



# KOMENTARZ PORANNY 2020-10-30 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

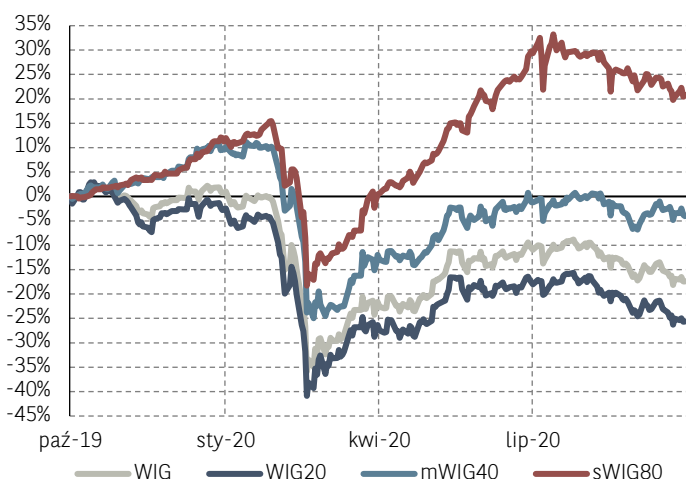
Po najstabszej sesji od marca w przypadku WIG20, inwestorzy na Księżęcej mogli liczyć w czwartek przynajmniej na przejściowe korekcyjne odbicie. Niestety umiarkowane wzrosty na otwarciu zostały szybko wykorzystane przez sprzedających, a indeks do godz. 13:00 stopniowo pogłębiał spadki w otoczeniu przewagi koloru czerwonego na większości europejskich giełd. Po południu przyszło umiarkowane odreagowanie i WIG20 zdołał nawet przejściowo wyjść nad kreskę, czego inspiracją było wyraźne lepsze zachowanie inwestorów na Wall Street. Finalnie wczorajsza przecena sięgnęła prawie 0,5%, przy czym blue chipy „ratowane” były głównie przez 7% wzrosty CD Projektu, który odreagował silne spadki po informacji o kolejnym przesunięciu premiery swojej najnowszej gry Cyberpunk 2077. Solidnie po wynikach zachowywały się również akcje PKN Orlen. Jednakże zdecydowana większość komponentów, szczególnie sektor surowcowy, energetyczny i bankowy kontynuowały wyraźne spadki. Z nieco lepszą sesją mieliśmy natomiast do czynienia w przypadku średnich i małych spółek które odnotowały umiarkowane wzrosty. W tym kontekście warto zwrócić uwagę na sWIG80, gdzie indeks dotarł do wyraźnego wsparcia jakim jest szczyt z lutego br.

Pierwsza część sesji w Europie również przebiegała w stabszych nastrojach, a inwestorzy cały czas brali pod uwagę informacje o kolejnych ograniczeniach związanych z COVID-19 we Francji albo Niemczech. Powiew optymizmu w drugiej części dnia przyniosło zakończone posiedzenie EBC. Prezes Christine Lagarde zapowiedziała, że Bank w grudniu dokona dalszego luzowania polityki monetarnej, a obecnie przygląda się wszystkim dostępnym w tym celu instrumentom. EBC wskazał także, że w razie potrzeby przyspieszy skup aktywów w ramach ratunkowego programu PEPP. Z powyższych informacji skorzystali inwestorzy zza oceanu, a tamtejsze indeksy zakończyły sesję na z ponad 1% wzrostami. Odbicie na Wall Street wspierały także lepsze od oczekiwań wstępne odczyty PKB w III kwartale.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po sesji w USA wyniki pokazały największe technologiczne spółki (Amazon, Apple, Alphabet, Facebook, Twitter) – były one lepsze od oczekiwań, co zostało jednak w handlu posesyjnym wykorzystane do realizacji zysków i przekłada się na spadki kontraktów na głównych indeksach dziś rano. W trakcie sesji istotne dla inwestorów będą wstępne odczyty PKB za III kwartał w strefie euro. W kraju poznamy natomiast szacunek inflacji CPI za październik.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 008,30	-4,64%	-9,70%	-22,18%
WIG20	1 549,74	-4,66%	-10,85%	-27,92%
mWIG40	3 260,51	-5,09%	-8,26%	-16,57%
sWIG80	12 967,34	-4,05%	-7,94%	7,66%
WIG20 USD	394,34	-6,14%	-10,83%	-30,40%
WIG20 TR	2 838,43	-4,66%	-10,70%	-27,49%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 271,03	-3,53%	-2,40%	1,25%
Nasdaq C.	11 004,87	-3,73%	-1,01%	22,60%
DAX	11 560,51	-4,17%	-10,18%	-12,74%
CAC40	4 571,12	-3,37%	-5,62%	-23,54%
FTSE250	17 248,91	-1,93%	-0,70%	-21,18%
BUX	32 106,78	-2,69%	-3,15%	-30,33%
IBEX	6 474,40	-2,66%	-4,67%	-32,20%
NIKKEI	23 331,94	-0,37%	0,88%	-1,37%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,153	-1,5 pb	-14,7 pb	-95,4 pb
USA	0,774	0,3 pb	12,0 pb	-114,5 pb
Niemcy	-0,627	-1,1 pb	-10,4 pb	-105,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6316	1,00%	1,03%	8,87%
USD/PLN	3,9423	1,27%	0,31%	3,91%
CHF/PLN	4,3303	1,15%	1,89%	10,40%
GBP/PLN	5,1196	0,95%	1,47%	1,77%
EUR/USD	1,1749	-0,27%	0,72%	4,77%
USD/JPY	104,30	-0,20%	-1,15%	-3,96%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,64	-4,73%	-7,53%	-39,94%
WTI (\$/bbl)	37,39	-5,51%	-7,91%	-38,77%
Złoto (\$/ozt)	1 879,20	-1,71%	-0,16%	23,40%
Miedź (c/lb)	306,40	-0,95%	2,47%	9,55%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
MOBRUK	10,26%	PBG	-28,89%
GROCLIN	3,11%	ZASTAL	-23,08%
GRUPAAZOTY	2,99%	BRASTER	-18,97%
AGORA	2,00%	AIGAMES	-17,24%
LOTOS	1,61%	PCCEXOL	-15,42%

## OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	3454,38	95,38%	4,36%
-----	---------	--------	-------

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	916,32	56 735	-9,09%
ALLEGRO	605,12	46 769	-7,36%
KGHM	225,69	10 696	-2,03%
PKOBP	186,07	24 441	-6,69%
PZU	155,27	22 445	-2,97%

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



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

Autor: Michał Krajczewski, 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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p><b>Sprzedaż w 3Q'20</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>AmRest szacuje, że w trzecim kwartale przychody grupy spadły o 12,6% rok do roku i wyniosły 441,4 mln euro. Na koniec trzeciego kwartału funkcjonowało 98% restauracji AmRestu.</li> <li>Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach, wyłączaający wpływ zmian kursów walutowych i wyniki czasowo zamkniętych lokali, osiągnął w trzecim kwartale 86,6 proc. W pierwszym kwartale było to 91,1 proc., a w drugim kwartale 67,8 proc.</li> <li>Wstępna sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w 198,5 mln euro, co stanowi spadek o 9,1 proc. w porównaniu do III kw. 2019 roku oraz wzrost o 48,6 proc. w stosunku do II kw. 2020.</li> <li>Sprzedaż dywizji "Europa Zachodnia" w trzecim kwartale spadła o 16,2 proc. rok do roku, do 167,3 mln euro, ale była o 80,9 proc. wyższa niż w II kw.</li> <li>Przychody w Rosji wyniosły 42,8 mln euro i były o 22,2 proc. niższe niż przed rokiem, ale o 91,8 proc. wyższe niż w poprzednim kwartale.</li> <li>Przychody na rynku chińskim wzrosły wobec ubiegłego roku o 4,5 proc. do 24,7 mln euro i były o 28,4 proc. wyższe niż w poprzednim kwartale</li> </ul>	
Asseco SEE	<p><b>Portfel zamówień i oczekiwania zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2020 rok ma wartość 150,2 mln euro, czyli jest o 16 proc. wyższy rok do roku. Portfel zamówień (w pierwszej marży) na czwarty kwartał jest o 14 proc. wyższy rok do roku i sięga 39 mln euro.</li> <li>Spółka oczekuje spełnienia konsensusu wyników analityków na 2020 r. – zgodnie z danymi PAP Biznes jest to 1,03 mld zł przychodów oraz 106,6 mln zł zysku netto. Po trzech kwartałach ASEE miało 691,8 mln zł przychodów i 81,9 mln zł wyniku netto.</li> <li>Negatywny wpływ COVID-19 obserwowany jest w dwóch obszarach: sieci bankomatów (ok. 1 mln EUR) oraz spowolnienia rozwoju biznesu w Ameryce Łacińskiej.</li> <li>Grupa przygląda się przejściom wielu mniejszych i średnich podmiotów.</li> </ul>	+
Biomed Lublin	<p><b>Umowa na dystrybucję Distreptazy w Polsce</b></p> <p>Biomed Lublin podpisał ze spółką Symphar umowę na dystrybucję i promocję Distreptazy w Polsce. Prognozowana wartość umowy wynosi około 36,7 mln zł w pierwszych pięciu latach jej obowiązywania.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Dofinansowanie z NCBiR</b></p> <p>Grupa Celon Pharma podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę dofinansowania projektu związanego z opracowaniem leku na COVID-19. Kwota dofinansowania wynosi 38,9 mln zł, a łączna wartość projektu to 65 mln zł.</p>	
Energa	<p><b>Wycofanie spółki z GPW</b></p> <p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energi podjęło uchwałę o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW. Do 20 listopada trwa wezwanie na akcje spółki przez PKN Orlen w celu uzyskania 100% udziałów w akcjonariacie.</p>	
Eurocash	<p><b>Wejście Frisco.pl do Wrocławia</b></p> <p>Frisco.pl chce wprowadzić we Wrocławiu ofertę zakupów spożywczych przez internet jeszcze w tym roku.</p>	
Kruk	<p><b>Szacunkowe wyniki 3Q'20 powyżej oczekiwań</b></p> <p>Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale 2020 roku na 54 mln zł. Według wstępnych danych, gotówkowa EBITDA wyniosła w tym czasie 324 mln zł - podała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 53 mln zł, a EBITDA 95 mln zł. Wynik netto był pod wpływem zawiązanej rezerwy podatkowej w wysokości 58 mln zł.</p>	+



Lotos	<p><b>Wyniki 3Q'20 zgodne z szacunkami</b></p> <p>Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w trzecim kwartale 2020 roku spadła o 49 proc., do 433 mln zł. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę. Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 5,36 mld zł wobec 7,88 mld zł rok wcześniej (spadek o 32 proc.). Raportowany zysk EBIT w trzecim kwartale sięgnął 194,1 mln zł wobec 496,3 mln zł przed rokiem (mniej o 61 proc.), a raportowana EBITDA wynosi 453,2 mln zł, a przed rokiem EBITDA sięgnęła 723,1 mln zł (spadek o 37,3% r/r).</p>	
Mabion	<p><b>Badania kliniczne MabionCD20</b></p> <p>Mabion zawarł z firmą Parexel International umowę na przeprowadzenie trójramiennego badania klinicznego MabionCD20 wśród pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów. Szacowany koszt przeprowadzenia badania to ok. 5,4 mln euro netto, a jego zakończenie planowane jest na połowę 2022 r.</p>	
Mabion	<p><b>Umowa dotycząca badań nad szczepionką na COVID-19</b></p> <p>Mabion podpisał umowę z Vaxine Pty Ltd. regulującą przekazywanie materiałów biologicznych w celu prowadzenia badań eksploracyjnych w laboratoriach spółki nad antygenem szczepionkowym SARS-CoV-2.</p>	
mBank	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• mBank ocenia, że w IV kwartale koszty banku nie powinny być wyższe niż w III kwartale, raczej powinny być na zbliżonym poziomie bądź niższe.</li> <li>• mBank oczekuje, że koszt ryzyka będą wynosić ok. 150 punktów bazowych w całym 2020 roku.</li> <li>• mBank nie wyklucza zmiany w IV kwartale metodologii dotyczącej klasyfikacji kredytów w CHF, które mogą w przyszłości stać się podstawą do roszczeń ze strony klientów. Bank nie rozważa obecnie proponowania ugód klientom, którzy wnieśli sprawę do sądu.</li> <li>• Bank ocenia, że marża odsetkowa netto jest bliska dna.</li> <li>• Bank planuje poprawę wskaźnika kosztów do dochodów, chce by był on niewiele większy niż 40 proc. (43,4% po 1-3Q'20), ale obecnie nie planuje zwolnień grupowych.</li> <li>• mBank obserwuje, że jego klienci po zakończonych wakacjach kredytowych wracają do obsługi długu, a sytuacja w tym zakresie wygląda lepiej niż bank zakładał wcześniej.</li> </ul>	
Orange Polska	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Orange spodziewa niewiążących ofert na polskie FiberCo w połowie listopada. W połowie 2021 roku zakładane jest podpisane umowy z potencjalnym inwestorem, a uruchomienie projektu ma nastąpić w drugiej połowie 2021 roku.</li> <li>• Spółka podała, że FiberCo działałaby jako sieć otwarta dla Orange Polska oraz innych operatorów, a Orange Polska operowałaby jako główny partner dla FiberCo w zakresie budowy i utrzymania sieci oraz dostarczania usług.</li> <li>• Ponadto, spółka przewiduje sprzedaż inwestorowi współkontrolującego udziału w FiberCo.</li> <li>• Orange Polska chciałaby powrócić do wypłaty powtarzalnej dywidendy</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa PKN Orlen zakłada przerób ropy w swoich rafineriach w czwartym kwartale 2020 roku na poziomie 7,8 mln ton, co oznaczałoby wykorzystanie mocy produkcyjnych w wysokości około 88%. W rozbiciu na poszczególne rafinerie grupa zakłada, że w czwartym kwartale wykorzystanie mocy produkcyjnych w PKN Orlen wyniesie 96 proc., w Unipetrolu 87 proc, a w Orlen Lietuva 75 proc. W trzecim kwartale 2020 roku przerób ropy naftowej w rafineriach grupy PKN Orlen wyniósł 8,2 mln ton.</li> <li>• PKN Orlen obserwuje w ostatnich kilkunastu dniach kilkuprocentowe spadki wolumenów sprzedaży w segmencie detalicznym i hurtowym. Grupa chce wykonać dodatkowe remonty w czasie ograniczenia popytu i mniejszej produkcji.</li> </ul>	

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

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



- Spółka ma obecnie zakontraktowanych ponad 90% planowanych na ten rok wydatków inwestycyjnych. Możliwe przeniesienie pozostałej części inwestycji na 2021 rok.
- Wydatki inwestycyjne na kolejne lata będą ogłoszone przy okazji prezentacji nowej strategii do 2030 roku, co ma nastąpić w ciągu kilku najbliższych tygodni.
- PKN Orlen analizuje nowe możliwości do rozwoju biznesu za granicą, m.in. w Rumunii.
- PKN Orlen planuje złożyć wniosek do Komisji Europejskiej w sprawie przejęcia PGNiG do końca 2020 roku.

**Santander Bank  
Polska**

**Plany zwolnień grupowych**

Zarząd Santander Bank Polska zdecydował o uruchomieniu procedury zwolnień grupowych i zamierza do końca 2022 r. zwolnić do 2 tys. osób, co stanowi łącznie ok. 18,52% wszystkich zatrudnionych pod koniec września 2020 r. Proces zwolnień ma objąć zarówno pracowników w centrali, jak i w sieci dystrybucji.

sWIG80 i inne

+/-

**BioMaxima**

**Nowe antygenowe testy do wykrywania SARS-CoV-2**

BioMaxima uzyskała prawo do wprowadzenia na rynek w Polsce i za granicą antygenowych testów do wykrywania SARS-CoV-2 - podała spółka w komunikacie. Zarząd szacuje, że w bieżącym roku ze sprzedaży testów antygenowych osiągnie dodatkowy przychód na poziomie nie niższym niż 5 mln zł.

+

**Open Finance**

**Sprzedaż w 3Q**

Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem Open Finance w trzecim kwartale 2020 roku wyniosła 1,74 mld zł, co oznacza spadek o 39 proc. w stosunku do trzeciego kwartału 2019 roku.

**Pointpack**

**Przejsie z NC na GPW**

Pointpack obecnie nie planuje emisji akcji przy przeniesieniu notowań na główny parkiet GPW. Zarząd ma nadzieję, że kwestię prospektu uda się domknąć w pierwszym półroczu 2021 r.

**Pure Biologics**

**Zakończenie realizacji projektu**

Pure Biologics zakończył realizację czwartego, ostatniego etapu projektu platformy selekcji przeciwciał PureSelect2. Spółka podała, że ostatni etap trwał od 1 grudnia 2019 r. do 29 października 2020 r. i obejmował prace rozwojowe, w tym demonstrację skuteczności nowej generacji platformy selekcji przeciwciał metodą in vitro PureSelect2. Celem projektu było opracowanie nowej generacji platformy PureSelect2, służącej do poszukiwania i optymalizowania w pełni ludzkich przeciwciał oraz fragmentów przeciwciał do dalszego rozwoju.

+

**PZ Cormay, Scope  
Fluidics**

**Udział PZ Cormay w emisji akcji Scope Fluidics**

Rada Nadzorcza PZ Cormay wyraziła zgodę na objęcie przez spółkę akcji nowej emisji Scope Fluidics za łączną maksymalną cenę emisyjną 7 mln zł. Spółka złożyła deklarację objęcia akcji w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu, który miał zakończyć się 29 października.

**Scope Fluidics**

**Zakończenie emisji akcji**

Scope Fluidics, zakończył ofertę akcji, skierowaną do wybranych inwestorów. Inwestorzy objęli wszystkie 127.915 akcji, stanowiące około 5 proc. kapitału, po cenie 160 zł za sztukę, a spółka pozyskała z emisji akcji 20,5 mln zł.

**Scope Fluidics**

**Wywiad z zarządem**

- Scope Fluidics zakłada, że sprzedaż systemu PCR/ONE nastąpi w najbliższych kilku miesiącach.



- Zarząd wskazał, że dzięki uproszczonej procedurze w USA certyfikacja amerykańska będzie możliwa w terminie podobnym do rejestracji europejskiej. Zgodnie z założeniami, obie certyfikacje mają mieć miejsce na koniec 2020 roku.
- Spółka prowadzi rozmowy ws. masowej produkcji analizatorów i w najbliższych tygodniach poinformuje o ich efekcie.
- W przypadku drugiego projektu spółki, Bacteromic, zarząd podtrzymuje plan zakończenia badań klinicznych tego systemu i dopuszczenie do obrotu w połowie 2021 roku.
- Na początku przyszłego roku zarząd planuje podać szczegółowy harmonogram prac nad nowym projektem.
- Zarząd chciałby, żeby debiut spółki na rynku głównym GPW miał miejsce w trzecim kwartale 2021 roku.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	Wypłata 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	Wypłata 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.
	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.
<b>poniedziałek 2 listopada 2020</b>		
	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.
<b>wtorek 3 listopada 2020</b>		
	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.
<b>środa 4 listopada 2020</b>		
	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.
<b>czwartek 5 listopada 2020</b>		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

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

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

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



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.
OPTEAM	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.
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	-3,30%		-2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,3 mln brk	1,1 mln brk	-1,0 mln brk
<b>Czwartek, 29 października 2020</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-8,70%	-7,70%	-1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	6,20%	6,30%	6,30%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.	33,10%	30,80%	-31,40%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.	3,70%	2,80%	-2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	751 tys.	775 tys.	787 tys.
	13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	-0,20%	-0,30%	-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	3,0%	3,10%	1,00%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	18,20%	15,40%	-13,80%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,20%	-0,80%	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%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		7,30%	-9,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		9,20%	-11,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		-7,00%	-14,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		-0,30%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,30%	8,10%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		58,3	62,4
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	październik		81,2	80,4

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

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



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

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





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski 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](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 Sokółowski</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 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.bnpparibas.pl](http://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.