



# KOMENTARZ PORANNY 2020-03-19 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

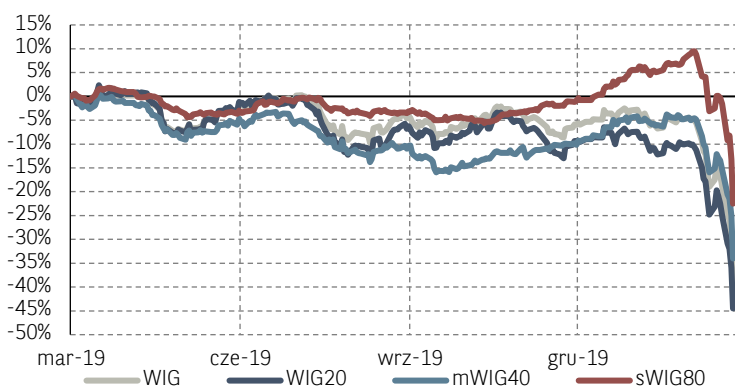
Po wtorkowym odreagowaniu na części rynków, środa przyniosła ponownie przewagę podaży na rynkach bazowych, co przełożyło się na kilkuprocentowe spadki. Podobnie, chociaż w mniejszej skali zakończyła się sesja w Warszawie, gdzie WIG20 stracił blisko 2,0%. Ponownie prym wiedli detaliści na czele z LPP i CCC. Nieco lepiej zachowywał się indeksy grupujące średnie i mniejsze spółki, co mogłoby związane z programem stymulacyjnym zaprezentowanym przez rząd. Tzw. tarcza antykryzysowa o szacunkowej kwocie 212 mld PLN będzie składała się z 5 filarów (filar ostonowy dla pracowników, filar gwarancji kredytowych, wsparcia dla służby zdrowia, filar kapitałowy i inwestycji publicznych), a projekty ustaw realizujących mają być gotowe w najbliższych dniach.

Wydarzeniem drugiej połowy dnia były zdecydowanie notowania surowców, a w szczególności ropy naftowej. Notowania czarnego surowca zniżkowały do blisko 20-letnich minimów. Paniczna wyprzedaż surowca związana była z rosnącymi obawami dotyczącymi globalnego popytu po tym jak największe gospodarki stopniowo wprowadzają ograniczenia w przepływie osób i towarów, a z drugiej strony Arabia Saudyjska maksymalizuje produkcję celem zwiększenia udziałów rynkowym i tym samym postawił przed ścianą stronę rosyjską na forum kartelu OPEC+. Cena ropy typu Brent dotarła w kulminacyjnym momencie do 25 USD za baryłkę, natomiast gatunek WTI handlowany był poniżej 21 USD za baryłkę. Przecena nie ominęła również pozostałych surowców przemysłowych w tym miedzi, srebra czy platyny.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wtorkowej zwyżce, środa przyniosła również mocną przecenę indeksów na Wall Street, gdzie inwestorzy posiadają obawy odnośnie proponowanych programów stymulacyjnych. O ile inwestorzy nie obawiają się o głosowanie w Kongresie, o tyle istnieje niepewność co do realnej skuteczności działań w kontekście zwalczania skutków epidemii. Dodatkowo na rynku pojawiają się doniesienia o możliwym zamknięciu granic Stanów Zjednoczonych. Niemniej w kontekście dzisiejszego otwarcia handlu na europejskich parkietach istotnym faktem jest wczorajsza przewaga popytu na indeksie S&P500 w ostatnich godzinach notowań. Ostatecznie indeks zakończył sesję z 5,18 spadkiem gdy w trakcie sesji notował poziomy o ponad 9% niższe względem wtorkowego zamknięcia. Z drugiej strony chwilę po godz. 8.00 kontrakty na S&P500 traca blisko 1,50% a sesja w Japonii kończy się 1,0% stratą.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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](http://Bloomberg)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	39 313,78	-1,53%	-32,09%	-32,02%
WIG20	1 401,29	-1,96%	-33,70%	-34,83%
mWIG40	2 864,03	-0,86%	-29,29%	-26,72%
sWIG80	9 800,87	-0,09%	-25,04%	-18,63%
WIG20 USD	334,83	-4,68%	-37,44%	-40,90%
WIG20 TR	2 551,19	-1,96%	-33,70%	-34,83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 398,10	-5,18%	-28,85%	-25,77%
Nasdaq C.	6 989,84	-4,70%	-28,18%	-22,10%
DAX	8 441,71	-5,56%	-38,30%	-36,28%
CAC40	3 754,84	-5,94%	-38,01%	-37,19%
FTSE250	13 008,19	-6,58%	-39,99%	-40,56%
BUX	29 464,28	-6,54%	-35,31%	-36,06%
IBEX	6 274,80	-3,44%	-37,29%	-34,29%
NIKKEI	16 552,83	-1,04%	29,26%	30,03%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,972	-16,7 pb	-19,3 pb	-13,5 pb
USA	1,183	11,4 pb	-37,6 pb	-73,6 pb
Niemcy	-0,237	20,3 pb	18,3 pb	-66,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4995	0,62%	5,43%	5,77%
USD/PLN	4,1155	1,39%	4,10%	8,48%
CHF/PLN	4,2558	0,62%	5,81%	8,55%
GBP/PLN	4,7912	-2,26%	-6,78%	-4,76%
EUR/USD	1,0933	-0,75%	1,28%	-2,50%
USD/JPY	108,01	0,70%	-1,69%	-0,55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	24,88	-13,40%	-56,92%	-62,30%
WTI (\$/bbl)	20,83	-23,78%	-60,16%	-65,89%
Złoto (\$/ozt)	1 477,90	-3,14%	-7,84%	-2,97%
Miedź (c/lb)	215,10	-7,02%	-17,40%	-23,10%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
RAINBOW	22,35%	KRUK	-16,52%
AMREST	21,05%	GRODNO	-14,08%
VIVID	11,04%	BIOMEDLUB	-10,14%
GLCOSMED	9,14%	SETANTA	-10,07%
LARQ	8,33%	MABION	-9,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1414,43	72,93%	26,31%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 18.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	186,06	12 580	-3,83%
PKOBP	113,51	14 166	-4,98%
KGHM	107,95	11 816	-4,25%
PZU	104,21	11 877	4,09%
PKNORLEN	99,66	12 144	-3,21%



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Banki	<b>Podatek bankowy</b> Wg premiera Morawieckiego nie są planowane zmiany w podatku bankowym.	-
CCC	<b>Emisja akcji</b> CCC planuje emisję w ramach subskrypcji prywatnej do 6.850.000 akcji serii I i do 6.850.000 akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru. Z emisji akcji spółka planuje pozyskać ok. 400-500 mln zł i przeznaczyć je na kapitał obrotowy. Dariusz Miłek złożył deklarację intencji objęcia w ramach planowanej oferty co najmniej 4.787.465 akcji serii J.. Taka liczba akcji pozwoli mu na utrzymanie udziału w głosach na walnym zgromadzeniu CCC na co najmniej niezmienionym poziomie.	
Cyfrowy Polsat	<b>Przejęcie Interii</b> Cyfrowy Polsat ma większe szanse na przejęcie Interii niż Agora czy Wirtualna Polska wg komentatorów. Zdaniem ekspertów, pomiędzy grupą Polsatu a Interią mogłoby dojść do istotnych synergii. Analitycy szacują, że wartość transakcji może wynieść 300-450 mln zł, ale dodają, że górny zakres wyceny jest mało prawdopodobny ze względu na obecne warunki rynkowe.	
Eurocash	<b>Komentarz Zarządu – COVID-19</b>  Sklepy są dobrze zatowarowane i nie ma braków w dostępności towarów. Problem, z którym grupa może mieć do czynienia to kwestia dostępności pracowników związana m.in. z zamknięciem granic czy opieką nad dziećmi.	
Eurocash	<b>Zmiany w zakazie handlu w niedzielę</b> Ustawa o zakazie handlu w niedzielę zostanie zmieniona tak, by sklepy miały możliwość zatowarowania przed godziną 24.00 w niedzielę.	
GPW	<b>Wniosek IDM</b> Izba Domów Maklerskich zwróciła się z wnioskiem do zarządu Giełdy Papierów Wartościowych o pilne skrócenie sesji giełdowej do godz. 16:15 ze skutkiem natychmiastowym. Prezes GPW Marek Dietl w środowym wywiadzie dla PAP Biznes mówił, że jest przeciwny pomysłom skracania sesji. Izba podała, że pierwszy wniosek o zmianę godzin sesji został przekazany zarządowi GPW 26 lutego 2020 r. "W ocenie IDM skrócenie godzin trwania sesji przynosi istotne korzyści dla rynku, takie jak poprawa płynności oraz obniżenie kosztów działalności domów maklerskich. Skrócenie sesji nie rodzi negatywnych skutków, takich jak spadek obrotów na rynku czy przychodów spółki prowadzącej rynek regulowany jak i branży maklerskiej".	
GTC	<b>Wyniki 4Q19</b> Grupa Globe Trade Centre odnotowała w czwartym kwartale 2019 roku 12,3 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 22,8 mln euro przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 20,3 mln euro, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 16,5-23,2 mln euro. Grupa odnotowała w czwartym kwartale 45,1 mln euro przychodów wobec 38,7 mln euro rok wcześniej. Poziom ten był zgodny z konsensusem PAP Biznes, który wynosił 44,2 mln euro. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 43,3-45,5 mln euro.	
KGHM	<b>Komentarz Zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>KGHM nie widzi obecnie spadku sprzedaży w związku z koronawirusem.</li> <li>KGHM może wnioskować do rządu o zawieszenie pewnych obciążeń, jeśli spółka będzie odczuwać skutki kryzysu.</li> </ul>	

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.



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



- KGHM nie wyklucza zmniejszenia nakładów inwestycyjnych, jeśli niskie ceny miedzi i srebra utrzymają się przez dłuższy czas. Od rozwoju sytuacji na świecie zależeć też będzie decyzja w sprawie ewentualnej dywidendy za 2019 rok.
- KGHM rozpocznie wkrótce inwestycje w farmy fotowoltaiczne.

<b>Kruk</b>	<b>Odstąpienie od emisji obligacji</b> W związku z koronawirusem Kruk zdecydował o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty emisji obligacji serii AJ2. Kruk ocenia, że sytuacja płynnościowa grupy jest stabilna. "Jednocześnie zarząd emitenta, na moment publikacji niniejszego raportu, nie może w sposób precyzyjny określić skali wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa i związanych z nim problemów na wyniki finansowe i perspektywy w dłuższym okresie".	
<b>PKN Orlen</b>	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd PKN Orlen zaproponuje walnemu zgromadzeniu, by koncern wypłacił w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 1.283,1 mln zł, czyli 3 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 14 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 28 lipca 2020 roku. Pozostała część zysku, w kwocie 3.530,5 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy spółki.	
<b>Rainbow Tours, Novaturas</b>	<b>Ochrona touroperatorów</b> Okres zwrotów za usługi w turystyce, które zostały niezrealizowane z powodu koronawirusa zostanie wydłużony do 180 dni.	+
<b>sWIG80 i inne</b>		+/-
<b>AC Autogaz</b>	<b>Komentarz Zarządu – COVID-19</b> AC nie odczuwa problemów w bieżącej działalności, ale klienci mogą odkładać zakupy instalacji gazowych do aut z powodu rynkowych perturbacji, niepewności w globalnej gospodarce i niskich cen ropy - poinformowała PAP Biznes wiceprezes spółki Katarzyna Rutkowska. Dodała, że zarząd AC będzie rekomendował kontynuację programu motywacyjnego, choć ze względu na obecną nieprzewidywalną sytuację może zostać zrewidowany.	+
<b>Ceramika Nowa Gala</b>	<b>Komentarz Zarządu – COVID-19</b> Ceramika Nowa Gala zdecydowała o ograniczeniu mocy produkcyjnych o 75 proc. miesięcznie, co obniży wynik finansowy o 2 mln zł. W związku ze stwierdzonym i pogłębiającym się spadkiem sprzedaży krajowej (z uwagi na ograniczenia w handlu i ograniczenia wynikające z zaleceń dotyczących pozostawania w domu) oraz eksportowej (w związku z ograniczeniem ruchu przez granice Polski oraz analogiczne ograniczenia w szeregu państw, do których ma miejsce eksport) zdecydowano o ograniczeniu produkcji o 75 proc. mocy produkcyjnych".	-
<b>Games Operators</b>	<b>Przydział akcji</b> Games Operators w ramach publicznej oferty przydzielił inwestorom 1,1 mln akcji, z czego 250 tys. stanowiły akcje nowej emisji. Łączna wartość oferty wyniosła 24,2 mln zł, z czego do Games Operators trafi 5,5 mln zł. Zapisy złożone przez inwestorów indywidualnych zostały zredukowane o 3,56 proc.	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Strategia na lata 2020-22</b> Strategia Mostostalu Zabrze na lata 2020-2022 zakłada osiągnięcie w tym okresie rocznego wyniku netto na poziomie 20 mln zł. Mostostal Zabrze podał, że nie określił precyzyjnie terminu osiągnięcia celu finansowego ze względu na cztery zagrożenia makroekonomiczne. Jednym z tych zagrożeń jest - jak podano - globalna recesja gospodarcza w wyniku utrzymującej się pandemii koronawirusa.	
<b>Neuca</b>	<b>Wyniki 4Q19</b> Grupa Neuca miała w czwartym kwartale 2019 roku 24,5 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 22,9 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie w tym okresie 25,5 mln zł.	



Grupa odnotowała w czwartym kwartale tego roku 33,7 mln zł zysku operacyjnego i 48,2 mln zł EBITDA. Rok wcześniej zysk operacyjny wyniósł 33,3 mln zł, a EBITDA 45,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBIT wyniesie 32,1 mln zł, a EBITDA 43,8 mln zł. Przychody grupy wyniosły w czwartym kwartale 2,15 mld zł wobec konsensusu na poziomie 2,07 mld zł i wobec 2 mld zł przed rokiem. Neuca planuje w 2020 roku ograniczyć wydatki na majątek trwały do poziomu inwestycji odtworzeniowych w wysokości do 50 mln zł - poinformowała grupa w rocznym sprawozdaniu zarządu. Neuca nie wyklucza przejść w segmencie przychodni oraz badań klinicznych i może na ten cel przeznaczyć kilkadziesiąt milionów złotych.

R22	<p><b>Komentarz Zarządu – COVID-19</b></p> <p>R22 notuje zwiększone wykorzystanie rozwiązań grupy do komunikacji online. Firma pracuje zdalnie, ale nie odczuwa negatywnego wpływu tej zmiany na poziom sprzedaży. Liczy na to, że pandemia koronawirusa przyspieszy procesy cyfryzacji firm.</p> <p>W związku z trudną sytuacją makroekonomiczną, spółka umożliwiła części kontrahentom odroczenie płatności o dwa miesiące. Dzięki dywersyfikacji branżowej ma to nie być dla firmy istotny koszt.</p>	
Rawplug	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b></p> <p>Zarząd Rawplugu chce, by na dywidendę z zysku netto za 2019 rok trafiło 10,74 mln zł, co daje 0,33 zł na akcję.</p>	
Torpol	<p><b>Komentarz Zarządu – COVID-19</b></p> <p>"Spółka aktywnie nadzoruje i analizuje sytuację związaną z koronawirusem. (...) Na dzień dzisiejszy oceniamy, że - z dużą dozą prawdopodobieństwa - może to wpłynąć na opóźnienia, może mieć też wpływ na koszty realizacji. Skala tego wpływu jest analizowana i szacowana".</p> <p>Rekomendacja dywidendy przez zarząd Torpolu będzie uzależniona od rozwoju sytuacji, związanej z pandemią koronawirusa. Jeśli sytuacja nie wpłynie istotnie na działalność to marża brutto na sprzedaży w 2020 roku może być wyższa rdr.</p>	+
Trakcja	<p><b>Odpisy aktualizacyjne</b></p> <p>Trakcja zdecydowała o utworzeniu odpisów aktualizujących, co wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego za rok 2019 i wartość aktywów trwałych w jej bilansie o kwotę 138,2 mln zł.</p> <p>Trakcja zdecydowała o utworzeniu odpisu aktualizującego wartości inwestycji w jednostkach zależnych w jednostkowym bilansie spółki w wysokości 114,1 mln zł oraz odpisu aktualizującego wartości firmy w skonsolidowanym bilansie grupy w wysokości 138,2 mln zł.</p>	-
Wielton	<p><b>Komentarz Zarządu – COVID-19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Wielton wstrzymała czasowo produkcję w zakładzie we Francji, we Włoszech produkcja i sprzedaż silnie ograniczona. Produkcja w fabryce w Wieluniu odbywa się stabilnie, ale liczba zamawianych pojazdów jest nieco niższa.</li> <li>Skutki epidemii koronawirusa mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe grupy, ale skala tego wpływu nie jest obecnie do oszacowania.</li> <li>Wielton poinformował, że centrum sprzedaży, dział gwarancji i obsługi posprzedażnej oraz części zamiennych spółki Fruehauf kontynuuje swoją działalność. Obecnie nie ma informacji o anulowaniu przez klientów zamówień, natomiast większość klientów prosi o przesunięcie terminów dostaw.</li> <li>Wielton podał, że we włoskiej spółce Viberti Rimorchi produkcja i sprzedaż jest silnie ograniczona. Z uwagi na rozprzestrzenianie się COVID-19 oraz decyzje rządu włoskiego, trudno jest ocenić, w jakim terminie nastąpi jej powrót do normalnego trybu pracy.</li> <li>Z kolei należący do grupy zakład Lawrence David w Wielkiej Brytanii pracuje obecnie bez większych zakłóceń bez nadzwyczajnych uwarunkowań i działań, które miałyby doprowadzić do zaprzestania produkcji i sprzedaży.</li> <li>Grupa Langendorf w Niemczech pracuje poniżej optymalnego poziomu, produkcja i sprzedaż są jednak kontynuowane.</li> </ul>	-



- Spółka zależna w Rosji OOO Wielton prowadzi działalność w trybie ciągłym, bez większych zakłóceń. W ocenie zarządu Wieltonu, pomimo deprecjacji waluty rosyjskiej, sprzedaż pojazdów jest na zadowalającym poziomie.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 19 marca 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 20 marca 2020</b>		
	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.
<b>Poniedziałek, 23 marca 2020</b>		
	ASSECPOL	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.
	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.
<b>Wtorek, 24 marca 2020</b>		
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 25 marca 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 26 marca 2020</b>		

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](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



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.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 marca 2020</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-13,50%	1,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-20,50%	0,80%	8,00%
	6:06	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	marzec	-0,10%	-0,10%	-0,10%
	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)	styczeń	3,10%		3,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,60%	3,40%	3,10%
<b>Wtorek, 17 marca 2020</b>							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	1,00%	0,80%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	-4950,00%	-2640,00%	8,70
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,50%	0,20%	0,60%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,60%	0,40%	-0,50%
	15:56	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,4 mln brk	2,9 mln brk	6,4 mln brk
<b>Środa, 18 marca 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	7,7%	7,00%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	1,1%	1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	17,3 mld	19,3 mld	22,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty	1,20%	1,20%	1,40%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,20%	2,10%	2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,95 mln brk	2,9 mln brk	7,66 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		0-0,25%	0-0,25%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 19 marca 2020</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	0,40%		0,70%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	0,60%	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%
<b>Piątek, 20 marca 2020</b>							
	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](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.



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://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>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</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 Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>
Damian Sierko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skórka-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@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 dotychczas 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 odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając 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.com](http://www.bnp-paribas.com) 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.