



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-25 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami sesja bez większej historii na warszawskim parkiecie. Przy braku inwestorów z Niemiec (ale także m.in. ze Szwajcarii, Norwegii albo Węgier) z uwagi na Zielone Świątki obroty i zmienność na GPW były mniejsze niż zwykle. Finalnie WIG20 stracił nieco ponad 0,2%, co nie zmienia jednak średnioterminowego obrazu rynku blue chipów, które pozostają od końca marca w trendzie wzrostowym, a ich notowania są bliskie tegorocznym maksimum. Wśród blue chipów mocno na plus wyróżniły się notowania JSW (+8%), co jest reakcją na odbijające od połowy maja ceny węgla koksującego. Dobrze zachowywały się także m.in. Asseco Poland, Dino Polska, PGE oraz KGHM. Z drugiej strony na minusie były m.in. notowania PZU, Santander, CD Projekt albo Mercator.

Wyraźnie lepiej w poniedziałek zachowywał się indeks średnich spółek - mWIG40 zyskał prawie 0,5% za sprawą zyskujących akcji Kruka (+13%) po lepszych od oczekiwaniach wynikach 1Q, a przede wszystkim po komentarzach zarządu odnośnie poprawiających się perspektyw na kolejne okresy. Dobre wyniki sprzyjały także notowaniom Comarchu (+4%). Z kolei wśród średnich spółek na minusie dziei skończyły banki (najgorzej mBank -4,1%) oraz sektor ochrony zdrowia (Celon Pharma -4,3%, OAT -3,8%). Dobrą sesję zanotował także złoty, który wyraźnie umocnił się zarówno względem euro (do 4,48 - blisko lokalnego wsparcia z połowy lutego), jak i amerykańskiego dolara (do 3,66 - blisko tegorocznych minimum).

Przy braku sesji na części europejskich parkietów, indeksy na Starym Kontynencie odnotowały niewielkie wzrosty. Zdecydowanie lepiej sytuacja wyglądała w trakcie amerykańskiej sesji. Indeks S&P zyskał prawie 1,0% powracając ponad 4 200 pkt. i zbliżając się do tegorocznego szczytu. Korekta cen surowców w ostatnich dniach i stabilizacja notowań rentowności obligacji skarbowych przetożyła się z kolei na relatywnie lepsze zachowanie spółek technologicznych (Nasdaq +1,7%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Bieżące notowania kontraktów terminowych na S&P 500 jak i DAX 30 oraz wzrosty indeksów w trakcie azjatyckiej sesji wskazują na nieznaną przewagę strony popytowej, co pozwala oczekiwać relatywnie dobrego startu sesji w Warszawie po wczorajszych niewielkich spadkach WIG20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	63 639,36	0,02%	6,54%	11,60%
WIG20	2 134,18	-0,23%	6,44%	7,57%
mWIG40	4 751,02	0,75%	7,91%	19,50%
sWIG80	20 458,64	-0,06%	6,12%	27,10%
WIG20 USD	581,85	0,32%	9,58%	9,28%
WIG20 TR	3 908,86	-0,23%	6,44%	7,57%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 197,05	0,99%	0,23%	11,70%
Nasdaq C.	13 661,17	1,41%	-3,38%	6,00%
DAX	15 437,51	0,44%	1,59%	12,50%
CAC40	6 408,49	0,35%	2,12%	15,40%
FTSE250	22 483,73	0,38%	-0,41%	9,74%
BUX	46 396,87	0,29%	8,52%	10,20%
IBEX	9 205,50	0,02%	5,79%	14,00%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,820	-3,8 pb	27,4 pb	59,2 pb
USA	1,603	-2,0 pb	3,5 pb	68,7 pb
Niemcy	-0,131	--	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4838	-0,28%	-1,64%	-1,72%
USD/PLN	3,6702	-0,52%	-2,69%	-1,72%
CHF/PLN	4,0919	-0,46%	-0,81%	-3,03%
GBP/PLN	5,1956	-0,51%	-0,89%	1,76%
EUR/USD	1,2217	0,25%	1,08%	0,01%
USD/JPY	108,77	-0,13%	0,62%	5,30%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,37	2,90%	5,14%	32,00%
WTI (\$/bbl)	66,05	3,88%	6,69%	36,10%
Złoto (\$/ozt)	1 884,50	0,42%	5,86%	-0,56%
Miedź (c/lb)	452,55	0,99%	1,82%	28,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.05.2021	
WZROSTY		SPADKI	
KRUK	13,13%	PGFGROUP	-7,86%
PCFGROUP	11,81%	WASKO	-5,80%
VINDEXUS	10,17%	TOYA	-4,43%
MFO	9,70%	IZOSTAL	-4,43%
COMP	8,70%	ABPL	-4,41%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	934,97	49,89%	49,56%

NAJWIĘKSZE OBROTY				24.05.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
KGHM	92,51	5 817	0,81%	
CDPROJEKT	78,56	6 011	-2,76%	
JSW	65,78	7 353	8,02%	
DINOPL	65,49	4 286	2,42%	
PZU	65,39	6 574	-1,33%	

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



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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Finalizacja sprzedaży Budimex Nieruchomości Budimex podpisał umowę dotyczącą zbycia wszystkich udziałów w spółce Budimex Nieruchomości na rzecz CP Developer. W wyniku transakcji grupa Budimex rozpozna w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zysk przed opodatkowaniem w wysokości ok. 667 mln zł. Spółka rozpozna w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zysk przed opodatkowaniem w wysokości około 568 mln zł.</p>	
Comarch	<p>Komentarz do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wartość tegorocznego portfela zleceń Comarchu jest aktualnie o około 5% wyższa niż rok temu o tej samej porze. • Tegoroczny capex Grupy Comarch wyniesie ok. 80 mln zł, nie uwzględniając ewentualnych akwizycji. Największym projektem inwestycyjnym grupy jest obecnie budowa Data Center Comarch Inc. w USA. • Grupa widzi w tym roku duży potencjał do wzrostu przychodów w segmencie oprogramowania do zarządzania firmami (ERP) oraz w sektorze medycznym. Pozytywnie do wzrostu sprzedaży ma kontrybuować również branża telekomunikacyjna, dzięki umowom podpisanym zarówno w ubiegłym roku, jak i w pierwszym kwartale 2021, m.in. istotnemu kontraktowi w Japonii. • W przypadku segmentu klientów finansowych, handlowo-usługowych i przemysłowych sytuacja powinna być bardziej stabilna w porównaniu rok do roku. 	
Kruk	<p>Komentarz do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kruk podwyższył swoje oczekiwania co do inwestycji w nowe portfele wierzytelności w 2021 roku i obecnie spodziewa się, że wynieść one mogą 1 mld zł lub więcej. Kruk uczestniczy obecnie w wielu przetargach i spółka chce wrócić do większych zakupów. • Kruk obserwuje dobry poziom spłat w II kwartale. • Wg prezesa wszystkie linie wynikowe i obszary geograficzne mają szansę być rentowne na poziomie zysku netto w br. 	+
PGE	<p>Wycofanie przez Czechy wniosku do TSUE Republika Czeska zgodziła się wycofać wniosek skierowany do TSUE w sprawie kopalni Turów. Porozumienie zakłada wieloletnie projekty współfinansowane przez stronę polską; elektrownia i kopalnia Turów będą pracowały - poinformował w Brukseli premier Mateusz Morawiecki po rozmowach z premierem Czech.</p>	+
Ten Square Games	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 174,1 mln z (+83,3% r/r, +5,0% od oczekiwań). EBITDA to 56,9 mln zł (+48,8% r/r i +5,2% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 52,7 mln zł (+49,2% r/r i +8,2% od konsensusu).</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wzrosły o 30% r/r do 2 985 mln zł (+1,3% od konsensusu). EBITDA wyniosła 40,4 mln zł (+70% r/r i +10% od oczekiwań). EBIT to 36,2 mln zł (+82% r/r i +12% od prognoz), a zysk netto j.d. to 25,5 mln zł (+110% r/r i +7% od oczekiwań).</p>	+
Atal	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż w maju postępuje bardzo dobrze. • Celem Atalu jest utrzymywanie kontraktacji na poziomie prawie 4 tys. lokali i średnioroczna rentowność brutto na sprzedaży w okolicy 25 proc. • Spółka planuje wydać na grunty w tym roku jeszcze co najmniej 100 mln zł. • Potencjał przekazania na 2021 rok wynosi 3.327 lokali, z czego na 31 marca sprzedanych było 2.409 lokali. Liczba nieprzekazanych lokali w inwestycjach zakończonych wynosi 749, co stanowi potencjał wydań na kolejne kwartały. 	+

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

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



	<ul style="list-style-type: none"> Potencjał przekazania na 2022 rok to 3.213 mieszkań, z czego na koniec marca sprzedanych było 1.320. Łączny potencjał przekazania po 2022 roku to 42 projekty z 11.736 mieszkaniami. 	
BioMaxima	<p>Dywidenda Akcjonariusze BioMaximy zdecydowali, by z zysku osiągniętego w 2020 roku dywidenda na akcje wynosiła 0,25 zł (DY=0,9%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 31 maja, a jej wypłata nastąpi 15 czerwca 2021 roku</p>	
Erbud	<p>Nowa umowa Erbud podpisał list intencyjny dotyczący budowy budynku produkcyjnego z częścią magazynową wraz z zapleczem socjalno-biurowym oraz niezbędną infrastrukturą w miejscowości Rosówek. Wartość robót budowlanych wynosi 58,3 mln zł netto.</p>	
Legimi	<p>Zakup akcji Krzysztof Kostowski, prezes PlayWay, ma 8,5 proc. akcji Legimi, dających 6,6 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>	
PCF Group	<p>Wyniki NWZA Akcjonariusze PCF Group zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 387 714 akcji serii D skierowanej do inwestora oraz zmianie statutu, która upoważnia zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na 75,75 zł, a umowa objęcia akcji zostanie zawarta do 15 czerwca 2021 r.</p>	
Polimex-Mostostal	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Polimex Mostostal zakłada utrzymanie wartości portfela zamówień na obecnym poziomie. Aktualny portfel zamówień grupy Polimex Mostostal pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 5,2 mld zł. Jak podała spółka, portfel zamówień na 2021 rok wynosi 1,9 mld zł, na 2022 rok 1,8 mld zł, na 2023 rok 1,2 mld zł, a na lata następne 297 mln zł. Wartość ofertowanych obecnie przez Polimex Mostostal projektów (wraz z konsorcjantami) wynosi ok. 13,2 mld zł brutto, z czego na grupę przypada 9,5 mld zł. Polimex Mostostal ocenia, że wzrost cen stali nie wpłynie na rentowność realizowanych przez niego największych projektów. 	
Trakcja	<p>Wezwanie na akcje Agencja Rozwoju Przemysłu i PKP PLK ogłosiła wezwanie na akcje Trakcji i kupią 32,85 proc. akcji tej spółki od hiszpańskiej Comsy, po 1,70 zł za akcję. Kupno akcji Trakcji należących do Comsy nastąpi w ramach wezwania, które ma być ogłoszone przez ARP (lub ARP wspólnie ze wskazanym kupującym) oraz PKP Polskie Linie Kolejowe na 100 proc. akcji spółki. Strony porozumienia uzgodniły również, że ARP lub wskazany kupujący kupi od Comsy wszystkie obligacje wyemitowane przez Trakcję, posiadane przez Comsę.</p>	
Unibep	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Wstępny, szacunkowy skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Unibep w pierwszym kwartale wyniósł ok. 9,8 mln zł. Wynik jest wyższy od oczekiwań analityków, którzy szacowali go na 5,5 mln zł. W pierwszym kwartale skonsolidowane przychody Unibepu ze sprzedaży wyniosły 307 mln zł wobec 347 mln zł przed rokiem oraz 334,9 mln zł oczekiwanych przez rynek.</p>	+
Wojas	<p>Sprzedaż w kwietniu Wojas odnotował w kwietniu 2021 roku 13 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost rdr o 48 proc.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 25 maja 2021		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BERLING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	COMPERIA	Wprowadzenie do odbioru na GPW 35.240 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	INTERAOLT	Wyплата dywidendy 0,55 euro na akcję.
	ITMTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2020 r.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	MLPGROUP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.653.384 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	MWTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2020.
	NEUCA	Wyплата dywidendy 10 zł na akcję.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	TALEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok.
	UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
środa 26 maja 2021		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ATENDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ERG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	FMG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2020 rok.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 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



SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020.
TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
YOLO	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.

czwartek 27 maja 2021

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020, poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2021 oraz ustalenia dywidendy i terminu jej wypłaty.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ACTION	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
ASBIS	Wypłata dywidendy 0,20 USD na akcję.
ATENDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
GROCLIN	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
INDYGO	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
LENTEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 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



ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
REDAN	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
REGNON	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
SKOTAN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SUNEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz wypłaty dywidendy.
TXM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

piątek 28 maja 2021

PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ALIOR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
ASTARTA	ZWZA
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CAPTORTX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ENAP	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
FMG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.

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



HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w wysokości 0,07 zł na akcję.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
INVISTA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 44,57 zł na akcję.
KPPD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 r. i za lata ubiegłe.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2020.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ORCOGROUP	ZWZA
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 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



STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ULMA	Wyptata dywidendy 7,62 zł na akcję.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 maja 2021							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	44,50%	44,00%	18,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	25,70%	27,20%	17,10%
Wtorek, 25 maja 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-3,40%	-3,30%	-2,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		98,2	96,8
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		0,60%	0,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		12,50%	14,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		1000 tys.	1021 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		120,2	121,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		19	17
Środa, 26 maja 2021							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,30%	6,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,1 mln brk	1,32 mln brk
Czwartek, 27 maja 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-500,00%	-880,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		6,50%	4,30%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		0,80%	0,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		425 tys.	444 tys.
Piątek, 28 maja 2021							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		1,40%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			4,50%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			14,90%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		112,1	110,3

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

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



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 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
- 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.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:
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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- 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 dotychczas należało 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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.