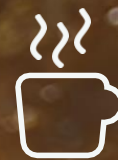




# KOMENTARZ PORANNY

2020-10-28 08:39



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszą sesję można podzielić na dwie fazy. W pierwszej trwającej do godziny 12 warszawski parkiet wyróżniał się w Europie, rosnąć pomimo minorowych nastrojów na rynkach bazowych. Niemiecki DAX 30 od początku sesji znajdował się pod wpływem sprzedających, pogłębiając spadki z poniedziałku. Co pozostaje obecnie znamienne, DAX30 wybił się dołem z trwającej praktycznie cztery miesiące konsolidacji. Z technicznego punktu widzenia obecnie otworzyła się droga do spadku o kolejne 1000 pkt., co stanowi ok. 8% bieżącej wartości indeksu. Stabe nastroje do Europy napłynęły z Stanów Zjednoczonych, gdzie obserwujemy coraz większe obawy o wynik wyborów prezydenckich, a także o skalę eskalacji drugiej fali pandemii koronawirusa. W Warszawie powyższym czynnikiem do południa przeciwstawiały się notowania akcji Allegro oraz CD Projekt. W ciągu dnia notowania ostatniego debiutanta, czyli Allegro, zbliżyły się do psychologicznego poziomu 100 zł za akcję, co w tym wypadku zrównało się z osiągnięciem przez spółkę kapitalizacji równej 100 mld zł. Jest to wartość stanowiąca ok. 12% kapitalizacji całego indeksu WIG i aż 27% kapitalizacji WIG20. W kolejnych godzinach siła Allegro malała i ostatecznie notowania zakończyły dzień na poziomie 94,64 zł. W okresie najbliższych sesji poziom 100 zł może stać się dla kupujących swoistym oporem.

W trakcie dnia bardzo dobrze radziły sobie także notowania CD Projektu zyskując nawet niespełna 6%. Było to wynikiem oczekiwań pozytywnej premiery gry Ghostrunner od polskiego studia One More Level, która także jest oparta o cyberpunkowe uniwersum. Ghostrunner od rana otrzymywał pozytywne recenzje (ponad 80% na metacritic). Druga część dnia przyniosła jednak podaż akcji i ostatecznie akcje CDR zyskały wczoraj jedynie 1,14%. Prawdziwe zaskoczenie miało miejsce jednakże po zakończeniu sesji. CD Projekt zakomunikował, iż premiera gry Cyberpunk 2077 zostaje przetożona o 21 dni i zamiast 19 listopada będzie miała miejsce 10 grudnia. Podczas, gdy samo przesunięcie nie zmienia wiele w prognozach względem sprzedaży gry, to wpływa ono na wzrost obaw względem ostatecznej jakości i optymalizacji gry. Pomimo, iż jest to jednoznacznie negatywne wydarzenie, nie oczekujemy spadków notowań akcji CDR powyżej kilku procent.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na DAX30 wskazują na blisko 2% przecenę w godzinach porannych, a notowania kontraktów na S&P 500 na 1% wyprzedzą. Dotychczas do powyższego prawdopodobną przecenę na akcjach CDR od początku sesji, oczekujemy wyraźnie spadkowego otwarcia.

## 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	47 198,40	-0,46%	-5,30%	-18,39%
WIG20	1 625,54	-0,38%	-6,49%	-24,40%
mWIG40	3 435,51	-0,61%	-3,33%	-12,09%
sWIG80	13 514,51	-0,78%	-4,05%	12,20%
WIG20 USD	420,14	-0,29%	-4,99%	-25,84%
WIG20 TR	2 977,26	-0,38%	-6,33%	-23,94%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 390,68	-0,30%	1,17%	4,95%
Nasdaq C.	11 431,35	0,64%	2,82%	27,40%
DAX	12 063,57	-0,93%	-6,27%	-8,95%
CAC40	4 730,66	-1,77%	-2,33%	-20,87%
FTSE250	17 587,71	-1,49%	1,25%	-19,63%
BUX	32 992,69	-0,06%	-0,48%	-28,41%
IBEX	6 651,30	-2,14%	-2,06%	-30,35%
NIKKEI	23 418,51	0,29%	-0,40%	-1,01%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,168	-3,8 pb	-13,2 pb	-93,9 pb
USA	0,771	-3,2 pb	11,7 pb	-114,8 pb
Niemcy	-0,616	-3,9 pb	-7,1 pb	-104,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5859	0,15%	0,04%	7,80%
USD/PLN	3,8929	0,37%	-0,95%	2,61%
CHF/PLN	4,2809	0,24%	0,73%	9,19%
GBP/PLN	5,0713	0,46%	0,51%	0,81%
EUR/USD	1,1780	-0,23%	0,99%	5,06%
USD/JPY	104,51	-0,36%	-0,96%	-3,77%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,61	1,96%	-2,94%	-36,95%
WTI (\$/bbl)	39,57	2,62%	-2,54%	-35,19%
Złoto (\$/ozt)	1 911,90	0,33%	1,57%	25,50%
Miedź (c/lb)	309,35	0,13%	3,46%	10,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
DECORA	16,49%	ZASTAL	-20,95%
EKOEXPORT	5,64%	KRVITAMIN	-9,93%
TIM	4,36%	OGMAGNA	-9,26%
XTB	4,09%	ALIOR	-8,41%
ENAP	4,00%	PRAGMAFA	-8,16%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1356,31	34,03%	65,03%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 27.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	369,04	17 388	3,21%
CDPROJEKT	245,18	13 789	1,14%
PZU	79,45	9 210	-2,98%
PKNORLEN	71,53	10 932	-3,66%
KGHM	60,32	3 282	0,68%



## WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p><b>Oferta Budimeksu o wartości 188,19 mln zł najkorzystniejsza w przetargu na budowę ZCK w Lublinie</b></p> <p>Oferta Budimeksu o wartości 188,19 mln zł netto dotycząca budowy Zintegrowanego Centrum Komunikacyjnego (ZCK) dla Lubelskiego Obszaru Funkcjonalnego została wybrano jako najkorzystniejsza w przetargu Gminy Lublin, Zarządu Dróg i Mostów w Lublinie oraz Zarządu Transportu Miejskiego w Lublinie. Termin zakończenia robót ustalono na 29 lipca 2022 r.</p>	
CCC	<p><b>Grupa CCC zamknie w tym roku łącznie 108 sklepów</b></p> <p>Jak dodano, dzięki relatywnie krótkim terminom umów najmu (2-3 lata), grupa ma dużą elastyczność kształtowania przyszłych rozmiarów i struktury sieci. łączna powierzchnia sieci sprzedaży CCC na koniec trzeciego kwartału 2020 roku wynosiła 688 tys. m kw. Na koniec września 2020 roku grupa CCC była obecna w 29 krajach – w 22 sprzedaż prowadzona jest w 1.053 sklepach stacjonarnych, a w 17 poprzez kanał online. Grupa posiada łącznie 66 platform online w całej Europie: eobuwie. pl, ccc. eu, Modivo, DeeZee, Gino Rossi.</p>	
CCC	<p><b>Grupa CCC miała w III kw. 63,8 mln zł straty netto j.d.</b></p> <p>Grupa CCC miała w trzecim kwartale 2020 roku 63,8 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 32,7 mln zł straty rok wcześniej. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 1,2 mln zł wobec 45,9 mln zł zysku przed rokiem i szacowanych wcześniej 8 mln zł straty. Przychody grupy wyniosły 1.455,4 mln zł wobec 1.348,5 mln zł rok wcześniej. Szacunki wskazywały na przychody na poziomie 1,502 mld zł. W raporcie podano, że w związku z pandemią średnio i długoterminowo grupa spodziewa się istotnego spadku wartości rynku obuwia w 2020 roku i jego odbudowy w 2021 roku (przy założeniu braku ponownego administracyjnego zamknięcia sklepów pod koniec 2020 roku lub w 2021 roku), wzrostu udziału w przychodach kanału e-commerce, przesunięcia się popytu konsumentów w kierunku towarów o jak najlepszym stosunku ceny do jakości w związku z obniżeniem ich dochodu rozporządzalnego. Po trzech kwartałach 2020 roku grupa CCC ma 3.641,5 mln przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o 4,3 proc. rdr i - jak podano - zmiana ta wynika ze spadku przychodów w segmencie działalności detalicznej o 762,7 mln zł (spadek o 29,3 proc.), spowodowanego w szczególności administracyjnym ograniczeniem sprzedaży w kanale stacjonarnym. Grupa zanotowała wzrost przychodów z działalności e-commerce do 1.612,1 mln zł (+64,2 proc.), natomiast w segmencie działalności hurtowej spadek przychodów do 81,1 mln zł (spadek o 50,1 proc.). Strata na działalności operacyjnej wyniosła po trzech kwartałach 495,2 mln zł, w porównaniu do 92,8 mln zł zysku przed rokiem. Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 991,8 mln zł, wobec 148,3 mln zł straty przed rokiem. Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy 2020 r. wyniósł 1.581,4 mln zł i był niższy o 13,3 proc. w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 44,8 proc. i była niższa o 3,6 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego. Koszty funkcjonowania sklepów od stycznia do września 2020 r. wyniosły 878,6 mln zł i były niższe o 87,5 mln zł (spadek o 9,1 proc. rdr), przy spadku powierzchni handlowej 5,9 proc. Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej za okres 9 miesięcy 2020 r. wyniosły -98,8 mln zł.</p>	
CCC	<p><b>Wpływ pandemii</b></p> <p>W październiku dynamika przychodów w grupie CCC przyspieszyła w stosunku do trzeciego kwartału, a przez większość miesiąca wpływ drugiej fali pandemii na działalności biznesową był niewidoczny. Spółka ma sprecyzowane plany funkcjonowania w różnych wariantach rozwoju sytuacji, w tym tego kryzysowego, zakładającego pełen lockdown.</p>	
CD Projekt	<p><b>CD Projekt nadal zadowolony z poziomu przedsprzedaży "CP 2077"</b></p> <p>CD Projekt pozostaje zadowolony z poziomu przedsprzedaży "Cyberpunk 2077". Spółka spodziewa się, że w wyniku przesunięcia premiery gry nakłady marketingowe będą nieco wyższe niż wcześniej zakładano.</p>	
CD Projekt	<p><b>CD Projekt pewny, że premiera "CP 2077" nie zostanie ponownie przełożona</b></p>	

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

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



	<p>CD Projekt jest pewny, że premiera gry "Cyberpunk 2077" nie zostanie przełożona kolejny raz i tytuł zadebiutuje 10 grudnia. Przedstawiciele zarządu dodali, że gra jest gotowa, a studio pracuje nad poprawą jej jakości, usunięciem drobnych błędów. Firma jest nadal zadowolona z poziomu przedsprzedaży.</p>	
CD Projekt	<p><b>CD Projekt przesuwa datę premiery gry "Cyberpunk 2077" na 10 grudnia 2020 roku</b> Zarząd CD Projekt zdecydował o przesunięciu daty premiery gry "Cyberpunk 2077" na 10 grudnia 2020 roku - podała spółka w komunikacie. Wcześniej planowano, że premiera nastąpi 19 listopada 2020 roku. Przesunięcie daty premiery wynika ze złożoności finalnych procesów optymalizacji działania gry na dziewięciu platformach obecnej i przyszłej generacji (Xbox One/X, wsteczna kompatybilność na Xbox Series S/X, PlayStation 4/Pro, wsteczna kompatybilność na PlayStation 5, PC, Stadia), na których zostanie wydana oraz testowania jej na tych platformach w warunkach dużego rozproszenia zespołu produkcyjnego. Wskazane działania wymagają zapewnienia dodatkowego czasu ze strony spółki.</p>	-
Comarch	<p><b>Comarch z najtańszą ofertą na utrzymanie systemu informatycznego ZUS</b> Konsorcjum Comarchu i Comarch Polska złożyło najtańszą ofertę, o wartości 165,8 mln zł netto, na utrzymanie systemu informatycznego KSI ZUS. Drugą ofertę o wartości 234,9 mln zł złożyło Asseco Poland. Postępowanie dotyczy usług wsparcia eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego ZUS przez ponad sześć lat. Kryterium cenowe stanowi 60 proc. oceny ofert, pozostałe 40 proc. to kryteria jakościowe: test kompetencji technicznych (30 proc. oceny) i test kompetencji biznesowych (10 proc.).</p>	
Enea	<p><b>Odpis aktualizujący wartość akcji w PGG pomniejszy skons. zysk netto Enei w III kw. o 129 mln zł</b> Enea dokona odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji w Polskiej Grupie Górniczej, co zmniejszy skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem i zysk netto w III kwartale o ok. 129 mln zł. Wpływ na wynik jednostkowy wyniesie ok. 254 mln zł. Spółka podała, że zdarzenie ma charakter niegotówkowy i nie ma wpływu zarówno na skonsolidowany, jak i jednostkowy wynik EBITDA za okres sprawozdawczy.</p>	
KGHM	<p><b>KGHM wnioskuję o przedłużenie o rok obowiązywania umowy kredytu konsorcjalnego o wartości 1,5 mld USD</b> KGHM wystąpił z wnioskiem do banków o przedłużenie okresu obowiązywania umowy kredytu konsorcjalnego o wartości 1,5 mld USD o jeden rok, czyli do 19 grudnia 2025 r.</p>	
Millennium	<p><b>Wg. B.Millennium najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest brak dywidendy za '20</b> Bank Millennium ocenia, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest brak wypłaty dywidendy za 2020 rok. Bank nie spodziewa się obecnie znaczącego wzrostu kosztów ryzyka w IV kwartale. Po trzech kwartałach 2020 roku zysk netto grupy wynosi 131,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 533,8 mln zł. Pod koniec września 2020 roku aktywnymi wakacjami kredytowymi objęte były kredyty stanowiące 6,8 proc. portfela kredytowego Banku Millennium. Ogółem portfel z aktywnymi wakacjami kredytowymi spadł pod koniec września do 5,1 mld zł z 7,6 mld zł pod koniec czerwca.</p>	
PGNiG/PGE	<p><b>Konsorcjum PGNiG, PGE i PFR złożyło wstępną ofertę nabycia udziałów w aktywach Fortum</b> Konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. PGNiG, PGE i PFR, złożyło wstępną, niewiążącą ofertę nabycia od Fortum Holding działalności ciepłowniczej i chłodniczej prowadzonej w Estonii, na Litwie, na Łotwie i w Polsce. Konsorcjum ma kontynuować wspólne prace zmierzające do złożenia oferty wiążącej. Jak podano, członkami konsorcjum są: PGNiG, PFR Inwestycje FIZ, którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza Polski Fundusz Rozwoju S.A., IFM Investors Pty Ltd oraz PGE Polska Grupa Energetyczna. Przedmiotem transakcji są spółki zależne Fortum Holding B.V., które prowadzą działalność związaną głównie z wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła oraz wytwarzaniem energii elektrycznej w Estonii, na Litwie, na Łotwie i w Polsce. PGNiG oraz PGE podały w komunikatach, że zakup udziałów w aktywach grupy Fortum jest zgodny ze strategią obu grup.</p>	
Play	<p><b>KE zgodziła się na przejęcie Play Communications przez Iliad</b></p>	



	Komisja Europejska wydała decyzję o niewyrażaniu sprzeciwu wobec przejęcia Play Communications przez Iliad i uznaniu jej za zgodną z rynkiem wewnętrznym. Oznacza to spełnienie zastrzeżonego w wezwaniu warunku prawnego.	
PZU	<b>PZU chce do 31 XII nabyć obligacje emitowane przez BGK w kwocie do 2 mld zł</b> Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń podjął uchwałę o nabyciu obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 i gwarantowanych przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej w kwocie do 2 mld zł w terminie do 31 grudnia 2020 r.	
Santander	<b>Santander BP oczekuje stabilizacji lub wzrostu marży odsetkowej</b> Santander Bank Polska oczekuje, że w kolejnych kwartałach marża odsetkowa netto będzie stabilna i możliwy jest jej wzrost. Bank obserwuje powrót klientów do spłat kredytów po zakończonych wakacjach kredytowych.	
sWIG80 i inne		+/-
Best	<b>Best w sprawozdaniu za III kw. ujmie efekty przeszacowania wartości posiadanych akcji Kredyt Inkaso</b> Zarząd Best uznał, że wystąpiły przesłanki utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso i zdecydował o przeszacowaniu wartości posiadanego pakietu akcji tej spółki. Efekty przeszacowania zostaną ujęte w sprawozdaniu grupy za trzeci kwartał. W następstwie analizy pozyskanych nowych informacji, zarząd spółki uznał, iż wystąpiły dalsze przesłanki utraty wartości tej inwestycji i oszacował jej wartość na kwotę 51,4 mln zł, tj. o 47,3 mln zł niższą niż zaprezentowana w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu grupy kapitałowej Best sporządzonym na dzień 30 czerwca 2020 r.	
Decora	<b>Decora szacuje, że skons. przychody ze sprzedaży netto w III kw. 2020 r. wzrosły o 30 proc.</b> Decora szacuje, że w efekcie wzrostu popytu ze strony klientów oraz wyższych kursów walutowych, skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto w trzecim kwartale 2020 r. zwiększyły się o 30 proc. rdr do 108,2 mln zł. Skonsolidowany zysk netto szacowany jest na 18,9 mln zł, a EBITDA na 25,8 mln zł.	
Elemental Holding	<b>Akcjonariusze Elementalu Holding zdecydowali o wycofaniu akcji spółki z obrotu na GPW</b> Akcjonariusze Elementalu Holding podjęli uchwałę dotyczącą wycofania akcji spółki z obrotu na GPW. Jak podano, podczas obrad NWZ zgłoszono dwa sprzeciwy do protokołu wobec uchwały.	
Idea Bank	<b>Według Idea Banku osiągnięcie trwałej rentowności będzie wsparte m.in. zmianą modelu biznesowego</b> Idea Bank, którego niedobór kapitału wynosi około 1 mld zł, w nowym, kilkuletnim planie naprawy założył, że osiągnięcie trwałej rentowności będzie wsparte m.in. zmianą modelu biznesowego. Większość wakacji kredytowych udzielonych klientom banku kończy się w październiku i listopadzie. Bank w połowie października złożył w KNF nowy plan naprawy. W lipcu KNF odmówiła zatwierdzenia aktualizacji planu naprawy banku i wezwała go do przedstawienia nowego planu w ciągu 3 miesięcy.	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa 28 października 2020</b>		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASMGROUP	NWZA ws. dalszego istnienia ASM GROUP S.A.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	ATREM	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zmiany statutu.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CITYSERV	NWZA
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019-2020.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	KREC	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 3 czerwca 2020 r.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2020 roku.
	OPTTEAM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 240.300 akcji serii E, 293.700 akcji serii F, 37.500 akcji serii G.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>Czwartek 29 października 2020</b>		
	ENERGA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GETINOBLE	NWZA ws. wniosku KNF o odwołanie pana Leszka Czarneckiego ze składu RN, powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>Piątek 30 października 2020</b>		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELBUDOWA	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	NEWAG	Wyplata II rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PBSFINANSE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PLATYNINW	NWZA ws. zmiany siedziby spółki oraz zmiany firmy spółki.
	PRAGMAFA	Wyplata dywidendy 3,90 zł na akcję.
	PROCAD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 516 §6 w zw. z art. 516 § 5 KSH.
	REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

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)



TORPOL	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

**poniedziałek 2 listopada 2020**

KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
SKOTAN	NWZA ws. połączenia spółki SKOTAN S.A. z siedzibą w Chorzowie ze spółką SKOTAN-ESTER Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, spółką ALCHEMIA-ESTER Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie i spółką OMEGA 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

**wtorek 3 listopada 2020**

JWCONSTR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
RADPOL	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz ustalenia zasad i wysokości wynagradzania członków RN.
TALEX	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję.
TBULL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.

**środa 4 listopada 2020**

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 24 zł na akcję.

**czwartek 5 listopada 2020**

ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OPTTEAM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
XTPL	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, ustalenia wynagrodzenia wiceprzewodniczącego RN oraz powołania członka RN.

**piątek 6 listopada 2020**

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

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 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)



ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 października 2020</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	92,70	93,1	93,4
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	959 tys.	1025 tys.	1011 tys.
	16:30	Szwajcaria	Wystąpienie publiczne szefa SNB (Thomas Jordan)				
<b>Wtorek, 27 października 2020</b>							
	9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	październik	161,2		159,4
	14:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	sierpień	4,70%	4,00%	3,90%
	14:00	USA	Indeks cen nieruchomości - FHFA (m/m)	sierpień	1,50%	0,70%	1,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	29	18	21
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	100,9	102,8	101,8
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,58 mln brk	1,1 mln brk	0,6 mln brk
<b>Środa, 28 października 2020</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,0 mln brk	-1,0 mln brk
<b>Czwartek, 29 października 2020</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		-7,50%	-1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,30%	6,30%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		30,80%	-31,40%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.			-2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	787 tys.
	13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			-0,20%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
<b>Piątek, 30 października 2020</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		3,00%	1,00%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		6,90%	-9,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		-0,50%	3,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			0,00%
	9:00	Hiszpania	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		13,50%	-17,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,20%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		9,00%	-11,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.			-14,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		-0,30%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,20%	8,10%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		58,7	62,4
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	październik		81,2	80,4







## 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.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>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@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 Inwestycyjnych	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>
Damian Sienko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<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.