



KOMENTARZ PORANNY 2020-11-23 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zaskakująco, piątkowa sesja zniósła czwartkowe spadki na głównych indeksach bazowych. Tym samym w Europie niemiecki DAX, czy francuski CAC40 mogą pochwalić się wzrostami w okolicy 1,0% w skali tygodnia - należy jednak zwrócić uwagę, że to właśnie ten drugi z wymienionych broni najwyższe poziomy od mementu marcowej przeceny. Z drugiej strony miniony tydzień przyniósł blisko 1,0% korektę w przypadku głównego indeksu na Wall Street. Inwestorom za oceanem ciążyły dwa czynniki, które są ze sobą związane. Z jednej strony inwestorzy nadal obawiają się kolejnej fali pandemii, co przekłada się na dalsze rozszerzanie obostrzeń w kolejnych stanach, a z drugiej rynek negatywnie zareagował na wypowiedzi Sekretarza Skarbu USA, który poinformował, że główne programy pożyczkowe Fed związane z pandemią wygasną już 31 grudnia bieżącego roku. Mimo iż środki te nie były wykorzystywane w dużej skali, były swoistym zabezpieczeniem na najczarniejszy scenariusz.

Nieco bardziej pozytywny scenariusz rozegrał się na krajowym rynku, gdzie podczas piątkowej sesji WIG20 zyskał kolejne 1,70%, co przypięcztowało ponad 4,0% wzrost w ostatnich 5 sesjach. Obroty sięgnęły blisko 0,9 mld PLN a wśród blue chips prym wiodły ponownie notowania Allegro zyskujące prawie 9,0%. Na drugim biegunie znalazło się PGNIG ze stratą ponad 3,0%. Na uwagę zasługuje również blisko 5,0% wzrost notowań KGHM, które zyskiwały wraz ze wzrostami cen miedzi. Wśród sektorów z kolei dobrze radziła sobie branża górnicza, informatyczna oraz sektor bankowy, którego indeks od lokalnego minimum zyskał już ponad 40%. Nieco słabiej zachowywała się grupa średnich i mniejszych spółek, niemniej w kontekście listopadowych wzrostów, ustąpienie strony popytowej wydaje się oczekiwane.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień w kalendarium makroekonomicznym zostanie zdominowany przez wstępne odczyty listopadowych wskaźników PMI. Z kolei w przypadku krajowych inwestorów uwaga skupiona będzie na odczycie październikowej sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej. Wsparciem dla notowań na GPW może być również informacja o planowanych poluzowaniu ograniczeń w handlu - od 28 listopada czynne będą sklepy w galeriach handlowych oraz parkach handlowych. Z punktu widzenia analizy technicznej, piątkowa sesja przypięcztowała osiągnięcie poziomu 1800 pkt na WIG20, który od teraz będzie stanowił mocne wsparcie. Oporem pozostaje zaś poziom w zakresie 1850-1890 pkt., który w poprzednich miesiącach był testowany z niepowodzeniem.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 353,64	1,36%	8,13%	-9,47%
WIG20	1 820,85	1,74%	9,93%	-15,31%
mWIG40	3 687,76	0,35%	2,48%	-5,64%
sWIG80	14 924,56	0,75%	7,26%	23,90%
WIG20 USD	483,83	2,10%	12,90%	-14,60%
WIG20 TR	3 334,99	1,74%	9,93%	-14,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 557,54	-0,68%	3,32%	10,10%
Nasdaq C.	11 854,97	-0,42%	2,94%	32,10%
DAX	13 137,25	0,39%	3,14%	-0,84%
CAC40	5 495,89	0,39%	11,50%	-8,07%
FTSE250	19 506,96	0,00%	8,80%	-10,86%
BUX	38 204,67	0,11%	13,40%	-17,10%
IBEX	7 977,90	0,60%	15,20%	-16,45%
NIKKEI	25 527,37	-0,42%	8,32%	7,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,179	0,6 pb	-7,6 pb	-92,8 pb
USA	0,823	-2,1 pb	3,4 pb	-109,6 pb
Niemcy	-0,585	-1,3 pb	-0,9 pb	-101,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4665	-0,06%	-2,11%	4,99%
USD/PLN	3,7663	0,04%	-2,40%	-0,72%
CHF/PLN	4,1338	0,03%	-2,83%	5,43%
GBP/PLN	5,0060	0,32%	0,22%	-0,49%
EUR/USD	1,1859	-0,10%	0,30%	5,76%
USD/JPY	103,82	0,04%	-1,57%	-4,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,96	1,72%	4,17%	-31,88%
WTI (\$/bbl)	42,42	1,24%	1,73%	-30,53%
Złoto (\$/ozt)	1 872,40	0,59%	-2,24%	22,90%
Miedź (c/lb)	329,10	2,78%	4,54%	17,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
OPENFIN	43,42%	MILKILAND	-6,96%
KRVITAMIN	18,18%	AGROTON	-6,89%
TRANSPOL	18,09%	PCCEXOL	-4,77%
URSUS	14,55%	ARCTIC	-3,85%
MONNARI	11,59%	OAT	-3,73%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1101,33	25,79%	72,96%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	254,10	21 367	8,93%
PKNORLEN	133,26	12 322	-0,48%
CDPROJEKT	109,80	8 536	1,14%
PKOBP	77,42	6 005	0,26%
MERCATOR	57,56	6 053	5,35%



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>JSW</p>	<p>Komentarz Zarządu JSW zakłada, że na koniec 2020 roku nie będzie mieć zapasu koksu wielkopiecowego, poza składowanym w portach pod kolejne załadunki statków. Zapas najlepszych węgla koksowych będzie minimalny. Sytuacja rynkowa jest niestabilna. Problemem jest nietypowa rozbieżność w zachowaniu cen koksu i węgla koksującego. Spółka negocjuje zmiany formuł cenowych ze swoimi partnerami.</p>	
<p>Play Communications</p>	<p>Rozliczenie wezwania przez Iliad Po rozliczeniu wezwania Iliad będzie posiadać 246.131.028 akcji Play Communications, stanowiących 96,7 proc. kapitału i ogólnej liczby głosów. Iliad zapowiadał wcześniej, że w przypadku osiągnięcia w wyniku wezwania prognozy 95 proc. ogólnej liczby akcji Playa, nie wyklucza przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych oraz delistingu.</p>	
<p>Tauron</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Sumarycznie CAPEX powinien być niższy niż w 2020 roku. Chcemy, by nie był on wyższy niż EBITDA". • W nakładach inwestycyjnych niezmiennie ważny jest segment dystrybucji, możliwy jest lekki wzrost nakładów w tym obszarze. Chcielibyśmy więcej inwestować w obszarze OZE. Będzie też jeszcze końcówka inwestycji w BAT". • Grupa nie realizuje obecnie dużych projektów. Ma bardziej zaawansowane projekty farm fotowoltaicznych o mocy 20 MW. • Grupa Tauron przewiduje, że w przyszłym roku jej EBITDA, w porównaniu do tegorocznego wyniku oczyszczonego o one-offy, będzie stabilna z lekką tendencją wzrostową. • Spółka spodziewa się poprawy wyników rdr w wydobywaniu i wytwarzaniu, pogorszenia w segmencie sprzedaży 	

SWIG80 i inne

+/-

<p>Alumetal</p>	<p>Potencjalna dywidenda Alumetal planuje w przyszłym roku wrócić do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami. Zarząd podtrzymuje politykę dywidendową, zakładającą przeznaczenie min. 70 proc. zysku na dywidendę.</p>	
<p>Alumetal</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alumetal zakłada, że łączny CAPEX w 2020 r. wyniesie ok. 60 mln zł, a na 2021 r. planuje kilkanaście milionów zł wydatków inwestycyjnych. • W pierwszym kwartale 2021 planowane jest osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych w modernizowanym zakładzie w Kętach. Unowocześnienie bazy produkcyjnej zapewni wzrost mocy wytwórczych całej grupy z obecnych 250 tys. ton do 270 tys. ton rocznie, ale też poprawi efektywność produkcji. Planowane łączne wydatki na ten projekt to 67,8 mln zł. • "Celem jest na pewno pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych - chciałbym, żeby było to 2-3 lata - ale może być dłużej. To by oznaczało pewnie ok. 10 proc. rynku europejskiego, mieliśmy 6,5 proc. udziału w rynku europejskim w 2019 r. W przyszłym roku ten rynek może się skurczyć. Celujemy w 9-10 proc. udziału w rynku europejskim". 	
<p>BoomBit</p>	<p>Wyniki 3Q20 BoomBit w trzecim kwartale 2020 zanotował przychody w wysokości 35,8 mln zł, zysk EBITDA wyniósł 6,1 mln zł, a zysk netto 2 mln zł. Jeszcze w listopadzie spółka wprowadzi na platformę Nintendo Switch nową grę Ramp Car Jumping.</p>	



"Grupa BoomBit posiada obecnie w portfolio kilkanaście gier hyper-casual, dla których aktywnie prowadzi kampanie marketingowe, a najpopularniejsze z nich notują 500 tys. - milion pobrań miesięcznie nawet kilka miesięcy po wydaniu".

Elektrotim	<p>Komentarz Zarządu Elektrotim oczekuje, że na poziomie zysku i przychodów rok 2021 powinien być podobny do 2020 r., a w pierwszym kwartale 2021 r. pozytywnie na wyniki wpływać mają przesunięte realizacje oraz sprzedaż z 2020 r. Elektrotim może nie opublikować prognozy na 2021 r.</p>
Getin Noble Bank	<p>Sekurytyzacja syntetyczna portfela kredytów hipotecznych Getin Noble Bank rozpocznie realizację transakcji sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów hipotecznych CHF o minimalnym zakładanym wolumenie na poziomie 750 mln CHF. Planowana przez bank transakcja ma na celu przeniesienie ryzyka kredytowego portfela, w tym ryzyka wynikającego ze zmiany kursów walutowych i w konsekwencji spowodować ma w stosunku do niego obniżenie poziomu wymogu kapitałowego. W przypadku zawarcia transakcji poprawie mają ulec wskaźniki kapitałowe banku. Ryzyko prawne i regulacyjne, obejmujące spory sądowe i przymusowe przewalutowanie kredytów hipotecznych CHF nie zostanie przeniesione. Getin Noble Bank, przy wsparciu JP Morgan Securities plc działającego jako aranżer transakcji, zwróci się do wybranego grona potencjalnych inwestorów z propozycją udziału w transakcji sekurytyzacji syntetycznej portfela.</p>
Inno-Gene	<p>Umowa dystrybucyjna Centrum Badań DNA, spółka zależna Inno-Gene, podpisała umowę dystrybucji produktu SARS-CoV-2 RT-LAMP Fast Detection Kit z francuską firmą MP Extra. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i dotyczy dystrybucji oraz promocji testu SARS-CoV-2 RT-LAMP na terenie Francji. Firma MP Extra podejmie się rejestracji produktu na terenie Francji. Strony określiły umownie prognozowany poziom sprzedaży oraz cenę, ale Inno-Gene nie podał szczegółów poza tym, że prognozuje znaczne zapotrzebowanie na testy typu RT-LAMP na rynku francuskim.</p>
Polimex-Mostostal	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Polimex Mostostal spodziewa się, że zamknie 2020 rok "bardzo przyzwoitymi" wynikami i przychodami na poziomie ok. 1,6 mld zł. Spółka widzi poprawę w segmencie produkcji, który wskutek pandemii został najbardziej poszkodowany. • Aktualny portfel zamówień grupy Polimex Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi ok. 3,9 mld zł. Portfel zamówień na 2020 rok wynosi 0,5 mld zł, na 2021 rok 1,6 mld zł, na 2022 rok 1,1 mld zł, a na lata następne 0,7 mld zł. • Zauważyliśmy, szczególnie w drugim kwartale, bardzo mocny spadek zamówień z zagranicy. Produkujemy głównie konstrukcje, ale też kraty pomostowe - to są rzeczy na rynek budowlany i zauważyliśmy bardzo duże zatrzymanie sprzedaży ze względu na lockdown. Na szczęście w trzecim kwartale sytuacja zaczęła się poprawiać i w tej chwili normalnie pracujemy we wszystkich zakładach produkcyjnych".
Private Managers	<p>Equity Wezwanie na akcje Tomasz Czechowicz, a także MCI Management i MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna, wzywają do sprzedaży 100 proc. akcji Private Equity Managers, oferując za jedną akcję 15 zł. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu nastąpi 10 grudnia, a koniec wezwania przewidywany jest na 8 stycznia 2021 roku. Wzywający traktują akcje Private Equity Managers jako długoterminową inwestycję o charakterze strategicznym. Zamiarem wzywających jest doprowadzenie do połączenia spółki z MCI Capital ASI. Ponadto wzywający nie wykluczają dalszego zwiększania swojego udziału w spółce, jeżeli w ramach wezwania nie zostaną nabyte wszystkie akcje.</p>



Śnieżka	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>W ocenie zarządu Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka, rok 2021 może być trudny, jednak spodziewany jest powrót popytowych zachowań konsumentów i powolny, ale stabilny wzrost rynku. Spółka dostrzega potencjał rynku białoruskiego i spodziewa się, że 2020 r. jest ostatnim rokiem spadków na tym rynku.</p>
Tim	<p>Planowana dywidenda</p> <p>TIM zamierza wypłacić na poczet przewidywanej dywidendy na koniec 2020 roku łącznie 26,6 mln zł, co dałoby 1,20 zł dywidendy zaliczkowej na akcję.</p> <p>Planowana kwota wypłaty dywidendy zaliczkowej obejmuje 5,5 mln zł zysku wypracowanego w pierwszym półroczu 2020 roku, a 21,1 mln zł pochodzi ze środków zgromadzonych na funduszu dywidendowym spółki.</p>
Torpol	<p>Portfel zamówień</p> <p>Portfel zamówień grupy Torpol ma wartość około 1,98 mld zł netto, z wyłączeniem konsorcjantów. Portfel obejmuje prowadzenie robót budowlanych do 2022 roku włącznie. Grupa zachowuje przy tym rentowność portfela zamówień na poziomie ok. 5,5-6,0 proc. i dobrą sytuację płynnościową. Średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów grupy za ostatnie 12 miesięcy na koniec września 2020 roku wyniosła 5,5 proc. (dla spółki to odpowiednio 5,32 proc.).</p>
Ultimate Games	<p>Plany spółki zależnej</p> <p>ConsoleWay z grupy Ultimate Games planuje debiut na NewConnect w 2021 roku. Debiut ma być poprzedzony emisją akcji, która planowana jest na pierwszy kwartał przyszłego roku. ConsoleWay specjalizuje się w tzw. portowaniu, czyli tworzeniu wersji istniejących gier na konsole. Firma działa od lipca tego roku.</p> <p>Spółka do tej pory zrealizowała dziewięć projektów z przeznaczeniem na konsolę Nintendo Switch, a do końca roku ich liczba ma wzrosnąć do ok. 20.</p> <p>"Docelowo zamierzamy portować rocznie trzy do czterech większych tytułów i kilka mniejszych produkcji rocznie".</p>

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 23 listopada 2020		
ASSECPOL		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.

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

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



MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ORZBIALY	Publikacja 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.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ZREMB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

wtorek 24 listopada 2020

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BERLING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PHN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 49.325 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TOYA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję.

środa 25 listopada 2020

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2020/2021.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2020/2021.
GOBARTO	NWZA ws. zmiany uchwały nr 8/24/06/2020 ZWZ z 24 czerwca 2020 roku w przedmiocie pokrycia niepokrytej straty za rok 2018, połączenia GOBARTO S.A. ze spółkami zależnymi Tigra Trans spółka z o.o. oraz Tigra Trans spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz powołania RN VII Kadencji.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2020/2021.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2019 roku i kończący 31 marca 2020 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.



VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

czwartek 26 listopada 2020

ALLEGRO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KGHM	NWZA ws. powołania na X kadencję członka RN wybranego w wyborach uzupełniających przez Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EFEKT	Wyplata dywidendy 0,01 zł na akcję.
EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa FFil Śnieżka S.A. poprzez wniesienie jako wkład niepieniężny (aport) do spółki zależnej.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIMA	NWZA ws. skupu akcji własnych oraz utworzenia specjalnego kapitału rezerwowego.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
XTPL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

piątek 27 listopada 2020

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
AMICA	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.



ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 2,53 zł na akcję.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HUBSTYLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IALBGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INDYGO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
INVISTA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KGL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVAVISGR	Publikacja 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.



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



NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PBSFINANSE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	NWZA ws. wyrażenia zgody na przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa spółki na rzecz podmiotu trzeciego, powołania obecnych członków zarządu na nową kadencję oraz zmian w składzie RN.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WORKSERV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CITYSERV	Wypłata dywidendy 0,127 euro na akcję.
AIGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 listopada 2020							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		-6,50%	-9,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		-0,30%	2,70%
Wtorek, 24 listopada 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		90,8	92,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		16,80%	17,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad			29
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		98	100,9
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,17 mln brk
Środa, 25 listopada 2020							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		6,10%	6,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		970 tys.	959 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	0,77 mln brk
Czwartek, 26 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		-490,00%	-310,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		10,50%	10,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
Piątek, 27 listopada 2020							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		86,5	90,9
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik			-3,10%

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



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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
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 Dróżdż	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.