



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-17 08:14



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

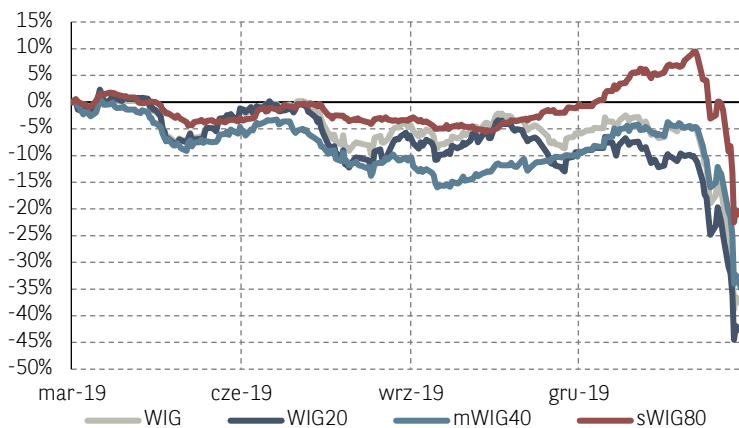
Po piątkowym odbiciu, początek bieżącego tygodnia na rynkach akcyjnych ponownie przyniósł mocną przecenę. Powyższe miało miejsce mimo weekendowych nadzwyczajnych działań ze strony amerykańskiego Fed. Rezerwa Federalna obniżyła co prawda stopy procentowe do przedziaty 0-0,25% oraz wprowadziła kolejną transze luzowania ilościowego, ale wg inwestorów zrobiła to zbyt nagle i w krótkim odstępie czasu po ostatniej nadzwyczajnej obniżce stóp o 0,50%, co tym samym zostało odebrane jako głębokie obawy o stan amerykańskiej i światowej gospodarki. Dodatkowo mimo kolejnych zapowiedzi wsparcia fiskalnego z największych gospodarek, kolejne mocne restrykcje np. we Francji przetożyły się na zdecydowaną przewagę podaży na rynkach bazowych. Główne indeksy w Europie Zachodniej kończyły dzień z ponad 5,0% przeceną. Niemniej prawdziwy pogrom wydarzył się na Wall Street gdzie spadek indeksu S&P500 wyniósł blisko 12,0% co oznacza trzeci największy jednodniowy spadek w historii amerykańskiej giełdy. Mimo tak drastycznej zmiany indeks dotarł dopiero w okolice ubiegłorocznych minimum na poziomie 2350-2400 pkt. Co istotne, traciły również aktywa uznawane jako bezpieczne przystanie, między innymi złoto co można odbierać jako wyjście z inwestycji na rzecz gotówki.

Zaskakującą dobrą sesję na tle rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się zanotowała giełda w Warszawie, gdzie po południowej przecenie o ponad 8,0% nie było praktycznie śladu na koniec handlu. Ostatecznie WIG20 stracił 1,79% i tym samym wybronił wsparcie w okolicach 1250 pkt. Które stanowi minimum z 2009 roku. Należy podkreślić, że powyższe zostało zanotowane przy przecenie krajowego sektora bankowego (WIG Banki -9,1%), któremu ciążyły zapowiedzi RPP odnośnie obniżki stóp procentowych. Straty z ostatnich dni w największym stopniu odrabiał sektor farmaceutyków, games oraz telekomunikacyjny. Z kolei poza bankami mocno traciły notowania odzieżowych detalistów (CCC, LPP).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym, mimo znajdujących się kilku ciekawych pozycji, odczyty nadal będą znajdowały się na bocznym planie, tym bardziej że przedstawiają w większości stan gospodarek sprzed globalnego rozprzestrzenienia się epidemii COVID-19 a wraz z nią niepewności o przystawie jutro. Trudno oczekiwać poprawy nastrojów na rynkach w dniu dzisiejszym biorąc pod uwagę wczorajsze zakończenie handlu w USA oraz panującą zmienność. Wsparciem pozostanie jednak zapowiedziany pakiet stymulacyjny o wartości 1% PKB uzgodniony przez ministrów finansów państw UE.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	37 738,36	-2,31%	-35,02%	-34,75%
WIG20	1 341,54	-1,79%	-36,75%	-37,61%
mWIG40	2 769,14	-3,97%	-32,00%	-29,15%
sWIG80	9 435,49	-1,44%	-27,64%	-21,66%
WIG20 USD	338,06	-2,19%	-37,30%	-40,33%
WIG20 TR	2 442,41	-1,79%	-36,75%	-37,61%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 386,13	-11,98%	-29,20%	-26,14%
Nasdaq C.	6 904,59	-12,32%	-29,06%	-23,05%
DAX	8 742,25	-5,31%	-36,58%	-34,02%
CAC40	3 881,46	-5,75%	-36,22%	-35,07%
FTSE250	14 349,75	-7,79%	-34,25%	-34,43%
BUX	32 304,48	-5,51%	-28,75%	-29,90%
IBEX	6 107,20	-7,88%	-39,06%	-36,04%
NIKKEI	17 011,53	0,06%	27,68%	28,09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,256	44,2 pb	5,2 pb	14,9 pb
USA	0,740	-24,3 pb	-81,9 pb	-117,9 pb
Niemcy	-0,466	8,5 pb	-6,3 pb	-89,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4431	1,49%	4,31%	4,44%
USD/PLN	3,9785	0,94%	1,22%	4,87%
CHF/PLN	4,2000	1,41%	4,79%	7,12%
GBP/PLN	4,8809	0,87%	-4,51%	-2,97%
EUR/USD	1,1168	0,55%	3,06%	-0,40%
USD/JPY	106,27	-1,24%	-3,27%	-2,15%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	30,05	-11,23%	-47,78%	-54,47%
WTI (\$/bbl)	29,00	-8,60%	-44,54%	-52,51%
Złoto (\$/ozt)	1 486,50	-1,99%	-7,30%	-2,40%
Miedź (c/lb)	239,25	-2,90%	-8,12%	-14,46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.03.2020	
WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	29,31%	RAINBOW	-25,75%
BOOMBIT	25,24%	CCC	-23,64%
TBULL	24,73%	FORTE	-18,77%
HARPER	23,38%	WIELTON	-17,39%
BIOTON	18,75%	VRG	-16,63%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1394,72	47,32%	52,09%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
16.03.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	232,53	15 844	3,32%
PKOBP	146,66	22 174	-8,51%
PKNORLEN	132,48	17 951	5,08%
PZU	118,92	13 991	0,04%
KGHM	96,29	14 946	-1,79%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
11 bit studios	<p>Certyfikacja w Chinach "Tower 57", gra wydana w 2017 roku przez 11 bit studios, uzyskała certyfikację pozwalającą na sprzedaż w Chinach. Polska spółka będzie otrzymywała od chińskiego dystrybutora część przychodów ze sprzedaży gry Oczekiwania spółki są umiarkowane - "Tower 57" to obecnie najmniejsza produkcja w portfolio 11 bit studios.</p>	+
Budimex	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</p> <ul style="list-style-type: none"> Budimex spodziewa się, że krótkoterminowy wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa na zysk firmy będzie negatywny, ale obecnie jest trudny do oszacowania. Długoterminowo spodziewane jest znaczne zmniejszenie poziomu inwestycji w nowe kontrakty oraz braki materiałów i produktów. Budimex podał, że spodziewa się krótkoterminowo przerwania łańcucha dostaw zagranicznych (8 potwierdzonych budów) oraz odpływu pracowników. Grupa spodziewa się odpływu ok. 20 proc. podwykonawców z Ukrainy, w związku z zamknięciem granic ukraińskich oraz masowymi zwolnieniami lekarskimi (około 10-20 proc. pracowników) oraz przewiduje, że ok. 10 proc. pracowników w Niemczech będzie chciało natychmiast powrócić do Polski. Negatywny wpływ na realizację kontraktu na Litwie ma mieć zamknięcie granicy litewsko-polskiej. <p>Sytuacja związana z pandemią - w ocenie zarządu - może mieć wpływ na niedotrzymanie końcowych terminów kontraktowych.</p>	-
Budimex	<p>Nowa umowa Budimex podpisał z Teatrem Polskim w Szczecinie umowę na rozbudowę teatru za 159,4 mln zł netto Roboty mają ruszyć do 21 dni od zawarcia umowy i potrwać 32 miesiące.</p>	+
CCC	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19 CCC apeluje o przywrócenie niedziel handlowych do końca 2020 roku. W ocenie CCC wskazany byłby czasowy zakaz sprzedaży "na krótko" na GPW. "Biznes znalazł się dziś w sytuacji bez precedensu, w której prowadzenie normalnej działalności nie jest możliwe. Dotyczy to całej branży handlowej, ale również każdej innej gałęzi biznesu. Obecnie wszystkie podmioty starają się podejmować działania, które przynajmniej częściowo zneutralizują skutki kryzysu, więc jako CCC oczekivalibyśmy możliwie szerokiego pakietu wsparcia uwzględniającego nie tylko mały i średni biznes, ale również duże podmioty, największych pracodawców".</p>	
CD Projekt	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19 CD Projekt zapowiada, że w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa umożliwi zespołowi pracę z domu i pomimo obecnej sytuacji, chce utrzymać wrześniową datę premiery gry "Cyberpunk 2077" we wrześniu.</p>	+
Mabion	<p>MabionCD20 – zmiana strategii; dokapitalizowanie spółki Mabion zdecydował o zmianie strategii regulacyjnej leku MabionCD20 w EMA i zamierza uzyskać dopuszczenie do obrotu leku bezpośrednio w dużej komercyjnej skali w przeciwieństwie do dotychczas planowej strategii 2 krokowej Mabion podał, że akcjonariusze spółki zadeklarowali jej dokapitalizowanie kwotą nie niższą niż 15 mln złotych w 2020 r. Dokapitalizowanie, zgodnie z deklaracją akcjonariuszy z dnia 16 marca 2020, będzie następowało w 2020 roku w transzach zgodnie z zapotrzebowaniem spółki na środki finansowe. Dokapitalizowanie spółki, zgodnie z otrzymanymi deklaracjami może następować poprzez objęcie akcji nowej emisji lub przy wykorzystaniu instrumentów dłużnych".</p>	
Pekao SA	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</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.



	Bank Pekao w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa zdecydował o wstrzymaniu rozpoczęcia, uzgodnionych ze związkami zawodowymi, zwolnień grupowych.	
PGE	Nowa umowa z Gaz System Gaz-System i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna podpisały umowę na przyłączenie Elektrowni Dolna Odra do sieci gazowej i dzięki czemu nowo wybudowane bloki gazowo-parowe będą w przyszłości zasilane gazem z Terminalu LNG w Świnoujściu.	
PKN Orlen	Komentarz Zarządu - COVID-19 Orlen zdecydował o "maksymalnym" obniżeniu cen paliw na stacjach . "Zdecydowaliśmy o maksymalnym obniżeniu cen paliw na stacjach PKN Orlen. Jako firma odpowiedzialna zachęcamy wszystkich do pozostania w domach, jednak zdajemy sobie sprawę, że wiele osób w całej Polsce, w tym służby mundurowe i medyczne, muszą zachować teraz najwyższą mobilność".	
VRG	Komentarz Zarządu - COVID-19 <ul style="list-style-type: none"> VRG spodziewa się, że skonsolidowane przychody grupy spadną w pierwszym kwartale o 11 proc. rok do roku, do ok. 190 mln zł, ze względu na zamknięcie centrów handlowych. Spółka przewiduje, że skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W szczególności VRG wskazuje, że wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, w których znajdują się salony marek Vistula, W. Kruk, Bytom, Wólczanka i Deni Cler, stwarzają bardzo wysokie ryzyko negatywnego wpływu na wynik finansowy grupy w okresie pierwszego kwartału. Spółka dodała, że w zależności od czasu trwania ograniczeń związanych z epidemią koronawirusa, wyniki mogą ucierpieć również w późniejszych okresach. <p>Grupa koncentruje się zwiększeniu wolumenu sprzedaży w sklepach internetowych.</p>	-
sWIG80 i inne		+/-
Altus TFI	Skup akcji – wyniki Altus TFI skupił w celu umorzenia 5,2 mln akcji własnych, stanowiących do 11,27 proc. kapitału zakładowego, po 10 zł za akcję.	
Amica	Komentarz Zarządu - COVID-19 Amica spodziewa się czasowego spadku sprzedaży w kanale tradycyjnym na europejskim rynku AGD. Amica podała, że cała grupa kapitałowa funkcjonuje obecnie bez zakłóceń. Produkcja fabryki kuchni przebiega bez większych zakłóceń, tak samo jak realizacja zamówień do klientów grupy.	-
BoomBit	Rozwiązanie umowy dystrybucyjnej BoomBit rozwiązał, za porozumieniem stron, umowę na dystrybucję gry "Idle Coffee Corp" na rynku chińskim. Powodem rozwiązania umowy są niższe od oczekiwanych wyniki osiągnięte przez Idle Coffee Corp na rynku chińskim. BoomBit podał, że pozostaje w kontakcie z wydawcą i nie wyklucza możliwości nawiązania z nim współpracy w przyszłości w zakresie dystrybucji innych gier z portfolio grupy na rynku chińskim.	-
CDRL	Komentarz Zarządu - COVID-19 CDRL szacuje, że w związku z zamknięciem galerii handlowych, jego przychody ze sprzedaży w sklepach własnych w Polsce w okresie do końca marca będą mniejsze o co najmniej 30 proc. w stosunku do poziomu przychodów ze sprzedaży w tym kanale w pierwszym kwartale 2019 r.	-
Creepy Jar	Odwołanie NWZ Creepy Jar odwołało walne zgromadzenie, które miało odbyć się 26 marca i zdecydować o przeniesieniu notowań akcji spółki na rynek główny GPW	

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

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



	Przyczyną odwołania NWZ jest ogłoszenie w Polsce stanu epidemicznego w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2.	
Enter Air	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</p> <p>Enter Air jest przewoźnikiem niskokosztowym, a model biznesowy pozwala elastycznie dostosowywać się do sytuacji.</p> <p>"Aktualnie wszystkie rejsy są realizowane zgodnie z planem. Z tą różnicą, że nie wieziemy nikogo na wakacje, tylko zwozimy Polaków do kraju. Tego typu loty potrwają około tygodnia, później przez jakiś czas prawdopodobnie będziemy latali jedynie za granicą. Marzec to jest niski sezon nawet w normalnych warunkach, więc zawirowanie dla naszej normalnej działalności w ujęciu całego roku jest na razie niewielkie. Do połowy marca mieliśmy wzrost liczby operacji o 28 proc., więc nawet jeśli lekko spadniemy z programem, to nie będzie dramatu. Ale nie wiadomo jak sytuacja się rozwinie. Jesteśmy niskokosztowym przewoźnikiem i nasz model biznesowy pozwala się elastycznie dostosowywać do sytuacji. Możemy latać mniej lub zmieniać porty docelowe praktycznie bez większych kosztów".</p>	+
Rainbow Tours	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</p> <p>Zarząd Rainbow Tours ocenia, że sytuacja finansowa spółki jest stabilna, ale pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 niesie ze sobą ryzyko obniżenia przychodów w 2020 roku. Jednocześnie zarząd zakłada utrzymanie zyskowności.</p> <p>"Koszty kontraktowe (tj. przyszłe zobowiązania wynikające z zakontraktowanych usług hotelowych i transportowych) zredukowane są na bieżąco, poprzez dostosowanie wielkości programu do popytu".</p>	+
Redan	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</p> <p>Większość, bo około 75 proc. przychodów ze sprzedaży w sklepach Top Secret jest uzyskiwana w sklepach działających na zasadach franczyzowych i istnieje ryzyko, iż część tych sklepów nie będzie w stanie utrzymać działalności, co w dłuższej perspektywie czasu negatywnie wpłynęłoby na wyniki finansowe grupy Redan.</p>	-
Selena	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</p> <p>Grupa Selena na początku marca wznowiła produkcję w fabryce w chińskim Nantong. Wcześniej, pod koniec lutego, grupa wznowiła produkcję w fabryce w chińskim Foshan.</p> <p>"Druga fabryka też pracuje, ale z mniejszą mocą, ze względu na fakt, iż obsługuje rynek chiński – a tutaj jeszcze jest spowolnienie na rynku budowlanym"</p> <p>"Na rynku polskim nie odnotowaliśmy symptomów wpływających negatywnie na sprzedaż. Nasza spółka dystrybucyjna – Selena SA, była uczestnikiem tegorocznych Targów PSB, podczas których – pomimo zauważalnie niższej frekwencji – zebrano dużo zamówień i nawiązano nowe relacje biznesowe".</p>	
Sescom	<p>Uchwały ZWZ</p> <p>Sescom nie wypłaci dywidendy za rok obrotowy 2018/2019, pomimo wcześniejszej rekomendacji zarządu. Dodatkowo, akcjonariusze upoważnili zarząd do nabycia akcji własnych za maksymalnie 600 tys. zł.</p>	
Sfinks	<p>Komentarz Zarządu - COVID-19</p> <p>Sfinks Polska szacuje spadek przychodów w restauracjach sieci grupy za okres 14-15 marca 2020 r. na ok. 90 proc. w stosunku do poprzedniego weekendu Sfinks ocenia, że brak istotnego wzrostu zainteresowania kanałami sprzedaży na wynos i w delivery, a w efekcie utrzymanie się istotnego spadku sprzedaży gastronomicznej, będzie miał istotny wpływ na wyniki finansowe i sytuację płynnościową grupy.</p>	-
XTB	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd X-Trade Brokers rekomenduje wypłatę 28,2 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,24 zł na akcję</p> <p>Jednostkowy zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 54,1 mln zł. Rekomendacja jest zgodna z polityką dywidendową XTB, która zakłada rekomendowanie wypłaty dywidendy na poziomie 50-100 proc. jednostkowego zysku netto.</p> <p>Jako dzień dywidendy zarząd proponuje 30 kwietnia, natomiast jako dzień wypłaty dywidendy 15 maja.</p>	



ZUE	<p>Wyniki 4Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa ZUE odnotowała w 2019 roku 996,2 mln zł przychodów oraz 3,8 mln zł zysku netto, co jest zgodne z wstępnymi wynikami podanymi przez spółkę w lutym. • Zysk brutto na sprzedaży grupy wyniósł w 2019 roku 27,9 mln zł, zysk operacyjny 7,9 mln zł, a zysk EBITDA 21 mln zł. • ZUE podało, że na rentowność grupy nadal wpływ miała realizacja krajowych kontraktów kolejowych pozyskanych w latach 2016-2017, charakteryzujących się niższą marżowością, ze względu na nieprzewidywalny i niezależny od grupy wzrost kosztów realizacji oraz brak realnej waloryzacji. • Portfel zamówień grupy wynosi obecnie 1,9 mld zł, a w 2019 roku grupa pozyskała kontrakty o łącznej wartości ok. 787 mln zł. • "Jako grupa ZUE na dzień publikacji raportu nie obserwujemy w procesach budowlanych ani w łańcuchu dostaw zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi. Niemniej jednak sytuacja ma charakter dynamiczny i nie wykluczamy również trudnych scenariuszy, 	+
-----	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 16 marca 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2019 rok.
	JWCONSTR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 17 marca 2020		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	STELMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.10.2018 r. do 30.09.2019 r.
	SYNEKTIK	Wyплата dywidendy 0,36 zł na akcję.
Środa, 18 marca 2020		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ECHO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt.
Czwartek, 19 marca 2020		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
Piątek, 20 marca 2020		
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Poniedziałek, 23 marca 2020		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ALUMETAL	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.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



MORIZON	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,97 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ringier Axel Springer Media.
SEKO	Publikacja raportu za 2019 rok.

Wtorek, 24 marca 2020

MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
---------	---------------------------------------------------------------------

Środa, 25 marca 2020

PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
11BIT	Publikacja raportu za 2019 rok.
ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SERINUS	Publikacja raportu za 2019 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Czwartek, 26 marca 2020

ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BSCDRUK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
EUCO	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie przez przejęcie spółki EUCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy przez spółkę EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmian statutu.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2019 roku oraz pokrycia niepokrytych strat z lat ubiegłych z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Piątek, 27 marca 2020

MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
AGORA	NWZA ws. zmiany statutu, utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, połączenia Agora S.A. z Agora - Poligrafia sp. z o.o.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KRUSZWICA	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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 marca 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-13,5%	1,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-20,5%	0,80%	8,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	0,30%	0,40%	0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,60%	3,40%	3,10%
Wtorek, 17 marca 2020							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	1,0%	0,80%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		-2900,00%	8,70
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,20%	0,30%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,40%	-0,30%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			6,4 mln brk
Środa, 18 marca 2020							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		7,00%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		19,3 mld	22,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		1,20%	1,40%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,10%	2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	7,66 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		0,50-0,75%	1,00-1,25%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 19 marca 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,70%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		0,60%	0,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		1,60%	1,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		0,30%	0,80%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		10,00	36,70
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.		-108,8 mld	-124,1 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	211 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,10%	0,80%
Piątek, 20 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,20%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty			6,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,90%	5,70%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski 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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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 Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skórka-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas 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.

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