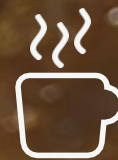




KOMENTARZ PORANNY 2020-11-17 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

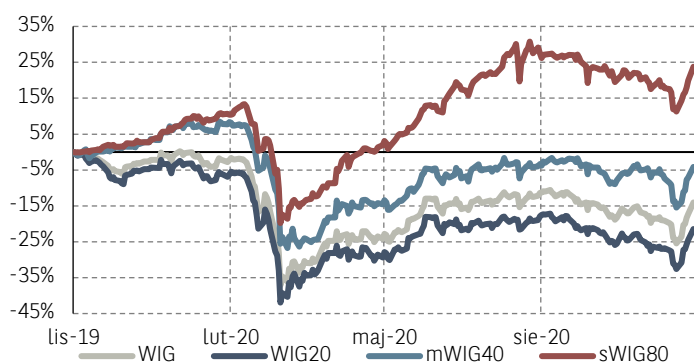
Na pozytywny sentyment przed startem wczorajszej sesji wskazywały notowania kontraktów terminowych na S&P 500, czy DAX 30, a także bardzo dobra sesja w Azji gdzie Nikkei 225 znalazł się na niespełna trzydziestoletnich maksimach. W związku z powyższym bez większego zaskoczenia także i sesja w Warszawie rozpoczęła się w pozytywnych nastrojach, które zostały utrzymane przez całą sesję za sprawą informacji o nowej szczepionce na koronawirusa. W tym wypadku mowa już nie o preparacie Pfizera, lecz ogłoszonej szczepionce przez spółkę Moderna, która ma mieć skuteczność na poziomie 94% (w porównaniu do 90% Pfizera) i przede wszystkim ma być znacznie łatwiejsza w przechowywaniu (szczepionka Pfizera musi być przechowywana w co najmniej -70 stopniach Celsjusza). Nad szczepionkami wciąż pracują także inne firmy, m.in. AstraZeneca. Dostępność więcej niż jednej wysoko skutecznej szczepionki zwiększa prawdopodobieństwo zaszczepienia znacznej części populacji w krótszym okresie czasu, co naturalnie pozytywnie przekłada się na perspektywę gospodarczą. W związku z powyższym w dniu wczorajszym obserwowaliśmy dalszy dynamiczny przepływ kapitału do spółek, które były najbardziej dotknięte pandemią koronawirusa. Subindeksy takie jak WIG-Moto, WIG-Górnictwo czy WIG-Odzieź zyskały kolejno 7,1%, 6,67% i 6,43%. Kolejną bardzo dobrą sesję za sobą mają także Banki. Indeks WIG-Banki zyskał aż 5,84%. Od dotka powyższego indeksu, który miał miejsce na początku bieżącego miesiąca, indeks agregujący podmioty z sektora bankowego wzrósł aż o niespełna 45%, co jest wartością niezwykle wysoką jak na duże spółki.

Wśród spółek najmocniej zyskujących wyróżniali się m.in. Rainbow Tours (+13,25%), DataWalk (+8,81%), PKN Orlen (+8,39%), czy Lotos (+8,59%). WIG20 tym samym zmierza w stronę 1880 pkt, gdzie mieszczą się maksima konsolidacji z okresu czerwiec-wrzesień i które to obecnie wyznaczają kluczowy opór. Pokonanie powyższych poziomów w najbliższych tygodniach z technicznego punktu widzenia otworzyłoby drogę do długoterminowego trendu wzrostowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Amerykański S&P 500 zakończył w dniu wczorajszym sesję na poziomach zbliżonych do tych notowanych podczas zamknięcia rynku w Warszawie, stąd w godzinach porannych nie będzie potrzebne dostosowanie do rynków bazowych. Niemniej jednak notowania kontraktów terminowych na powyższy S&P 500, czy na DAX 30 wskazują na ok. 0,3-0,4% przecenę, stąd należy oczekiwać także stonowanego otwarcia w Warszawie. W dalszym ciągu oczekujemy relatywnej siły tradycyjnych sektorów gospodarki w odpowiedzi na oczekiwania względem szczepionek. Kluczowe w najbliższych dniach na warszawskim parkiecie będzie zachowanie WIG20 w okolicy oporu na poziomie 1880 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 931,11	2,56%	7,72%	-10,20%
WIG20	1 799,02	2,84%	8,68%	-16,33%
mWIG40	3 711,34	1,97%	4,20%	-5,04%
sWIG80	14 780,86	1,53%	7,92%	22,70%
WIG20 USD	476,35	3,36%	11,50%	-15,92%
WIG20 TR	3 294,99	2,84%	8,68%	-15,82%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 626,91	1,16%	4,11%	12,30%
Nasdaq C.	11 924,13	0,80%	2,16%	32,90%
DAX	13 138,61	0,47%	1,78%	-0,83%
CAC40	5 471,48	1,70%	10,90%	-8,47%
FTSE250	19 608,05	1,75%	10,00%	-10,40%
BUX	37 414,60	0,21%	12,60%	-18,81%
IBEX	7 986,20	2,60%	16,60%	-16,37%
NIKKEI	26 014,62	0,42%	9,90%	9,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,187	-1,3 pb	-9,4 pb	-92,0 pb
USA	0,908	0,8 pb	15,9 pb	-101,1 pb
Niemcy	-0,545	0,4 pb	8,4 pb	-97,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4694	-0,29%	-1,71%	5,06%
USD/PLN	3,7697	-0,48%	-2,86%	-0,64%
CHF/PLN	4,1308	-0,45%	-2,60%	5,36%
GBP/PLN	4,9742	-0,49%	-0,84%	-1,12%
EUR/USD	1,1856	0,19%	1,18%	5,73%
USD/JPY	104,59	-0,05%	-0,77%	-3,70%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,82	2,43%	2,07%	-33,61%
WTI (\$/bbl)	41,34	3,02%	1,13%	-32,30%
Złoto (\$/ozt)	1 887,80	0,08%	-0,98%	23,90%
Miedź (c/lb)	322,20	1,38%	5,04%	15,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.11.2020	
WZROSTY		SPADKI	
KSGAGRO	32,50%	NANOGROUP	-11,72%
RAFAKO	25,28%	MERCATOR	-10,64%
AGROTON	18,87%	SYNEKTIK	-8,85%
RAINBOW	13,25%	06MAGNA	-7,01%
ARCTIC	12,88%	BIOMEDLUB	-6,89%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1540,51	33,80%	65,52%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
16.11.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	194,27	11 951	6,60%
ALLEGRO	190,52	16 016	-4,60%
PZU	155,75	9 794	4,34%
KGHM	120,52	6 472	6,90%
PKNORLEN	117,07	11 157	8,39%



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex/Mirbud **Oferty Mirbudu i Budimeksu najtańsze w przetargu GDDKiA na budowę drogi ekspresowej S6**
Oferta Budimeksu o wartości 715,17 mln zł okazała się najtańszą w przetargu na budowę drogi ekspresowej S6 Obwodnicy Metropolii Trójmiejskiej na odcinku Chwaszczyno (bez węzła) - Żukowo (bez węzła). W przetargu dotyczącym odcinka Żukowo (z węzłem) - Gdańsk Południe (rozbudowa węzła) najtańsza okazała się oferta konsorcjum z Mirbudem o wartości ok. 777 mln zł. Jak podano, kwota, jaką zamawiający zamierza przeznaczyć na budowę odcinka Chwaszczyno - Żukowo to 771 mln zł brutto, a odcinka Żukowo - Gdańsk Południe to 864,4 mln zł.

DataWalk **DataWalk ma 6,1 mln zł straty netto po trzech kwartałach**
DataWalk ma po trzech kwartałach 2020 roku 6,1 mln zł straty netto (wobec 10,4 mln zł straty netto rok wcześniej) oraz 8,9 mln zł przychodów (wobec 1,9 mln zł przed rokiem). Szacunkowe koszty działalności operacyjnej wzrosły o połowę, do 15,4 mln zł. DataWalk podał, że najważniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy po dziewięciu miesiącach miały wzrost przychodów, wzrost kosztów wynagrodzeń wynikający w szczególności z procesu budowy zespołu sprzedażowego oraz wdrożeniowego w spółce zależnej, wzrost kosztów usług obcych związany z rozwojem działalności oraz prowadzonymi procesami sprzedażowymi, a także wyższe koszty amortyzacji, w szczególności dotyczące zakończonych prac rozwojowych nad oprogramowaniem DataWalk oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania w postaci najmu powierzchni biurowej.

Develia **Develia miała w III kw. 14,2 mln zł zysku netto**
Develia miała w trzecim kwartale 14,2 mln zł zysku netto j.d. wobec 33,1 mln zł przed rokiem, a narastająco po dziewięciu miesiącach 23 mln zł, w porównaniu do 158,6 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał, że zysk w trzecim kwartale wyniesie 8,6 mln zł, a prognozy znajdowały się w przedziale 4,3-11,4 mln zł. Zysk operacyjny grupy w trzecim kwartale wyniósł 26,4 mln zł wobec 60,4 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał EBIT na poziomie 21 mln zł (przedział 19,4-22,5 mln zł). Po trzech kwartałach 2020 r. zysk wyniósł 83,2 mln zł, wobec 228,2 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży z działalności deweloperskiej za pierwsze trzy kwartały 2020 r. wyniósł 77,6 mln zł przy przychodach 252,6 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży z usług najmu wyniósł 38,6 mln zł przy przychodach 65,8 mln zł. Łączne przychody ze sprzedaży Develii wyniosły w trzecim kwartale 98,4 mln zł wobec 82,4 mln zł rok wcześniej i wobec konsensusu na poziomie 98 mln zł (przedział 93,2-106,2 mln zł). Narastająco, w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2020 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 318,5 mln zł wobec 714,2 mln zł rok wcześniej. Grupa podała, że spadek przychodów rdr wynika przede wszystkim z mniejszej liczby przekazania mieszkań.

Inter Cars **Wyniki finansowe za 3Q'20**

- Przychody 2491,8 mln zł vs oczekiwane 2423,8 mln zł
- EBIT 138,6 mln zł vs oczekiwane 124,6 mln zł
- Zysk netto 88,3 mln zł wobec oczekiwanego 89,6 mln zł

Kruk **Kruk otrzymał oferty na sprzedaż 17.312.434 akcji własnych**
Po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji dla ofert obejmujących nie więcej niż 29 akcji oraz nie mniej niż 70 akcji, ustalona została średnia stopa redukcji 98,44 proc. Ofertom z ilością akcji nie większą niż 29 akcji nie przydzielono żadnych akcji, ofertom obejmującym nie mniej niż 70 akcji każda przydzielono łącznie 270.613 akcji. Łącznie spółka skupi od akcjonariuszy 271 000 akcji po cenie jednostkowej 350,00 zł. Planowanym dniem rozliczenia Ofert jest 18 listopada 2020 roku.

PGE **PGE oczekuje podwyżki taryfy na sprzedaż energii o kilkanaście proc.**
"Złożyliśmy niedawno nowy wniosek taryfowy do Prezesa URE. Nie możemy udawać, że problemu nie ma, co widać po wynikach spółki obrotu. Tam, gdzie taryfy zatwierdza Prezes URE, tam notujemy poważne problemy finansowe, EBITDA jest ujemna. Bez kompleksowego systemowego rozwiązania ze spółkami obrotu będzie poważny problem" - powiedział wiceprezes Strączyński w rozmowie z Parkiet TV.



PGNiG/PGE	<p>PGNiG i PGE chcą nabyć aktywa należące do Fortum w Polsce, rezygnują z nabycia aktywów w Estonii, Litwie i Łotwie</p> <p>Konsorcjum, w skład którego wchodzi PGNiG i PGE złożyło zmodyfikowaną, wstępną niewiążącą ofertę nabycia aktywów należących do Fortum Holding B.V. wyłącznie w Polsce, rezygnując z zamiaru nabycia aktywów grupy Fortum prowadzących działalność na terenie Estonii, Litwy i Łotwy. Zrezygnowano także z udziału w konsorcjum inwestycyjnym PFR Inwestycje FIZ oraz IFM Investors Pty Ltd.</p>	
PKN Orlen	<p>Ruch spłacił długi wobec wydawców prasy, środki przekazał PKN Orlen</p> <p>PKN Orlen finalizuje przejęcie spółki Ruch. W ramach wykonania układu spłacone zostały wierzytelności, które stanowiły ostatni element procesu. Środki na spłaty przekazał PKN Orlen. W listopadzie odbędzie się walne zgromadzenie Ruchu, na którym zostaną wyemitowane nowe akcje i Orlen - zgodnie z podpisaną w czerwcu tego roku umową - stanie się akcjonariuszem większościowym Ruchu z pakietem 65 proc. Pozostałymi akcjonariuszami będą PZU i PZU Życie oraz Alior Bank.</p>	
Wirtualna Polska	<p>Wyniki finansowe 3Q'20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody 153 mln zł vs oczekiwane 148,1 mln zł • EBIT 36 mln zł vs oczekiwane 25,7 mln zł • Zysk netto 25,1 mln zł vs oczekiwane 16,2 mln zł 	+
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Alumetal w IV kw. zamierza zwiększyć sprzedaż</p> <p>Alumetal w czwartym kwartale 2020 r. zamierza zwiększyć wolumen sprzedaży rdr, a w przyszłym roku celem jest zwiększenie sprzedaży do ponad 200 tys. ton. Sygnały popytowe na najbliższe miesiące, w ocenie zarządu, pozwalają optymistycznie spojrzeć na realizację celów przyjętego programu motywacyjnego na lata 2021-23, który zakłada w 2021 r. ponad 98 mln zł EBITDA i ponad 69 mln zł znormalizowanego zysku netto.</p>	
Arctic Paper	<p>CAPEX Arctic Paper w '20 wyniesie ok. 70 mln zł</p> <p>Nakłady inwestycyjne Arctic Paper w segmencie papieru wyniosą około 70 mln zł w 2020 roku, a w 2021 roku zostaną mocno ograniczone. Powyższe zwiększy to możliwość wypłaty dywidendy za 2020 rok.</p>	
Atlanta Poland	<p>Atlanta Poland chce przeznaczyć na dywidendę 609,19 tys. zł</p> <p>Zarząd Atlanty Poland proponuje, aby z zysku netto za rok obrotowy 2019/2020 spółka wypłaciła w formie dywidendy 609,19 tys. zł. Pozostała część zysku, w kwocie 5,23 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy. Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 9 marca 2021 roku, a termin jej wypłaty na 29 marca 2021 roku.</p>	
Boombit	<p>BoomBit aktualizuje strategię, chce koncentrować się na grach hyper-casual</p> <p>Zarząd BoomBit zaktualizował cele strategiczne grupy; głównym celem będzie rozwój w obszarze gier hyper-casual. Koncentracja na grach hyper-casual może skutkować zmniejszeniem liczby wydawanych gier typu GaaS w najbliższych latach w porównaniu do wcześniejszych planów produkcyjnych oraz wydawniczych grupy.</p>	
Global Cosmed	<p>Global Cosmed chce w latach 2020-23 przeznaczać min. 35 proc. skons. zysku netto na dywidendę</p> <p>Zarząd Global Cosmed przyjął politykę dywidendową spółki na lata 2020-2023, zgodnie z którą chce rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendę w wysokości nie niższej niż 35 proc. skonsolidowanego zysku netto. Polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku. Zysk Global Cosmed za 2019 r. został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.</p>	
Grodno	<p>Szacunkowe wyniki</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.



Grodno szacuje, że odnotowało w pierwszym półroczu roku obrotowego 2020/2021 8,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 2,4 mln zł przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie do 335,7 mln zł z 291,4 mln zł rok wcześniej. Pierwsze półrocze roku obrotowego Grodna obejmuje okres od 1 kwietnia do 30 września. Według szacunkowych danych, EBIT grupy wyniósł 10,6 mln zł wobec 4,2 mln zł rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 13,4 mln zł wobec 6,8 mln zł rok wcześniej.

iFirma

iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 na akcję

iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 zł na akcję. Wypłata dotyczy trzeciego kwartału 2020 roku. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 9 grudnia, zaś termin wypłaty zaliczki na 16 grudnia. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 256 tys. zł. W komunikacie podano, że łączna kwota zaliczek za 3 kwartały 2020 wyniesie 12 gr na akcję, co stanowi 56 proc. wyniku netto. Jest to zgodne z Polityką Dywidendową Spółki, która rekomenduje przeznaczanie 30-70 proc. zysków netto na wypłaty dla akcjonariuszy.

R22

Zysk netto R22 w trzecim kwartale wzrósł do 6,8 mln zł

Zysk netto grupy R22 w trzecim kwartale 2020 roku wyniósł 6,8 mln zł i był o 103 proc. wyższy niż rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali wyniku w przedziale 5,9-6,1 mln zł. R22 poinformowało, że podwojenie zysku netto to zasługa wzrostu organicznego, obniżenia kosztów finansowania, ulgi podatkowej IPBOX oraz wykupienia udziałów mniejszościowych w segmencie hostingu. Przychody grupy wzrosły rok do roku o 11 proc. do 49,4 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał sprzedaż w przedziale 49,5-52 mln zł. Skorygowany wynik EBITDA sięgnął w trzecim kwartale 15,02 mln zł i był o 16 proc. wyższy niż przed rokiem. Spółka podała, że zysk EBITDA i EBIT rosną szybciej niż przychody dzięki: wzrostowi APRU (w wyniku optymalizacji oferty, sprzedaży usług dodatkowych i wzrostowi satysfakcji klientów) oraz poprawie struktury sprzedaży na rzecz produktów bardziej marżowych (powiadomienia push, email).

+

Skarbiec Holding

Skarbiec Holding miał 24,2 mln zł zysku netto w I kw. roku obrotowym 2020/2021

Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, odnotował w pierwszym kwartale roku obrotowego 2020/2021 24,2 mln zł zysku netto j.d. wobec 3,4 mln zł przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie do 45 mln zł z 19,3 mln zł rok wcześniej. Zysk EBIT wzrósł do 30 mln zł z 4,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na koniec września 2020 r. Skarbiec TFI zarządzało 38 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, a także portfelami 6 funduszy dedykowanych, o łącznej wartości aktywów na poziomie 5,046 mld zł. W ocenie spółki, wyniki inwestycyjne osiągnięte przez fundusze inwestycyjne w pierwszym kwartale były zadowalające.

Synektik

Synektik miał 2,9 mln zł zysku netto w IV kw. roku 2019/2020

Grupa Synektik odnotowała w czwartym kwartale roku obrotowego 2019/2020 3,9 mln zł zysku operacyjnego wobec 0,5 mln zł rok wcześniej i 2,9 mln zł zysku netto wobec 0,01 mln zł straty przed rokiem. Przychody spadły w tym czasie do 28,5 mln zł z 33,5 mln zł rok wcześniej. Oczyszczona EBITDA w czwartym kwartale wyniosła 6,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 125 proc. Jak podano, to efekt m.in. wzrostu rentowności segmentu sprzedaży sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych. W całym roku obrotowym, zakończonym 30 września, spółka zwiększyła powtarzalną EBITDA o 7 proc. rdr, do 21,6 mln zł. Zysk netto wyniósł w tym okresie 8,8 mln zł wobec 9,1 mln zł zysku przed rokiem. Przychody spadły o 7 proc. rdr, do 125,4 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 17 listopada 2020		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PLAY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Iliad S.A.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
środa 18 listopada 2020		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ERG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	K2INTERNT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, zmiany uchwały nr 22 z 16 czerwca 2015 r., zmiany firmy spółki oraz zmiany statutu.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2019 roku do 31 marca 2020 roku.
	MOJ	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	STALEXP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
czwartek 19 listopada 2020		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego 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
www.bnpparibas.pl



JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,53 zł na akcję.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
K2INTERNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2020 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVITA	NWZA ws. przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OPENFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WITTCHEEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

piątek 20 listopada 2020

ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 2,53 zł na akcję.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ITMTRADE	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 MAKLERSKIE

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RELPOL	NWZA
SCOPAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ULTGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
YOLO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

poniedziałek 23 listopada 2020

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SOPHARMA	Wyplata dywidendy za I półrocze 2020 w wysokości 0,04 BGN na akcję.
TOYA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ZREMB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 listopada 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	6,90%	6,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,30%	4,90%	3,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	4,20%	4,20%	4,30%
Wtorek, 17 listopada 2020							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		0,60%	0,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,50%	1,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,80%	-0,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,3 mln brk	-5,1 mln brk
Środa, 18 listopada 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,10%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		0,60%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik		-0,30%	-0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,4 mln brk	4,28 mln brk
Czwartek, 19 listopada 2020							
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		-1,10%	-1,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		4,60%	5,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		22	32,3
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		0,60%	0,70%
Piątek, 20 listopada 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		-0,70%	-0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik			-1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,40%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			4,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		0,50%	5,90%





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
www.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:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@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
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 Sołdaj	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.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.