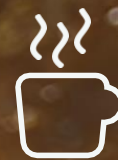




KOMENTARZ PORANNY

2020-11-06 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Jeszcze, gdy w ubiegły piątek WIG20 testował poziom 1500 punktów, nic nie wskazywało na możliwość tak znaczącej zmiany w rynekowym sentymencie. Po tym jak w zeszłym tygodniu WIG20 stracił 7,86%, w obecnym rośnie już 10,19%, co oznacza iż dla indeksu blue-chipów jest to jeden z najlepszych tygodni w historii. Powyższe ma miejsce w otoczeniu niepewności wynikającej z dalszej niewiadomej względem fotela prezydenta Stanów Zjednoczonych i prawdopodobną materializacją scenariusza podziału władzy pomiędzy Demokratów i Republikanów. Ponadto w wyniku dynamicznych wzrostów zachorowań na Covid-19 coraz większa liczba krajów wprowadza różne wersje narodowych lockdownów, co będzie miało przełożenie na gospodarkę i znacząco obniży prognozy stawiane przez ekonomistów na początku 3Q'20. W szczególności znaczących rewizji należy spodziewać się w stosunku do polskiej gospodarki, choć obserwujemy po aktualnym zachowaniu konsumentów, iż nawet potencjalnie pełen lockdown nie powinien być dla gospodarki tak dotkliwy jak ten wiosenny. Obecnie w dużej mierze przyzwyczailiśmy się do życia z wirusem, a znaczna część spółek przygotowała się do działalności w takim otoczeniu.

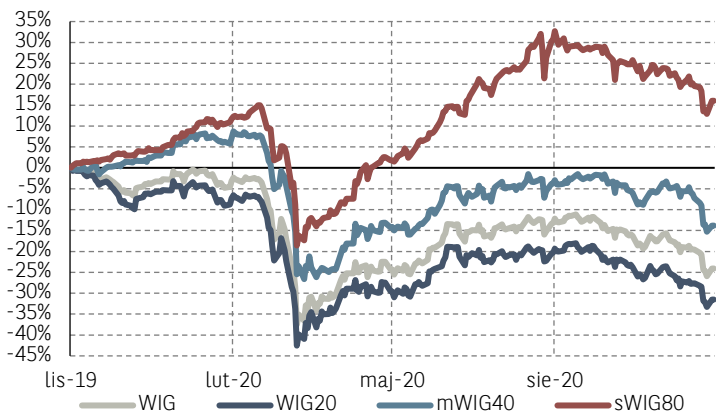
Wśród sektorów na GPW w dniu wczorajszym należy wyróżnić w szczególności indeks WIG-Odzież (+8,58%), w którym mocno zyskiwało LPP (+9,84%) oraz CCC (+5,48%), gdzie inwestorzy doceniają sposób przygotowania spółek do działalności w otoczeniu lockdownu. Znacząco pozytywnie do wyników całego rynku przyczynił się także sektor bankowy (WIG-Banki +3,03%), na co wpływ miała publikacja wyników za 3Q'20 ING oraz Pekao. Napływające raporty wskazują, że ostatni kwartał prawdopodobnie wyznaczył minimum na wyniku odsetkowym, co przy znaczącej redukcji kosztów przez banki sprawia iż perspektywy dla kursu akcji wielu podmiotów z sektora przy obecnych wycenach stają się bardziej optymistyczne.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj nadal najważniejszą kwestią wpływającą na kształtowanie się przebiegu notowań na rynkach finansowych będą kolejne informacje odnośnie wyników wyborów Prezydenckich w USA. Na chwilę nadal pozostają wciąż nierozstrzygnięte (264 głosów elektorskich dla Bidena, przy 214 dla Trumpa). Ponadto jak w każdy pierwszy piątek miesiąca inwestorzy otrzymują raport z amerykańskiego rynku pracy, co powinno zapewnić w dniu dzisiejszym widoczną zmienność.

W godzinach porannych obserwujemy stabilność kontraktów terminowych na S&P 500 (-0,57%) jak i DAX (-0,65%), co pozwala oczekiwać minimalnie negatywnego otwarcia w Warszawie, korygującego ostatni optymizm. Wśród spółek zwracamy uwagę w dniu dzisiejszym na OncoArendi, które podpisało największą w historii polskiej biotechnologii umowę partnerską w sprawie swojego najbardziej zaawansowanego cząsteczki OATD-01.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 295,31	2,12%	-3,44%	-16,49%
WIG20	1 670,43	1,80%	-3,55%	-22,31%
mWIG40	3 489,98	3,39%	-3,93%	-10,70%
sWIG80	13 672,35	1,15%	-3,37%	13,50%
WIG20 USD	435,76	3,18%	-4,22%	-23,08%
WIG20 TR	3 059,47	1,80%	-3,38%	-21,84%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 510,45	1,95%	2,99%	8,66%
Nasdaq C.	11 890,93	2,59%	4,93%	32,50%
DAX	12 568,09	1,98%	-2,03%	-5,14%
CAC40	4 983,99	1,24%	2,30%	-16,63%
FTSE250	17 928,53	0,74%	1,96%	-18,07%
BUX	35 264,98	1,41%	5,37%	-23,47%
IBEX	6 924,20	2,10%	1,26%	-27,49%
NIKKEI	24 325,23	0,91%	3,80%	2,83%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,133	0,1 pb	-21,6 pb	-97,4 pb
USA	0,765	-0,3 pb	-1,7 pb	-115,4 pb
Niemcy	-0,637	0,3 pb	-11,3 pb	-106,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5262	-0,28%	0,68%	6,40%
USD/PLN	3,8282	-1,14%	0,32%	0,91%
CHF/PLN	4,2305	-0,27%	1,51%	7,90%
GBP/PLN	5,0314	0,40%	1,61%	0,02%
EUR/USD	1,1823	0,87%	0,36%	5,44%
USD/JPY	103,62	-0,85%	-2,00%	-4,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,93	-0,73%	-0,87%	-37,98%
WTI (\$/bbl)	38,79	-0,92%	-1,10%	-36,47%
Złoto (\$/ozt)	1 946,80	2,67%	1,39%	27,80%
Miedź (c/lb)	311,00	0,10%	4,96%	11,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	13,74%	ACTION	-7,37%
SUNEX	12,00%	ALTUSTFI	-4,86%
AMREST	10,14%	DEKPOL	-4,59%
LPP	9,84%	OPONEO.PL	-4,35%
PHN	9,78%	WITTCHEM	-4,19%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1237,78	31,52%	63,15%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	280,88	13 113	-2,65%
ALLEGRO	109,52	7 288	1,12%
KGHM	81,30	5 800	3,04%
MERCATOR	76,68	4 833	13,74%
PLAY	74,09	1 215	0,05%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Priorytetem Benefit Systems jest utrzymanie jak największej liczby kart</p> <p>Najważniejsze dla Benefit Systems jest obecnie utrzymanie jak największej liczby aktywnych kart sportowych. Grupa obniżyła tymczasowo miesięczną cenę większości kart w Polsce o ok. 50 proc. ze względu na ograniczenia w dostępności obiektów, podobnie jak podczas pierwszego lockdownu.</p>	
CCC	<p>CCC ma umowę z bankami na dwuletnie kredyty do łącznej wysokości 250 mln zł</p> <p>CCC zawarła z bankami umowę dotyczącą udzielenia dwuletnich kredytów odnawialnych do łącznej sumy 250 mln zł. Umowa została zawarta z Bankiem Handlowym, Bankiem Millennium, BNP Paribas Bank Polska, Bankiem Pekao, mBankiem, PKO BP oraz Santander Bank Polska. Kredyty będą zabezpieczone m.in. poręczeniami do łącznej sumy 200 mln zł udzielonymi przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Zabezpieczenie kredytów stanowić będzie również zastaw i hipoteki na wybranych aktywach oraz poręczenie podmiotów z Grupy CCC.</p>	
Develia	<p>Sprzedaż mieszkań w X podobna mdm, ale spadła liczba zapytań ze strony klientów</p> <p>Sprzedaż mieszkań w październiku 2020 roku była na podobnym poziomie jak we wrześniu, ale można zaobserwować pogorszenie nastrojów wśród klientów. W drugiej połowie października spółka odnotowała ok. 10-proc. spadek kontaktów z ich strony.</p>	
Dino	<p>Dino Polska miało w III kw. 188,5 mln zł zysku netto</p> <p>Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w trzecim kwartale 2020 roku 188,5 mln zł wobec 109,4 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 154,7 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 243,4 mln zł wobec 150,4 mln zł rok wcześniej i był 20 proc. wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 202,5 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 699,3 mln zł (wzrost o 42,5 proc. rdr). Wynik EBITDA grupy wyniósł w trzecim kwartale 293,9 mln zł i był wyższy rdr o 52,7 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 253,3 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 2.676,3 mln zł wobec oczekiwanych 2.632,7 mln zł i były 32,3 proc. wyższe niż w III kw. 2019 r. Marża EBITDA wyniosła 11 proc., podczas gdy rok temu było to 9,5 proc. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w trzecim kwartale tego roku 12,4 proc. rdr. wobec 7,8 proc. wzrostu w II kwartale. W okresie styczeń-wrzesień 2020 r. wzrost sprzedaży LfL wyniósł 13,0 proc. Koszt własny sprzedaży wzrósł w III kwartale o 29 proc., do 1.977,1 mln zł. Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły o 34,5 proc., do 431,3 mln zł. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 21,1 proc., do 25,4 mln zł. Po trzech kwartałach przychody grupy Dino wyniosły 7.362,1 mln zł i były o 33,3 proc. wyższe rdr. EBITDA po 9 miesiącach wyniosła 722,7 mln zł (wzrost o 42,9 proc. rdr), a zysk netto 440,4 mln zł (wzrost o 56,2 proc. rdr). Marża EBITDA wyniosła 9,8 proc. i była o 0,66 pkt proc. rdr.</p>	+
Energa	<p>Energa miała w III kw. 501 mln zł EBITDA</p> <p>Zysk EBITDA grupy Energa wyniósł w trzecim kwartale 2020 r. 501 mln zł wobec 484 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk operacyjny wyniósł 236 mln zł wobec 221 mln zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży wyniosły 3,03 mld zł wobec 3,04 mld zł przed rokiem. Zysk netto wyniósł 85 mln zł wobec 103 mln zł przed rokiem, a zysk netto jednostki dominującej 86 mln zł, wobec 104 mln zł rok wcześniej.</p>	
GPW	<p>Zysk netto GPW w III kw. wyniósł 32 mln zł</p> <p>Grupa GPW zanotowała w trzecim kwartale 32 mln zł zysku netto, 38,3 mln zł zysku operacyjnego i 47 mln zł wyniku EBITDA. Wyniki są zgodne z konsensusem PAP Biznes, gdyż analitycy spodziewali się 32,3 mln zł zysku netto, 38,4 mln zł zysku operacyjnego i 47,2 mln zł EBITDA. W tym samym okresie zeszłego roku grupa GPW miała 41,1 mln zł zysku netto, 47 mln zł zysku operacyjnego i 55,9 mln zł EBITDA. Przychody grupy GPW w trzecim kwartale wzrosły do 88,4 mln zł i okazały się o 2 proc. wyższe od konsensusu analityków, którzy spodziewali się przychodów na poziomie 86,6 mln zł. Rok temu GPW miała 82,5 mln zł przychodów. Koszty operacyjne grupy GPW wyniosły w trzecim kwartale 49,8 mln zł wobec 36,1 mln zł przed rokiem i 45 mln zł w poprzednim kwartale. Łączne koszty działalności operacyjnej grupy GPW w trzech kwartałach 2020 r. wyniosły 150,9 mln zł i były wyższe o 17,2 mln zł, tj. o 12,8 proc. w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost kosztów jest wynikiem wzrostu kosztów osobowych o 15,1 proc., wzrostu kosztów</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.



podatków i opłat o 84,2 proc. oraz wzrostu kosztów usług obcych o 7,1 proc. Opłata dla KNF za 2020 rok dla całej grupy wyniosła 13,8 mln zł w porównaniu do 6,7 mln zł w 2019 roku, co oznacza wzrost o 105 proc. Na koniec trzeciego kwartału marża EBITDA grupy GPW spadła do 53,2 proc. wobec 67,8 proc. rok wcześniej, a marża zysku netto spadła do 36,2 proc. z 49,8 proc. kwartał temu.

Handlowy	Zysk netto Banku Handlowego w III kw. '20 wyniósł 114,7 mln zł Zysk netto grupy Banku Handlowego w trzecim kwartale 2020 roku wzrósł do 114,7 mln zł z 113,7 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 14 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 100,6 mln zł. Po trzech kwartałach 2020 roku zysk netto wyniósł 230,3 mln zł wobec 306,3 mln zł przed rokiem. Saldo rezerw (wynik z tytułu oczekiwanych strat kredytowych aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe) było w III kwartale dodatnie i wyniosło 25,3 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem zawiązania rezerw (saldo ujemnego) w wysokości 32,2 mln zł, w przedziale oczekiwań od 25,7 mln zł do 35,7 mln zł.	+
ING	ING Bank Śląski obserwował w X wzrost zainteresowania moratoriami kredytowymi ING Bank Śląski obserwował w październiku ponowny wzrost zainteresowania moratoriami kredytowymi, było ono jednak niższe niż to miało miejsce wiosną. Bank spodziewa się wzrostu liczby tzw. ustawowych moratoriów na całym rynku.	
Kruk	Skonsolidowany zysk netto Kruka w III kw. '20 wyniósł 53,8 mln zł Skonsolidowany zysk netto Kruka w trzecim kwartale 2020 r. wyniósł 53,8 mln zł, wobec 77,8 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2020 r. wyniósł 154,8 mln zł, wobec 129,3 mln zł zysku w trzecim kwartale 2019 r. Przychody wzrosły w tym okresie do 335,2 mln zł z 326,5 mln zł. EBITDA gotówkowa w trzecim kwartale 2020 r. wyniosła 324 mln zł. Łącznie w trzech pierwszych kwartałach 2020 roku zysk netto wyniósł 34,6 mln zł, przychody 791,6 mln zł, a EBITDA gotówkowa wyniosła 915 mln zł. Grupa nabyła w trzech kwartałach 2020 roku portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 825 mln zł inwestując 113 mln zł, z czego 33 mln zł w samym trzecim kwartale, głównie w Polsce, w portfele detaliczne. Kruk podał, że spłaty narastająco w 2020 roku wyniosły 1.346 mln zł i były wyższe o 3 proc. rok do roku, a w samym trzecim kwartale spłaty wyniosły 452 mln zł i były wyższe o 4 proc. rdr.	
Pekao/Alior Bank	Pekao skupia się na wzroście organicznym, nie prowadzi rozmów z Alior Bankiem Bank Pekao skupia się na wzroście organicznym, nie prowadzi rozmów w sprawie fuzji z Alior Bankiem - poinformował wiceprezes banku Tomasz Kubiak.	
PGE	PGE uruchamia dwie farmy PV i dzierżawi 320 ha gruntów pod fotowoltaikę PGE Energia Odnawialna wydzierżawiła blisko 320 hektarów gruntów w województwie lubuskim. Do końca 2023 r. mają tam powstać instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy ok. 250 MW. PGE EO otworzyła też dwie jednomegawatowe farmy słoneczne: PV Lutol 1 i PV Lutol 2.	
PKP Cargo	PKP Cargo szacuje, że po trzech kw. ma 433,6 mln zł EBITDA Grupa PKP Cargo szacuje, że po trzech kwartałach 2020 roku ma 433,6 mln zł EBITDA i 176,3 mln zł straty netto. Szacunkowa strata operacyjna wynosi 145,4 mln zł, a przychody z tytułu umów z klientami 2.974,2 mln zł.	
Play	Play spodziewa się niższej sprzedaży telefonów w listopadzie Play Communications spodziewa się niższej sprzedaży telefonów w listopadzie. Spółka podtrzymała czteroleczną, zaktualizowaną w sierpniu prognozę. Już w sierpniu Play zasygnalizował, że wzrost przychodów spółki w 2020 roku będzie niższy niż 2-3 proc. prognozowane na początku roku.	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Asbis liczy na udany czwarty kwartał Asbis, który ma za sobą dobry, trzeci kwartał liczy, że czwarty również będzie mocny. Z optymizmem podchodzi do perspektyw na 2021 rok. Pod koniec października Asbis	





podwyższył prognozę zysku na 2020 rok i obecnie zakłada, że wyniesie on pomiędzy 23-25 mln USD, a nie 18-20 mln USD jak planował wcześniej. Zgodnie z prognozą przychody ze sprzedaży mają wynieść pomiędzy 2 mld USD a 2,2 mld USD.

Atal **Atal podpisał w październiku 314 umów deweloperskich**
Atal ocenia, że sprzedaż mieszkań na rynku pierwotnym utrzymuje się na wysokim poziomie. Spółka sprzedała w październiku 314 mieszkań i podpisała 345 umów rezerwacyjnych. Oceniał też, że niezależnie od finalnych skutków pandemii w Polsce nadal będą bardzo duże potrzeby mieszkaniowe. Spółka zamierza regularnie uzupełniać ofertę.

Erbud **Wyniki finansowe**
Przychody spadły rok do roku o 11,5 proc. do 522,4 mln zł, ale zysk netto wzrósł prawie dwukrotnie, do 22,4 mln zł. Sprzedaż okazała się o 13,2 proc. niższa od średniej prognoz analityków, natomiast wynik netto był o 94 proc. wyższy od oczekiwań. Po trzech kwartałach grupa wypracowała łącznie 1,607 mld zł przychodów, o 10,2 proc. mniej niż w analogicznym okresie 2019 roku. Zysk wzrósł o 22,4 proc. do 33,5 mln zł. Grupa na koniec września dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 181 mln zł. Zadłużenie netto po trzecim kwartale wyniosło 29,5 mln zł. Od początku 2020 roku zatrudnienie w grupie wzrosło o 34 osoby i na koniec września Erbud miał 2.509 pracowników.

Erbud **Portfel zamówień grupy Erbud na koniec września miał wartość 2,44 mld zł**
Portfel zamówień grupy Erbud wyniósł na koniec września 2,44 mld zł, o 6 proc. więcej niż przed rokiem. Na obecny rok przypadają zlecenia o wartości 669 mln zł, na kolejne lata (2021-2023) łącznie 1,77 mld zł.

MOL **Węgierski MOL wypracował w III kw. 610 mln USD oczyszczonej EBITDA**
Węgierski koncern paliwowo-gazowy MOL wypracował w trzecim kwartale 610 mln USD oczyszczonego wyniku EBITDA, o 12 proc. mniej rok do roku. MOL liczy, że w całym roku osiągnie wynik EBITDA w ok. 1,9 mld USD, czyli w górnych granicach prognozy. Narastająco, po trzech kwartałach oczyszczony wynik CCS EBITDA wyniósł 1,59 mld USD, co oznacza spadek o 14 proc. rdr. Grupa przewiduje, że na koniec roku pozwoli to osiągnąć wynik zbliżony do poziomu 1,9 mld USD, przy prognozie w granicach 1,7-1,9 mld USD.

Netia **Netia miała w III kw. 113,3 mln zł EBITDA**
Grupa Netia wypracowała w trzecim kwartale 113,3 mln zł EBITDA, o blisko 6 proc. mniej niż przed rokiem. Wynik okazał się o 0,3 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes. Zysk netto grupy w trzecim kwartale wyniósł 11,3 mln zł i był o 46,7 proc. niższy rok do roku oraz o 20,4 niższy od średniej prognoz analityków. Przychody sięgnęły 315,2 mln zł i były 1,1 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy szacowali sprzedaż na 318,8 mln zł. Przychody Netii spadły o 1,5 proc. rok do roku.

OncoArendi **OncoArendi podpisał umowę partneringową w sprawie rozwoju leku OATD-01**
OncoArendi Therapeutics podpisał z belgijską firmą Galapagos wieloletnią umowę na rozwój platformy chitynazowej oraz udzielenie globalnej licencji na podwójne inhibitory chitynaz, w tym cząsteczkę OATD-01. Spółka ma otrzymać w ramach płatności wstępnej 25 mln euro w ciągu 30 dni. Umowa zakłada też kolejne płatności w przypadku pomyślnego rozwoju projektu, łącznie do ok. 1,5 mld zł. Zgodnie z postanowieniami umowy, spółka przyznała Galapagos wyłączne prawo do dalszych badań, rozwoju, wytwarzania oraz sprzedaży leku zawierającego cząsteczkę OATD-01, a także innych podwójnych inhibitorów chitynaz. Dalszy rozwój podwójnych inhibitorów chitynaz będzie realizowany przez Galapagos przy aktywnym udziale i wsparciu polskiej spółki w ramach wspólnego komitetu sterującego. W kontrakcie zdefiniowano kolejne fazy rozwoju projektu, tzw. kamienie milowe, których osiągnięcie będzie oznaczało wypłatę dodatkowego wynagrodzenia dla polskiej firmy. Są to: faza rozwoju klinicznego, faza dopuszczenia leku do obrotu w różnych regionach świata i faza komercjalizacji oraz sprzedaży leku. Oczekiwana perspektywa czasowa dla realizacji wszystkich kamieni milowych to - zdaniem OncoArendi - okres co najmniej kilkuletni. Zgodnie z tzw. formułą "bio-dollar value" maksymalna możliwa do uzyskania przez OncoArendi wartość wszystkich płatności po osiągnięciu kamieni milowych wynosi 320 mln euro (ok. 1,443 mld zł). Kwota uwzględnia płatność wstępną, ale nie zawiera tantiem z ewentualnej przyszłej sprzedaży leku. Tantiemy te mają rosnać do niskich dwucyfrowych

+



proc. wartości przychodów ze sprzedaży leku zawierającego cząsteczkę OATD-01. Spółka wskazała, że maksymalna wartość umowy nie obejmuje potencjalnych przychodów z rozwoju innych cząsteczek będących podwójnymi inhibitorami chitynaz, na których rozwój może w przyszłości zdecydować się Galapagos. OncoArendi ma otrzymać od belgijskiej firmy również 2 mln euro za udzielenie Galapagos prawa pierwszeństwa w negocjacjach dla innych związków rozwijanych w ramach platformy chitynazowej. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących kar, ani nie przewiduje zwrotu żadnych płatności.

Sygnity**Spółka z grupy Sygnity ma umowę z MF o wartości 90 mln zł brutto**

Sygnity Business Solutions, spółka z grupy kapitałowej Sygnity, zawarła z Ministerstwem Finansów umowę o wartości 90 mln zł brutto, której przedmiotem jest realizacja prac związanych z wytwarzaniem, wdrażaniem lub utrzymywaniem systemów informatycznych. Umowa ma charakter ramowej i została zawarta na 24 miesiące od daty zawarcia lub do wyczerpania maksymalnej puli środków przeznaczonej przez Ministerstwo Finansów na jej realizację. Strony ustaliły, że łączna maksymalna wartość umowy stanowiąca górny limit wynagrodzenia z tytułu realizacji zamówień wykonawczych wynosi 90 mln zł brutto.

Vivid Games**Sąd zatwierdził układ w postępowaniu Vivid Games**

Sąd Rejonowy w Bydgoszczy zatwierdził układ w dotyczącym Vivid Games przyspieszonym postępowaniu układowym z układem częściowym. Vivid Games podał, że zatwierdzony układ zakłada spłatę wierzytelności wynikających z obligacji serii A w dwunastu ratach, płatnych kwartalnie wraz z jednoczesną wypłatą odsetek w takiej samej wysokości, jak wynikająca z warunków emisji obligacji za okres od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Spółka ma zapłacić obligatariuszom również odsetki ustawowe za opóźnienie - od dnia wykupu obligacji do dnia poprzedzającego dzień uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

Żywiec**Żywiec planuje wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za '20 w wysokości 14 zł na akcję**

Zarząd Grupy Żywiec zdecydował o wypłacie 14 zł zaliczki na akcję na poczet dywidendy za rok 2020. Wypłata wymaga uzyskania zgody rady nadzorczej. Dzień dywidendy ustalony został na 11 grudnia, a wypłata ma nastąpić 18 grudnia 2020 roku. W październiku 2019 roku zarząd Grupy Żywiec zdecydował o wypłacie 154,1 mln zł zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok, co dało 15 zł na akcję. W czerwcu 2020 r. akcjonariusze zdecydowali, że spółka nie wypłaci dywidendy z zysku za 2019 rok, poza wcześniej wypłaconą zaliczką. Z zysku za 2018 rok Żywiec wypłacił 30 zł dywidendy na akcję.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
poniedziałek 9 listopada 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	NOWAGALA	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji, wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	SUNEX	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
wtorek 10 listopada 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ERG	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Folpak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
	GRODNO	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
	PLATYNINW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
środa 11 listopada 2020		
czwartek 12 listopada 2020		
	ALUMETAL	NWZA ww. ustanowienia Programu Motywacyjnego IV, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu 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
www.bnpparibas.pl



IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEUCA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członka RN.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, uchwalenia kapitału docelowego oraz zmiany statutu.

piątek 13 listopada 2020

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HARPER	ZWZA
LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 listopada 2020							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	50,8	51,1	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	53,8	53,3	53,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	59,3	55,8	55,4
Wtorek, 3 listopada 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,0 mln brk	1,9 mln brk	4,58 mln brk
Środa, 4 listopada 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	56,8	55,2	54,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	46,7	47	48,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-2,40%	-2,40%	-2,60%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	56,6	57,5	57,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,0 mln brk	2,0 mln brk	4,3 mln brk
Czwartek, 5 listopada 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	0,10%	0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	0,50%	2,00%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,00%	-1,00%	4,20%
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad	0-0,25%	0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
Piątek, 6 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	1,60%	2,70%	0,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		600 tys.	661 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		7,60%	7,90%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik		4,60%	4,70%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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
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 (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 osiągane 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 Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@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
Damian Sienko	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 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 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.

