



KOMENTARZ PORANNY 2020-04-03 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w czwartek na warszawskim parkiecie przyniosła jedynie kosmetyczne zmiany wartości głównych indeksów. Szeroki WIG zyskał 0,46%, przy relatywnej sile WIG20 (+0,69%) i słabości mniejszych segmentów rynku – mWIG40 zyskał symboliczne 0,01% a sWIG80 stracił 0,04%. Pomimo małych zmian wartości powyższych indeksów obrót na czwartkowej sesji przekroczył 1 mld zł. Według danych opublikowanych w dniu wczorajszym przez GPW, wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku w marcu wyniosła 26 mld zł wobec 16,3 mld zł rok temu, co stanowi wzrost o niespełna 60%. Znamienym wydarzeniem dnia wczorajszego stał się fakt, iż największą spółką giełdową pod względem kapitalizacji rynkowej został CD Projekt, który wyprzedził w tym rankingu dotychczasowego lidera, czyli PKO BP.

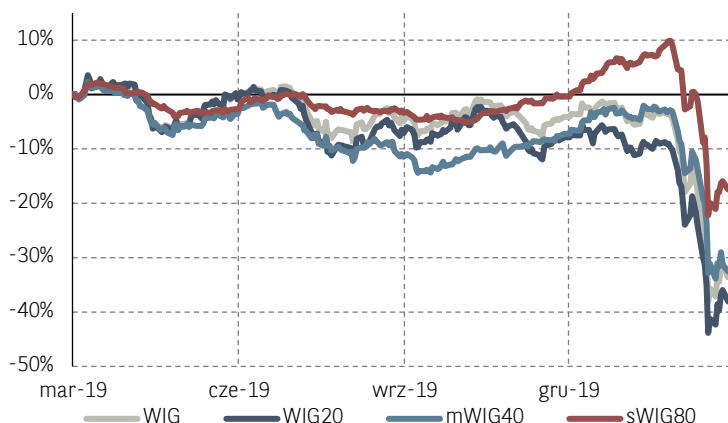
Czwartek obfitował w wiele wydarzeń na poziomie globalnym. Jednym z wydarzeń dnia była publikacja danych z USA na temat liczby osób, które złożyły w ubiegłym tygodniu wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Odczyt wskazał wartość 6,648 mln osób wobec oczekiwań na poziomie 3,763 mln. Oznacza to, iż w ciągu ostatnich dwóch tygodni przybyło prawie 10 mln osób wnoszących o zasiłek. Nigdy w historii tego wskaźnika, a jest on publikowany od 1967 roku, nie było tak wysokich odczytów, co wskazuje na skalę obecnego kryzysu. Niemniej jednak amerykański S&P 500 zakończył dzień wzrostami o 2,28%.

Drugim wydarzeniem dnia była wypowiedź prezydenta USA Donalda Trumpa, który napisał w czwartek na Twitterze, że oczekuje, iż Rosja i Arabia Saudyjska obniżą produkcję ropy naftowej o 10 mln baryłek dziennie. Po tej informacji baryłka ropy WTI jak i ropa Brent drożały o 30 proc. Powyższe odpowiada za poprawę sentymentu na parkietach i ostateczne wzrosty pomimo negatywnych informacji z rynku pracy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym rynek będzie oczekiwał kolejnych danych z amerykańskiego rynku pracy. Jak w każdy pierwszy piątek miesiąca opublikowane zostaną tzw. payrollsy, czyli dane o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze pozarolniczym. Konsensus rynkowy zakłada zmniejszenie o 100 tysięcy liczby etatów i wzrost stopy bezrobocia do poziomu 3,8%. Jak obecnie większość inwestorów zdaje sobie z tego sprawę, oczekiwania mogą być wyraźnie zaniżone, choć największa kulminacja złych odczytów dopiero przed nami. Powyższe dane, mieszana sesja w Azji, korekta wczorajszych wzrostów cen ropy, jak i spadek notowań kontraktów terminowych na S&P 500 w godzinach porannych będzie sprawiał, iż popyt na GPW może być dziś wystawiony na próbę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 219,51	0,46%	-17,81%	-28,73%
WIG20	1 491,55	0,62%	-17,49%	-30,63%
mWIG40	2 859,38	0,01%	-20,97%	-26,84%
sWIG80	10 157,67	-0,04%	-13,18%	-15,66%
WIG20 USD	355,23	0,51%	-23,83%	-37,30%
WIG20 TR	2 715,51	0,62%	-17,49%	-30,63%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 526,90	2,28%	-18,23%	-21,79%
Nasdaq C.	7 487,31	1,72%	-16,36%	-16,55%
DAX	9 570,82	0,27%	-19,29%	-27,76%
CAC40	4 220,96	0,33%	-20,86%	-29,39%
FTSE250	14 436,80	-0,76%	-25,20%	-34,03%
BUX	32 591,95	0,71%	-21,54%	-29,28%
IBEX	6 574,10	-0,08%	-24,79%	-31,16%
NIKKEI	17 812,41	-0,04%	-15,51%	-24,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,760	7,3 pb	7,9 pb	-34,7 pb
USA	0,602	1,6 pb	-56,5 pb	-131,7 pb
Niemcy	-0,439	2,6 pb	24,8 pb	-86,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5730	-0,62%	5,92%	7,50%
USD/PLN	4,2126	0,20%	8,69%	11,00%
CHF/PLN	4,3273	-0,54%	6,97%	10,40%
GBP/PLN	5,2258	0,31%	5,72%	3,88%
EUR/USD	1,0856	-0,82%	-2,55%	-3,19%
USD/JPY	107,86	0,68%	-0,39%	-0,69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,94	21,00%	-42,31%	-54,64%
WTI (\$/bbl)	25,32	24,70%	-45,84%	-58,53%
Złoto (\$/ozt)	1 637,70	2,91%	2,69%	7,52%
Miedź (c/lb)	221,85	2,02%	-14,51%	-20,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
PROTEKTOR	43,57%	POZBUD	-10,13%
BIOMEDLUB	26,91%	HELIO	-8,60%
NOVITA	22,86%	ZPUE	-8,46%
PHARMENA	21,64%	BENEFIT	-7,82%
WIELTON	20,00%	RAINBOW	-7,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1074,61	30,30%	63,56%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	246,49	25 995	8,31%
PZU	86,38	9 937	-3,78%
PKOBP	83,98	15 121	-1,67%
CDPROJEKT	80,44	7 443	2,02%
PEKAO	57,97	7 149	0,00%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Benefit Systems chce w czasie epidemii obniżyć koszty o 19-24 mln zł miesięcznie Benefit Systems liczy na to, że w czasie trwania epidemii grupie uda się obniżyć koszty łącznie o 19-24 mln zł miesięcznie, głównie dzięki niższym czynszom w galeriach handlowych oraz obniżce innych kosztów funkcjonowania klubów fitness.</p>	
BNP Paribas Bank Polska	<p>Obniżka stóp proc. zmniejszy wynik odsetkowy BNP Paribas Bank Polska w '20 o 45-60 mln zł Decyzje Rady Polityki Pieniężnej z marca związane ze zmianą stóp procentowych będą miały negatywny wpływ na wynik odsetkowy grupy kapitałowej BNP Paribas Bank Polska za 2020 rok w przedziale 45-60 mln zł. Zarząd banku zastrzega, że rzeczywisty wpływ będzie uzależniony od krzywej dochodowości oraz realizacji założeń biznesowych, a szacunki i założenia mogą ulec zmianie.</p>	-
CCC	<p>Najważniejsze punkty z wideokonferencji z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa CCC, w obliczu problemów wynikających z pandemii koronawirusa, mocno tnie koszty. Ocenia, że po epidemii może wrócić na ścieżkę realizacji strategii. • Redukując wydatki operacyjne i koszty stałe do niezbędnego minimum, (...) spółka jest w stanie balansować je wpływami z e-commerce. • CCC liczy, że baza kosztowa w kwietniu będzie zredukowana do 170 mln zł z 250 mln zł, z czego około połowa będzie odroczone, jeśli chodzi o terminy płatności. • W ramach działań mających na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych CCC zapowiada m.in. wykorzystanie publicznych programów pomocowych (szacowana redukcja kosztów o ok. 5 mln zł miesięcznie) w okresie zamkniętych sklepów oraz optymalizację poziomu zatrudnienia w średnim/długim terminie na poziomie oszczędności ok. 5-10 mln zł rocznie. • Jak powiedzieli przedstawiciele zarządu, spółka m.in. zachęca do wykorzystania zaległych/bieżących urlopów, nie przedłużyła też umów na czas określony, które kończyły się w marcu i kwietniu. • CCC oczekuje również istotnego ograniczenia lub wygaszenia kosztów najmu. Jak powiedział Miłek, spółka wydaje teraz rocznie na czynsz ok. 720 mln zł. • Ponadto, grupa planuje redukcję innych kosztów i ograniczenie wydatków marketingowych. • Chce współpracować z dostawcami w zakresie redukcji zamówień kolekcji jesień-zima 2020 o ok. 10-15 proc. • Karol Półtorak, wiceprezes CCC, poinformował, że przy założeniu ustabilizowania finansowania z bankami, pozyskania 250 mln zł BGK, środków z emisji akcji, uzgodnieniu warunków najmu, to spółka "czuje się komfortowo" i nie będzie potrzebowała dodatkowego finansowania, nawet gdyby przez cały rok obroty były na poziomie połowy tego co planowano. • CCC podało w czwartek, że w celu stabilizacji długoterminowego finansowania CCC rozpoczęło rozmowy dotyczące m.in. wydłużenia terminu zapadalności zobowiązań krótkoterminowych do czerwca 2021 r. oraz utrzymania dostępnych limitów przewidzianych w umowach finansowych (faktoringowych, gwarancyjnych). • CCC liczy, że porozumie się z bankami i zabezpieczy finansowanie na okres do połowy 2021 roku przed zaplanowanym na 17 kwietnia NWZ w sprawie emisji akcji. • 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. • Cena emisyjna akcji nowej emisji nie może być niższa niż 30 zł. CCC chce pozyskać z emisji akcji 400-500 mln zł i przeznaczyć je na kapitał obrotowy i finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. • Dariusz Miłek, założyciel CCC, złożył deklarację intencji objęcia w ramach planowanej oferty co najmniej 4.787.465 akcji serii J. Taka liczba akcji pozwoli mu 	

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

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



na utrzymanie udziału w głosach na walnym zgromadzeniu CCC na co najmniej niezmiennym poziomie.

Ciech	<p>Wywiad z prezesem – Dawidem Jakubowiczem</p> <p>Działania podjęte przez Ciech w 2019 roku dotyczące zabezpieczenia fundamentów grupy, w tym płynności finansowej, przynoszą efekty i dobrze rokowałyby na przyszłość, natomiast epidemia koronawirusa znacząco powiększyła niepewność na rynku. Dla spółki priorytetem jest obecnie zachowanie płynności i ciągłości operacyjnej, dlatego analizuje m.in. możliwości pozyskania nowej umowy na faktoring odwrotny czy ograniczenie niekluczowych wydatków inwestycyjnych.</p>	
Dino	<p>Dino zakończyło w I kwartale inwestycje w 39 sklepów, z czego uruchomiło 16</p> <p>Dino Polska w I kwartale tego roku zakończyło proces inwestycyjny dotyczący uruchomienia 39 sklepów, z czego uruchomionych zostało 16 sklepów, a pozostałe oczekują na otwarciu. Rok wcześniej, w I kwartale 2019 r. uruchomione zostały 33 nowe sklepy. Grupa wyjaśniła, że sklepy oczekujące na otwarciu to placówki, w przypadku których proces uzyskiwania zgód na uruchomienie od organów państwowych został opóźniony z uwagi na sytuację epidemiologiczną lub których otwarcie zostało tymczasowo wstrzymane przez spółkę.</p>	
Forte	<p>Forte zdecydowało o postoju produkcji w kwietniu</p> <p>Zarząd Fabryki Mebli Forte, w uzgodnieniu z działającymi w spółce organizacjami związkowymi, zdecydował o przestoju ekonomicznym spółki w kwietniu.</p>	-
JSW	<p>JSW ogłosiła wystąpienie siły wyższej w spółce</p> <p>Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w spółce i poinformowaniu kontrahentów spółki o jej wystąpieniu oraz konsekwencjach dla części zobowiązań wynikających z zawartych umów handlowych. Spółka podała, że obecnie nie jest możliwy do określenia wpływ ogłoszenia wystąpienia siły wyższej na działalność, sytuację finansową i operacyjną oraz perspektywy spółki i grupy JSW.</p>	
Orange	<p>Orange Polska notuje o 20 proc. większą transmisję danych w sieci komórkowej</p> <p>Orange Polska notuje od początku epidemii średnio 20 proc. wzrost transmisji danych w sieci komórkowej oraz o 20-30 proc. większy ruch głosowy. Przesył danych w sieci stacjonarnej operatora wzrósł średnio o 40-50 proc. Firma nie spodziewa się w związku z epidemią opóźnień w realizacji inwestycji. Liczy na kontynuowanie przez regulatora procesu dystrybucji pasma na potrzeby sieci 5G.</p>	
Orange	<p>Orange Polska nadal liczy na wzrost EBITDAaL w '20</p> <p>Orange Polska ocenia, że zakładany wcześniej przez grupę wzrost przychodów w 2020 roku jest obecnie mało prawdopodobny. Grupa podtrzymuje jednocześnie prognozę wzrostu w tym roku wskaźnika EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu.</p>	
PGE	<p>PGE prowadzi rozmowy ws. akwizycji w OZE i ciepłownictwie</p> <p>"Jesteśmy zaawansowani, jeśli chodzi o przygotowania inwestycji na Bałtyku. Mamy też 550 MW mocy zainstalowanych w farmach lądowych, a już wkrótce zwiększymy je o kolejne 97 MW, i jesteśmy zainteresowani również ich akwizycjami. Jeśli pojawią się na rynku atrakcyjne propozycje nabycia aktywów wiatrowych, to jako grupa będziemy tym zainteresowani" - powiedział podczas wideokonferencji prezes Wojciech Dąbrowski.</p>	
PGE	<p>PGE spodziewa się spadku EBITDA w '20 w energetyce konwencjonalnej, ciepłownictwie, obrocie</p> <p>PGE spodziewa się spadku EBITDA w 2020 roku w segmentach energetyki konwencjonalnej, ciepłownictwa, obrotu. Spółka liczy na stabilną EBITDA w obszarze dystrybucji. Poinformował, że w marcu, w związku z wprowadzeniem obostrzeń związanych z epidemią koronawirusa, zużycie energii znacząco spadło. Jak dodał, wynik segmentu OZE zależeć będzie od czynników pogodowych.</p>	
PKN Orlen	<p>Marża downstream PKN Orlen wzrosła w marcu do 15 USD na baryłce</p> <p>Modelowa marża downstream PKN Orlen w marcu 2020 r. wzrosła do 15 USD na baryłce z 9,8 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w marcu 8,2 USD na baryłce wobec 4,8 USD na baryłce w lutym. Sam</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.



dyferencjał Brent/Ural wyniósł 3,3 USD na baryłce wobec 1,5 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w marcu wzrosła do 982 euro za tonę z 812 euro w lutym. Koncern poinformował też, że w marcu 2020 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 31,8 USD wobec 55,4 USD w lutym. W całym pierwszym kwartale 2020 roku modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła do 11,1 USD na baryłce z 10 USD/b przed rokiem i 9,1 USD/b w czwartym kwartale 2019 roku. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w pierwszym kwartale 5,8 USD/baryłce. Przed rokiem wynosiła 4,6 USD/b, a w czwartym kwartale 4,7 USD/b. Modelowa marża petrochemiczna PKN Orlen w pierwszym kwartale 2020 roku sięgnęła 845 euro za tonę. W tym samym okresie zeszłego roku wynosiła 885 euro/t, a w czwartym kwartale 785 euro/tonę.

Tauron	Tauron widzi potrzebę zmian rynkowych i organizacyjnych w sektorze energetycznym "Jest potrzebna zmiana w sektorze energetycznym zarówno pod kątem rynkowym, jak i organizacyjnym. Wynika to przede wszystkim z tego, że obecny kształt rynku i podział na konkretne firmy był tworzony w zupełnie innych okolicznościach i dawno temu, w 2006 roku. Dzisiaj sektor mierzy się z takimi wyzwaniami, jak Green Deal promowany przez Komisję Europejską, nową strukturą rynku, nowymi wymogami" - powiedział Grzegorzczyk podczas czwartkowej konferencji prasowej.	
Tauron	Komentarz wiceprezesa Marka Wadowskiego <ul style="list-style-type: none"> Osiągnięcie pozytywnego wyniku EBITDA w segmencie wydobywczym w 2020 roku będzie dla Tauronu dużym wyzwaniem. Tauron wydobywa węgla za dużo w stosunku do swoich potrzeb, co jest związane z sytuacją makroekonomiczną. Wyzwaniem na ten rok będzie to, żeby cała produkcja węgla w zakładach górniczych Tauronu została odebrana przez jednostki wytwórcze. 	
Tauron	Spadek zużycia energii elektrycznej w Polsce w 2020 może być większy niż 1 proc. Spadek zużycia energii elektrycznej w Polsce w 2020 roku może być większy niż 1 proc., ale szef biura analiz rynku energii w Tauronie Sebastian Gola zaznacza, że trudno jest w tej chwili oszacować precyzyjnie wpływ pandemii koronawirusa na skalę spowolnienia gospodarczego.	
Tauron	Tauron chce skupić się na inwestycjach zwiększających segment OZE Tauron chce skupić się w kolejnych latach na inwestycjach w powiększanie Odnawialnych Źródeł Energii w grupie kapitałowej, w tym na akwizycji nowych projektów wiatrowych i fotowoltaicznych.	
VRG	Przychody VRG w marcu spadły rdr o ok. 42,4 proc. do ok. 42,5 mln zł Przychody ze sprzedaży zrealizowane w okresie styczeń-marzec 2020 roku wyniosły ok. 197,2 mln zł i były niższe o około 8 proc. rdr. W marcu przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły około 25 mln zł i były niższe od przychodów osiągniętych w marcu 2019 roku o około 45 proc. Przychody w okresie styczeń-marzec 2020 roku w tym segmencie wyniosły około 117,3 mln zł i były niższe o ok. 11,3 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły około 15,5 mln zł i były niższe rdr o około 35,4 proc. W okresie styczeń-marzec 2020 roku przychody w tym segmencie wyniosły około 73,1 mln zł i były wyższe o około 1,1 proc. niż rok wcześniej. Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w marcu 2020 roku przez grupę wyniosła około 42,6 proc. i była niższa od marży osiągniętej w marcu 2019 roku o około 8,1 p.p. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża wyniosła około 47,4 proc. i była niższa o 1,6 p.p. rdr. Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec marca 2020 roku wyniosła 53,7 tys. m kw i była wyższa o 2,4 proc. rdr.	-
sWIG80 i inne		+/-
BoomBit	BoomBit szacuje, że miał w marcu 15,6 mln zł przychodów BoomBit szacuje, że odnotował w marcu 2020 roku 15,6 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost mdm o 22 proc.. Wydatki na marketing wyniosły w marcu	+





8,3 mln zł i stanowiły tym samym równowartość 53,4 proc. przychodów. Nakłady marketingowe wzrosły miesiąc do miesiąca o 29 proc. Szacowany udział przychodów z reklam oraz mikropłatności w strukturze przychodów ze sprzedaży grupy wyniósł odpowiednio 83 proc.(reklamy) i 17 proc.(mikropłatności).

Fasing	Fasing dokona odpisu o wartości 5 mln zł Zarząd Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing zdecydował o odpisie aktualizującym wartość udziałów w niemieckiej spółce zależnej. Wartość odpisu to 5 mln zł. Odpis dotyczy udziałów w spółce K.B.P. Kettenwerk Becker-Prunte. Po odpisie wartość udziałów w jednostkowym sprawozdaniu Fasingu spadnie do 20 mln zł.	
Krezus	Trzy osoby fizyczne złożyły wniosek o ogłoszenie upadłości Krezusa Trzy osoby fizyczne złożyły w Sądzie Rejonowym w Toruniu V Wydziale Gospodarczym wniosek o ogłoszenie upadłości Krezusa. Krezus podał, że osoby te wskazały, iż przystępują im względem spółki wymagalne i bezsporne należności w łącznej kwocie 4.443,00 zł (1.481,00 zł każda wierzytelność). Sąd postanowił o zabezpieczeniu majątku spółki poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego.	
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper sprzedał w I kw. 47 lokali Lokum Deweloper sprzedał w pierwszym kwartale 2020 roku 47 lokali wobec 89 lokali rok wcześniej. Deweloper podał, że w wynikach pierwszego kwartału rozpoznanych będzie 253 lokale, podczas gdy rok wcześniej było ich 167. Na koniec I kwartału 2020 roku grupa miała zawartych 58 umów rezerwacyjnych tj. umów zawartych w ramach inwestycji wrocławskich i krakowskich, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie. Na koniec marca oferta grupy na rynku wrocławskim i krakowskim obejmowała łącznie 700 lokali, natomiast w realizacji było 1.000 lokali.	
Makarony Polskie	Makarony Polskie chcą wypłacić 0,25 zł dywidendy na akcję za 2019 r. Zarząd Makaronów Polskich rekomenduje wypłatę z zysku za 2019 rok 0,25 zł brutto dywidendy na akcję, czyli 2,3 mln zł. Zysk netto w ubiegłym roku wyniósł 5,6 mln zł. Pozostała kwota, prawie 3,3 mln zł, miałyby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. Spółka podała, że w kolejnych latach obrotowych zarząd również będzie starał się rekomendować walnemu wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, choć każdorazowo możliwość wypłaty dywidendy uzależniana będzie od wysokości osiągniętego zysku, bieżących celów inwestycyjnych i sytuacji spółki. Za 2018 rok Makarony Polskie wypłaciły 0,25 zł dywidendy na akcję, podobnie jak rok wcześniej.	
Orbis	Orbis szacuje spadek przychodów hoteli grupy w I kw. na 22 proc. rdr Grupa Orbis szacuje, że przychody uzyskane przez hotele grupy w I kwartale spadły o 22 proc. rdr do 208 mln zł. W marcu obłożenie w hotelach spadło o 50 pp, podczas gdy w pierwszych dwóch miesiącach 2020 roku wskaźnik wzrósł o 2,3 pp.	
Stalprofit	Stalprofil do odwołania zawieszają pracę składu handlowego w Katowicach Zarząd Stalprofilu zdecydował o zawieszeniu do odwołania pracy składu handlowego w Katowicach i przekierowuje zamówienia od odbiorców do realizacji przez drugi skład handlowy spółki zlokalizowany w Dąbrowie Górniczej. Wśród pracowników składu w Katowicach potwierdzono dwa przypadki zakażenia COVID-19.	-
Unibep	Wyniki Unibepu w IV kw. 2019 roku Przychody wyniosły 462,6 mln zł wobec 465,8 mln zł oczekiwanych przez konsensus rynkowy. Przełożyło się to na 18 mln zł EBITDA (vs. 17 mln zł oczekiwane) i zysk netto w wysokości 10,5 mln zł przy oczekiwaniach na poziomie 10,2 mln zł.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 3 kwietnia 2020		
	GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PCCROKITA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN nowej X kadencji oraz powołania członków RN nowej X kadencji.
	POLNORD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 6 kwietnia 2020		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 7 kwietnia 2020		
	PLAY	ZWZA i NWZA
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 8 kwietnia 2020		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GETBACK	NWZA ws. wyrażenia zgody następczej na ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach spółki.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 9 kwietnia 2020		
	MABION	Publikacja raportu za 2019 rok.
Piątek, 10 kwietnia 2020		
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POZBUD	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii H w drodze subskrypcji prywatne oraz zmiany statutu.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	94,50	93,00	103,40
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec	0,10%	0,10%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,40%	1,40%	1,70%
Wtorek, 31 marca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty	2,40%	2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty	0,40%	0,10%	1,00%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,70%	-1,20%	-0,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	52,00	45,00	35,70
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	52,30	42,10	29,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,00%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,10%	1,10%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,90%		0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec	0,00%		0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,60%	0,90%	1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec	5,00%	5,10%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec	0,70%	0,80%	1,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,10%	0,00%	0,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	47,80	40,00	49,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	120,00	110,00	132,60
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	10,5 mln brk	4,3 mln brk	-1,2 mln brk
Środa, 1 kwietnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,80	44,80	47,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,10	45,80	40,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	1,20%	0,00%	1,00%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	42,40	45,20	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	40,30	40,50	48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	43,20	42,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	45,40	45,40	48,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,50	44,70	49,20
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	7,30%	7,40%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	48,50	49,20	50,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	49,10	45,00	50,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	13,8 mln brk	4,3 mln brk	1,62 mln brk
Czwartek, 2 kwietnia 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty	-0,60%	-0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	-1,30%	-0,70%	-0,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty	-39,9 mld	-40,0 mld	-45,5 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	6648 tys.	3500 tys.	3307 tys.
Piątek, 3 kwietnia 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	43,00		26,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		21,00	52,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		29,00	52,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		34,20	52,50

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



10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	28,20	52,60
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,10%	0,60%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec	3,80%	3,50%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	-100 tys.	273 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec	3,00%	3,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	39,10	49,40
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	44,00	57,30





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
- Sprzedż 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	
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 Skóra-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 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 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.