zmieniła się o około 20 proc. to, przy wszystkich innych istotnych założeniach niezmiennych, kwota rezerwy zmieniłaby się o około 48,2 mln zł.</p>	
PKN Orlen	<p>Zarząd i związki zawodowe PKN Orlen porozumiały się w sprawie wzrostu wynagrodzeń w '20 PKN Orlen i organizacje związkowe porozumiały się ws. wzrostu wynagrodzeń w 2020 r. Porozumienie zakłada m.in. podwyżki w wysokości dla pracowników 300 zł brutto oraz wypłatę 3,5 tys. zł brutto nagród jednorazowych. Dodatkowo uzgodniono podwyżki uznaniowe średnio 100,00 zł brutto na pracownika, które będą przyznawane od 1 lipca 2020 roku. PKN Orlen zadeklarował też wzrost miesięcznej składki podstawowej finansowej przez pracodawcę w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego do 210 zł miesięcznie. Jednocześnie każdy pracownik otrzyma w 2020 r. doładowanie Karty Zakupowej na kwotę 515 zł umożliwiającej dokonywanie zakupów na stacjach Orlen. Uzgodniono również waloryzację dodatków określonych w ZUZP dla uprawnionych pracowników o wskaźnik 4,4 proc. od stycznia 2020 roku.</p>	
PKN Orlen/Lotos	<p>KE wydłużyła do 30 czerwca termin rozpatrzenia wniosku w sprawie fuzji Orlenu z Lotosem Komisja Europejska miała teoretycznie czas do 22 stycznia 2020 roku na wydanie decyzji w sprawie połączenia Orlenu z Lotosem. Termin ten został jednak wydłużony o czas, w</p>	



którym zastosowano procedurę "stop the clock". Na początku sierpnia Komisja Europejska rozpoczęła szczegółowe postępowanie wyjaśniające w sprawie planowanego przejęcia Lotosu przez PKN Orlen, aby ustalić, czy potwierdzają się wstępnie stwierdzone problemy w zakresie konkurencji. PKN Orlen, Grupa Lotos i Skarb Państwa podpisały porozumienie dotyczące realizacji transakcji zakupu akcji Lotosu przez PKN Orlen od Skarbu Państwa. Porozumienie wygasa z dniem złożenia zapisów na akcje Lotosu lub z dniem 30 czerwca 2020 r. Po zgodzie KE na fuzję w pierwszym etapie odbędzie się odkup przez Orlen prawie 33 proc. akcji Lotosu od Skarbu Państwa. W drugim kroku ma nastąpić wezwanie do progu 66 proc. akcji.

PKN Orlen/mBank **PKN Orlen domaga się m.in. od mBanku 635,7 mln zł z tytułu opłaty interchange**
PKN Orlen złożył pozew w sprawie roszczenia odszkodowawczego w wysokości 635,7 mln zł z tytułu opłaty interchange. Orlen wnosi o zasądzenie kwoty odszkodowania solidarnie od mBanku i od innego banku krajowego oraz od Master Card Europe i VISA Europe Management Services. W raporcie podano, że o złożeniu pozwu do sądu przez PKN Orlen mBank dowiedział się 7 lutego. PKN Orlen zarzuca obydwu pozwany bankom (mBank nie podał nazwy drugiego z tych banków) oraz innym bankom działającym w Polsce udział w bezprawnym porozumieniu naruszającym przepisy ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, tj. w porozumieniu ograniczającym konkurencję na rynku usług acquiringowych związanych z regulowaniem zobowiązań klientów z tytułu płatności za nabywane przez nich towary i usługi za pomocą kart płatniczych na terytorium Polski. mBank podał, że obecnie trwają prace nad przygotowaniem odpowiedzi na pozew.

PKP Cargo **PKP Cargo liczy na polepszenie koniunktury w przewozach w okolicach półrocza '20**
W styczniu 2020 roku grupa PKP Cargo przewiozła na krajowym rynku 6,7 mln ton towarów, co oznacza spadek o 22,2 proc. w stosunku do stycznia 2019 roku. Wykonana przez grupę praca przewozowa wyniosła natomiast 1,6 mld tkm (-23,5 proc. rdr). Urząd Transportu Kolejowego podał, że udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w styczniu do 37,7 proc. całego rynku wobec 42,64 proc. w analogicznym okresie ub. roku.

Playway **PlayWay sprzedał ok. 5 tys. sztuk gry House Flipper w 72 godziny po premierze na Xbox One**
Gra House Flipper, która 26 lutego miała swoją premierę na konsoli Xbox One po 72 godzinach sprzedaży została pobrana około 5000 razy. PlayWay na razie nie posiada danych dotyczących sprzedaży na konsoli Playstation 4, które spływają z opóźnieniem. Za wydanie gry w formie dystrybucji cyfrowej odpowiada spółka zależna PlayWaya, Frozen District, w której giełdowa grupa posiada 80 proc. udziałów. Zewnętrzny wydawca będzie prowadził dystrybucję jedynie na rynku japońskim.

sWIG80 i inne +/-

Agora **Agora chce ustanowić program motywacyjny dla zarządu i kluczowych pracowników**
Agora chce ustanowić dla członków zarządu oraz kluczowych pracowników grupy program motywacyjny, którego cele obejmują okres do połowy 2023 roku. Łącznie w ramach programu do uprawnionych osób miałyby trafić do 1,86 mln akcji Agory, stanowiących ok. 4 proc. kapitału zakładowego spółki - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 27 marca.

Aparator **Aparator miał 9,8 mln zł zysku w IV kwartale**
Aparator zanotował w czwartym kwartale 2019 roku 9,8 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się zysku w wysokości 16,8 mln zł. Rok temu w IV kw. Aparator miał 16,2 mln zł zysku netto. Przychody grupy Aparator wyniosły w czwartym kwartale 234,6 mln zł i są zgodne z oczekiwaniami analityków (233,6 mln zł). Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale sięgnął 16,9 mln zł, a przed rokiem zysk ten wynosił 22,8 mln zł. EBITDA wyniosła 29,4 mln zł wobec 33,5 mln zł oczekiwanych przez analityków. W całym 2019 roku grupa Aparator miała 878 mln zł przychodów (828 mln zł rok wcześniej), 127 mln zł wyniku EBITDA, 77,5 mln zł zysku operacyjnego (wobec 91,1 mln zł przed rokiem), a zysk netto sięgnął 54,1 mln



	<p>zł wobec 67,8 mln zł przed rokiem. Skorygowana w listopadzie przez spółkę prognoza zakładada, że Aparator będzie miał w zeszłym roku 877 mln zł przychodów i 67 mln zł zysku netto.</p>
Asseco BS	<p>Asseco BS zadowolone z wyników '19, backlog na '20 sięga na razie 153 mln zł Asseco Business Solutions jest zadowolone z wyników za 2019 rok; poprawę zanotowały wszystkie segmenty - poinformował członek zarządu Asseco BS Mariusz Lizon. Jego zdaniem, utrzymanie wyników w 2020 roku będzie wyzwaniem ze względu na wysoką bazę. Backlog grupy na 2020 sięga na razie 153 mln zł.</p>
Boombit	<p>BoomBit dokona odpisów aktualizujących w wysokości 5,9 mln zł BoomBit podał, że na podstawie przeprowadzonych testów na utratę wartości, zarząd zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących 5 gier - Mighty Heroes, Carnage: Battle Arena, Tiny Tomb: Dungeon Explorer, Idle Microchip Factory, Bridge Builder Adventure - w łącznej wysokości 1,5 mln zł (w tym 1,4 mln zł w jednostkowym sprawozdaniu finansowym).</p>
Europejskie Centrum Odszkodowań	<p>EuCO zakończyło przegląd opcji strategicznych Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, w tym sposobu refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego grupy. Zgodnie z decyzją zarządu, refinansowanie istniejącego zadłużenia finansowego grupy zostanie oparte na trzech filarach - pozyskaniu środków z tytułu kredytu, przeprowadzeniu nowej emisji obligacji oraz spłaceniu części zadłużenia ze środków własnych spółki.</p>
Intersport	<p>Intersport Polska przyjął strategię na lata 2020-2024 Zarząd Intersport Polska przyjął strategię na lata 2020-2024, która zakłada m.in. wypracowanie w roku obrotowym 2023/24 obrotu na poziomie 300 mln zł, marży EBITDA na poziomie 8 proc. oraz 15 proc. udziału e-commerce w ogólnej sprzedaży.</p>
Sygnity	<p>Sygnity chce w kolejnych kwartałach poprawiać wyniki i sytuację bilansową "Naszym głównym celem na najbliższe kwartały jest utrzymanie pozytywnego trendu tendencji zarówno jeśli chodzi o generowane wyniki, jak również sytuację bilansową. Kluczową sprawą dla spółki jest obecnie odzyskanie wiarygodności finansowej, jak i dalszy rozwój oferty produktowo-usługowej umożliwiający wzrost skali działalności" - powiedział prezes Sygnity Bogdan Zborowski, cytowany w komunikacie. Grupa Sygnity zanotowała w pierwszym kwartale roku finansowego 2019/2020 zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 7,9 mln zł wobec 12,15 mln zł rok wcześniej. Spółka osiągnęła jednocześnie ponad 11,5 mln EBIT (wzrost rdr o 17 proc.), utrzymując przychody na szóstym poziomie 63,8 mln zł i zwiększając rentowność operacyjną do 18,1 proc. (wzrost o 2,6 pp). Sygnity w ciągu roku zredukowało dług netto o prawie 24 mln zł, a tym samym zobowiązania wobec wierzycieli z ponad 115 mln zł do 91 mln zł. Jednocześnie dług netto/EBITDA spadł z ok. 2x do poniżej 1,5x.</p>
Votum	<p>Votum planuje w tym roku wytoczyć 8 tys. powództw w sprawach kredytów frankowych Po osiągnięciu rekordowych wyników finansowych w zeszłym roku, kancelaria odszkodowawcza Votum zamierza w 2020 roku skoncentrować się przede wszystkim na dochodzeniu roszczeń w imieniu klientów banków, posiadających kredyty frankowe. W 2020 roku z tego tytułu Votum zmierza wytoczyć 8 tys. powództw.</p>



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 2 marca 2020		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Wtorek, 3 marca 2020		
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2018 do dnia 30 września 2019 r. oraz wypłaty dywidendy.
Środa, 4 marca 2020		
	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Czwartek, 5 marca 2020		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKNORLEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	JWCONSTR	NWZA ws. potwierdzenia zawarcia umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki obejmującej zespół składników majątku w postaci restauracji FIRST FLOOR oraz przyznania jednorazowego, dodatkowego wynagrodzenia wybranym członkom RN.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
	ORBIS	NWZA ws. zmian w RN.
	POLNORD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
Piątek, 6 marca 2020		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 9 marca 2020		
	PBKM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 10 marca 2020		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 11 marca 2020		
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 12 marca 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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

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



WIELTON	NWZA ws. połączenia spółki Wielton S.A. i Wielton Investment Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Piątek, 13 marca 2020

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	47,80	47,60	48,80
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	40,30	45,70	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		48,00	47,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		49,20	48,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		49,70	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		47,80	45,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		49,10	47,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		50,80	51,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		50,40	50,90
Wtorek, 3 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-0,50%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		7,40%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty		1,20%	1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,3 mln brk
Środa, 4 marca 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty			51,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		1,00%	-3,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,60	51,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		53,30	54,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,80	52,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		49,40	53,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		54,50	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,45 mln brk
Czwartek, 5 marca 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			219 tys.
Piątek, 6 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		1,50%	-2,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń		-48,5 mld	-48,9 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,50%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		175 tys.	225 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		3,00%	3,10%



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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@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 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.