



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-25 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowym optymizmie środa przyniosła minorowe nastroje na głównych rynkach akcji. Na powyższe złożyło się kilka czynników, jednak punktem zapalnym okazały się dane o nowych zachorowaniach w Stanach Zjednoczonych, które z dnia na dzień rosną, a w licznych stanach osiągnęły rekordowe poziomy od początku pandemii. Powyższe przekłada się na powrót obaw co do perspektyw gospodarczych, tym bardziej że wydaje się że zarówno strona fiskalna jak i monetarna zużyła już większą część dostępnego arsenału wspierającego największe gospodarki. Dodatkowo, środowiska przyspieszyły po informacji o rozważaniu przez USA nałożenia nowych oraz rozszerzeniach obecnych ceł na produkty z Europy o łącznej wartości 3,1 mld USD. Wg doniesień, przedstawiciel handlowy USA Robert Lighthizer chce nałożyć nowe cła na europejski eksport, taki jak oliwki, piwo, dżin, ciężarówki, równocześnie zwiększając też cła na inne produkty, takie jak samoloty, ser i jogurty. Na koniec dnia natomiast, na rynek napłynęły doniesienia o rewizji prognoz gospodarczych przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, które uległy istotnemu pogorszeniu względem kwietniowej publikacji. MFW spodziewa się, że globalny spadek PKB w 200 roku wyniesie 4,9% przy wzroście 5,4% w roku kolejnym. W rezultacie główne indeksy w Europie zanotowały spadki w okolicach 3,0% a nieco ponad 2,5% stracił amerykański S&P500 i tym samym ponownie znalazł się poniżej 3 100 pkt.

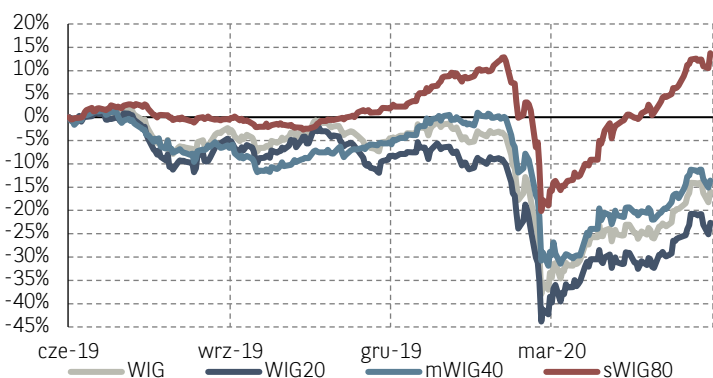
Wzrost rynkowej niepewności przełożył się przepływ kapitału do bezpiecznych przystani - zyskiwał dolar amerykański oraz spadały rentowności obligacji skarbowych.

W powyższym otoczeniu dość dobrze zachowywały się indeksy z warszawskiej GPW. Indeks grupujący największe spółki stracił 2,29%, a blue chips w największym stopniu ciążyły notowania PKO BP oraz PKN Orlen. Na drugim biegunie znalazł się CD Projekt. Na uwagę zasługuje ponownie sektor średnich i mniejszych spółek, który jest mniej eksponowany na kapitał zagraniczny.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza porannymi danymi z Niemiec, które w przypadku indeksu zaufania konsumentów GfK okazały się lepsze od oczekiwań, w dalszej części dnia do istotniejszych pozycji w kalendarium makroekonomicznym należy przede wszystkim cotygodniowa publikacja o zmianie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych. Mimo rosnących zachorowań, stopniowe luzowanie amerykańskiej gospodarki przekłada się na niższe oczekiwania nowych bezrobotnych, względem poprzedniego miesiąca. Niemniej, poranny handel będzie pod wpływem wczorajszego słabego zakończenia handlu w USA, co widać również po negatywnych zmianach indeksów azjatyckich.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 479,64	-1,86%	8,76%	-12,71%
WIG20	1 784,23	-2,29%	8,48%	-17,02%
mWIG40	3 573,69	-1,10%	7,59%	-8,56%
sWIG80	13 777,39	-0,53%	12,80%	14,40%
WIG20 USD	450,89	-3,12%	13,30%	-20,41%
WIG20 TR	3 252,22	-2,29%	8,48%	-16,92%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 050,33	-2,59%	1,96%	-5,59%
Nasdaq C.	9 909,17	-2,19%	6,09%	10,40%
DAX	12 093,94	-3,43%	6,17%	-8,72%
CAC40	4 871,36	-2,92%	7,30%	-18,51%
FTSE250	17 150,83	-2,84%	1,28%	-21,63%
BUX	37 199,46	-1,05%	5,65%	-19,28%
IBEX	7 195,50	-3,27%	4,94%	-24,65%
NIKKEI	22 301,47	-1,03%	7,52%	-5,73%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,387	-0,3 pb	-2,0 pb	-72,0 pb
USA	0,681	-3,4 pb	-1,6 pb	-123,8 pb
Niemcy	-0,442	-3,4 pb	-1,1 pb	-86,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4551	0,17%	-1,01%	4,73%
USD/PLN	3,9584	0,65%	-4,18%	4,34%
CHF/PLN	4,1765	0,34%	-1,74%	6,53%
GBP/PLN	4,9187	-0,05%	-2,31%	-2,22%
EUR/USD	1,1255	-0,48%	3,31%	0,37%
USD/JPY	107,03	0,51%	-0,65%	-1,45%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,31	-5,44%	13,50%	-38,92%
WTI (\$/bbl)	38,01	-5,85%	10,70%	-37,75%
Złoto (\$/ozt)	1 775,10	-0,39%	4,07%	16,50%
Miedź (c/lb)	265,05	-0,30%	9,59%	-5,24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
PBG	57,14%	OPENFIN	-7,69%
BIOMEDLUB	25,77%	PRAIRIE	-6,67%
UNIMOT	17,63%	TESGAS	-6,36%
SYNEKTIK	16,04%	LUBAWA	-6,32%
GLCOSMED	11,96%	CIGAMES	-6,09%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,65	77,98%	21,69%

NAJWIĘKSZE OBROTY 24.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	75,80	5 183	0,89%
PKOBP	64,34	7 093	-3,35%
PKNORLEN	58,80	5 498	-3,46%
PZU	55,50	6 224	-3,08%
PEKAO	54,17	5 554	-3,19%

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



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	<p>Rekomendacja podziału zysku za 2019 rok</p> <p>Zarząd CD Projekt rekomenduje przeznaczyć zysk netto w wysokości 172,8 mln zł wypracowany w 2019 r. w całości na kapitał zapasowy spółki.</p> <p>Wniosek zarządu zostanie zaopiniowany przez radę nadzorczą raz przedstawiony do rozpatrzenia przez ZWZ spółki.</p>	
Comarch	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Comarchu zdecydowali o wypłacie 1,5 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok.</p> <p>Łącznie na dywidendę ma trafić 12,2 mln zł z 57,6 mln zł ubiegłorocznego zysku.</p> <p>Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 6 lipca 2020 roku, a jej wypłata nastąpi 16 lipca.</p>	+
Kęty	<p>Szacunki wyników za 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Kęty szacują, że zysk netto grupy w II kwartale 2020 r. wyniesie ok. 110 mln zł, co oznacza wzrost o 46 proc. rdr. Zarząd podtrzymuje prognozę wyników na 2020 r. Według szacunków, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 875 mln zł (wzrost o 5 proc.), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 145 mln zł, co oznacza wzrost o 43 proc. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wzrośnie do 180 mln zł w II kwartale ze 135,5 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 33 proc.). "Wyniki operacyjne pozwolą wygenerować wysokie przepływy pieniężne, co pozwoli zredukować dług netto na koniec II kwartału 2020 do ok. 450 mln zł". Kęty podały, że realizacja poziomu sprzedaży w kwietniu i maju oraz szacunki na czerwiec wskazują, iż popyt na rynku utrzymuje się na lepszym, niż wstępnie zakładano poziomie. Zarząd szacuje, że segment Wyrobów Wyciskanych w II kwartale osiągnie ok. 3 proc. wzrost ilości sprzedaży, co przy 9 proc. spadku cen aluminium w ujęciu złotówkowym przełoży się na ok. 5 proc. spadek przychodów ze sprzedaży. Szacowane przychody segmentu Systemów Aluminiowych w II kwartale 2020 utrzymają się na poziomie zbliżonym rdr. W segmencie Opakowań Giętkich szacowane jest zwiększenie przychodów o ok. 30 proc. rdr, w tym w związku z uruchomieniem w IV kwartale 2019 roku II linii do produkcji folii BOPP i pełnym wykorzystaniem jej mocy w omawianym okresie. Spółka podała, że w II kwartale, dzięki szeregu podjętych działań nie odnotowano istotnego, negatywnego wpływu pandemii na wyniki finansowe grupy. 	+
LPP	<p>Wyniki w 1Q 2020/2021</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa LPP miała w pierwszym kwartale 2020/21 roku 362 mln zł straty netto i 17,6 mln zł zysku EBITDA (wg MSSF16). Podtrzymuje cel spadku przychodów w roku obrotowym 2020/21 o nie więcej niż 30 proc. rdr i cel marży brutto w przedziale 47-49 proc. Marża brutto w I kw. 20/21 wyniosła 48,2 proc. i była niższa rdr ze względu na niekorzystny wpływ pandemii, w wyniku której większość sklepów stacjonarnych nie działała w tygodniach, w których historycznie sprzedawano towary w pierwszej marży. "Racjonalna polityka promocyjna we wszystkich markach w połączeniu z redukcją zamówień na Jesień/Zima 2020/21 pozwoliły nam na prowadzenie promocji a nie wyprzedaży naszych kolekcji" - podało LPP w prezentacji. Przychody LPP spadły o 35,3 proc. rdr do 1,18 mld zł mimo wzrostu powierzchni handlowej, ze względu na zamknięcie sklepów stacjonarnych z powodu pandemii. Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) w I kwartale (od 1 lutego do 30 kwietnia 2020 roku) spadły o 57 proc. Największy spadek LFL, o 100 proc., spółka zanotowała w kwietniu, co było wynikiem zamknięcia 	

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

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



prawie wszystkich sklepów stacjonarnych grupy. Jak podała spółka, spadek sprzedaży porównywalnej wszystkich marek grupy w całym I kwartale był na zbliżonym poziomie. Natomiast pod względem geograficznym najmniejszy spadek LFL zanotowały Rosja, Kazachstan i Łotwa, a największy Polska, Bułgaria i Słowenia.

- Sprzedaż on-line wzrosła w I kw. 2020/21 o 120,5 proc. rdr do 384 mln zł ze względu na migrację klientów do e-commerce po zamknięciu salonów stacjonarnych na kilka tygodni. Sprzedaż internetowa stanowiła 38,2 proc. przychodów z Polski (10,4 proc. w I kw. 19/20) oraz 32,6 proc. przychodów grupy (9,6 proc. w I kw. 19/20). Polska stanowiła ok. 53 proc. przychodów on-line.

PGNiG

Dywidenda

Walne zgromadzenie PGNiG zdecydowało, by zgodnie z rekomendacją zarządu z zysku osiągniętego w 2019 roku na dywidendę przeznaczyć 520,05 mln zł.

Dywidenda na jedną akcję wyniesie 0,09 zł.

Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 sierpnia.

sWIG80 i inne

+/-

Boryszew

Naruszenie kowenantu

- Boryszew mógł naruszyć w I kw. 2020 rok kowenant finansowy w zakresie długu netto/EBITDA. W umowach kredytowanych wskaźnik grupy miał się kształtować na poziomie nie wyższym niż 3,5. W pierwszym kwartale było to 3,76.
- W przypadku wskaźnika dług brutto/EBITDA miało to być do 3,7, a w I kw. wskaźnik sięgnie 4,19.
- Boryszew podał, że dodatkowo w dwóch spółkach zależnych Segmentu Motoryzacja (Grupa BAP) możliwe jest naruszenie kowenantu w wyniku nieosiągnięcia ustalonego poziomu wskaźnika rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży segmentu motoryzacyjnego grupy Boryszew, który będzie testowany w oparciu o opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe na koniec I kwartału 2020 roku, a przez to naruszenia jednego z warunków umowy kredytowej o wspólny limit kredytowy, której poręczycielem jest Boryszew S.A.
- "Przyczyną nieosiągnięcia zadeklarowanych w umowach kredytowych wskaźników było w szczególności pogorszenie koniunktury gospodarczej oraz ograniczenia logistyczne wpływające istotnie na trwałość łańcucha dostaw oraz ograniczenia produkcyjne w branży motoryzacyjnej spowodowane rozwojem epidemii koronawirusa. Powyższe skutkowało koniecznością czasowego wstrzymania działalności produkcyjnej w zakładach produkcyjnych spółek Grupy Maflow i Grupy BAP".

-

Creepy Jar

Dane sprzedażowe

Łączna sprzedaż brutto gry "Green Hell" poprzez platformę Steam przekroczyła 1 mln sztuk. Spółka poinformowała, że według stanu na dzień 24 czerwca lista graczy nadal oczekujących na zakup "Green Hell" przekroczyła 884 tys. osób

+

Gaming Factory

Komentarz Zarządu

Gaming Factory, producent i wydawca gier na PC i konsole, który rozpoczyna właśnie ofertę publiczną, chce w ciągu półtora roku wydać ok. 30 gier.

Spółka nie ma sformalizowanej polityki dywidendowej.

Geotrans

Skup akcji

Zarząd Geotransu zdecydował, że cena zakupu akcji własnych wyniesie 35 zł za sztukę.

W połowie czerwca akcjonariusze upoważnili zarząd spółki do skupu maksymalnie 1,3 proc. akcji własnych za 1,95 mln zł.

Skupione akcje mają posłużyć do realizacji programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników spółki. Program ma być realizowany do końca 2022 roku.

+

Inno-Gene

Planowane przejście na rynek główny

Inno-Gene planuje przeniesienie notowań na rynek główny GPW.





	<p>Projekty uchwał w tej sprawie zostaną wprowadzone na najbliższe WZ Inno-Gene. Zarząd spółki rozpoczął rozmowy z domami maklerskimi oraz kancelariami prawnymi, które odpowiedzialne będą za przeprowadzenie całego procesu.</p> <p>O podobnych planach spółka informowała w 2015 roku. Zakładała wówczas, że przeniesienie notowań nastąpi w 2016 roku.</p>	
Izostal	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Akcjonariusze Izostalu zdecydowali o przeznaczeniu 3,6 mln zł z 11,9 mln zł zysku w 2019 roku na wypłatę dywidendy, co daje 0,11 zł na akcję.</p> <p>Dniem prawa do dywidendy będzie 24 lipca, a jej wypłata nastąpi 12 sierpnia.</p>	
Kino Polska TV	<p>Podział zysku za 2019</p> <p>Zarząd Kino Polska TV rekomenduje przeznaczenie 9,25 mln zł zysku netto z 2019 roku na kapitał zapasowy.</p> <p>"Priorytetem zarządu jest utrzymanie bezpieczeństwa i płynności finansowej spółki. Powyższa decyzja wynika z wyjątkowych okoliczności spowodowanych pandemią koronawirusa SARS-CoV-2. W opinii zarządu, na dzień sporządzenia niniejszego wniosku, nie jest możliwe precyzyjne oszacowanie stopnia, w jakim pandemia wpłynie na sytuację finansową Kino Polska TV".</p>	
Ryvu Therapeutics	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Ryvu Therapeutics, poza prowadzeniem badań klinicznych w Stanach Zjednoczonych, planuje uruchomić ośrodki także w Europie, w tym w Polsce.</p> <p>Ryvu prowadzi badanie SEL120 w sześciu ośrodkach w Stanach Zjednoczonych. SEL120 jest rozwijanym samodzielnie, pierwszym w swojej klasie, małocząsteczkowym inhibitorem CDK8, wykazującym potencjał w leczeniu ostrej białaczki szpikowej.</p> <p>Przedstawiciele spółki poinformowali, że m.in. w związku z niepewnością co do dalszego rozwoju pandemii, planowane jest uruchomienie ośrodków także w Europie.</p>	
Unimot	<p>Podniesienie prognoz</p> <p>Unimot podniósł prognozę skonsolidowanego skorygowanego zysku EBITDA w 2020 roku do 80 mln zł. W grudniu 2019 roku Unimot podniósł tegoroczną prognozę do 62,3 mln zł z 44,2 mln zł.</p> <p>Jak podano, zarząd podjął decyzję o podwyższeniu prognozy w oparciu o aktualną sytuację rynkową oraz operacyjno-finansową grupy, a w szczególności wyraźnie wyższe od oczekiwań wyniki finansowe za I kw. 2020 roku. i wyraźnie lepszą od oczekiwań sytuację w kwietniu i maju, głównie w biznesie oleju napędowego oraz biopaliw.</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 25 czerwca 2020		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 i terminów dywidendy.
	ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,74 zł na akcję.
	ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Arc oraz Władysława Króla.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	NORTCOAST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactali: Polska.
	PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2019.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019.
	VIGOSYS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
Piątek, 26 czerwca 2020		
	MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.000 akcji serii E.
	PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	MERCATOR	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	OVOSTAR	ZWZA
	POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 29 czerwca 2020		
	ENERGA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto wykazanej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku o dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CEZ	ZWZA

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

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



FAMUR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019.
I2DEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
IDEABANK	NWZA ws. powołania niezależnych członków RN.
LENA	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 i zatwierdzenia wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.
MONNARI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w okresie od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
ORBIS	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
TIM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019 roku.
WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Wtorek, 30 czerwca 2020

JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.
LOTOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto spółki za rok 2019.
ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AILLERON	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2019.
ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,56 zł na akcję.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
ELBUDOWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ELEKTROTIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ERBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
IMCOMPANY	ZWZA
KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za 2019 roku i rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału dodatniego wyniku netto za rok obrotowy 2019.
MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.





MERCOR	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej oraz utworzenia kapitału rezerwowego sfinansowania skupu akcji własnych.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2019.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NETIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku Netia S.A. wypracowanego w roku 2019 oraz pokrycia straty spółki Internetia sp. z o.o.
NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2019 r.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
PLAYWAY	Wypłata dywidendy 9,46 zł na akcję.
POLWAX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2019 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RONSON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2019.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
VIVID	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za rok obrotowy 2019.
ZPUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

Środa, 1 lipca 2020

BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,56 zł na akcję.
POLNORD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2019.
SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.

Czwartek, 2 lipca 2020

APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
LENTEX	NWZA ws. zmniejszenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych nabytych przez obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.

Piątek, 3 lipca 2020

MILLENNIUM	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 27 sierpnia 2019 r. oraz zmian w statucie.
------------	---



BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylecia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchwały nr 4 NZW z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, powołania zmiany statutu.
HELIO	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany uchwały nr 4/08/2019 NWZA z 1 sierpnia 2019 r.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-8,60%	-12,90%	-22,60%
Wtorek, 23 czerwca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	37,80	39,50	38,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	52,10	46,00	40,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	50,30	45,20	31,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	44,60	41,50	36,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	45,80	41,60	32,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	46,90	44,00	39,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	47,30	40,50	30,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	16,00%	15,00%	14,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,75%	0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	49,60	48,00	39,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	46,70	46,50	37,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	676 tys.	640 tys.	580 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	0,00%	-900,00%	-2700,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,75 mln brk	0,4 mln brk	3,86 mln brk
Środa, 24 czerwca 2020							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	6,0%	6,00%	5,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	86,20	85,00	79,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,4 mln brk	0,4 mln brk	1,2 mln brk
Czwartek, 25 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	-9,60%	-12,00%	-18,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.		-5,00%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.		-6,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1300 tys.	1508 tys.
Piątek, 26 czerwca 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			-31,60%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		8,50%	8,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		78,90	72,30





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 (narastającego 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 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.plwww.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 Inwestycyjnych	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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<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.