



KOMENTARZ PORANNY 2021-09-24 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W przeciwieństwie do rynków akcji w Stanach Zjednoczonych i w Europie Zachodniej, wczorajsza sesja na krajowym parkiecie przebiegła w minorowych nastrojach. WIG stracił 0,32%, a motorem napędowym zmian były największe skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował 0,58% straty przy wysokich obrotach na poziomie ponad 800 mln zł. Inwestorzy realizowali więc zyski po najlepszej w tym tygodniu, środowej sesji, co widoczne było zachowaniu poszczególnych komponentów. Jedynie trzy spółki z indeksu zanotowały dodatnie zmiany (CCC, CD-Projekt, Dino Polska), a największym obciążeniem były min. walory Mercator Medical (-3,70%) oraz JSW (-3,00%). Małe i średnie spółki radziły sobie relatywnie lepiej, a ich indeksy zakończyły dzień handlu na dodatnich poziomach. Co istotne, słabe zachowanie krajowego rynku akcji miało miejsce w otoczeniu spadków na amerykańskim dolarze. Para USD/PLN była kwotowana na koniec dnia w okolicach 3,925 zł. przetamując serię sześciu dni wzrostów. Powyższe wydaje się być konsekwencją przedwczorajszej decyzji FED w zakresie polityki monetarnej, która została przez rynek odebrana gołąbko.

Dobre nastroje inwestorów w Niemczech i we Francji nie zakłóciły nawet słabe odczyty flash wskaźników PMI za wrzesień. Indeks PMI strefy euro wyniósł we wrześniu 56,1 pkt. wobec 59,0 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca, poniżej konsensusu analityków. Widać zatem, że optymizm wśród managerów nie jest już tak duży jak w I połowie roku. Ankietowani zwracają cały czas uwagę na problemy z łańcuchami dostaw oraz niepewność w zakresie potencjalnej, kolejnej fali wzrostu zakażeń COVID-19.

Z kolei czwartkowa sesja na Wall Street przyniosła mocne odbicie nastrojów. S&P500 zyskał 1,21% i znalazł się na najwyższym poziomie od początku tygodnia. We wzrostach nie przeszkodziły nawet tamtejsze, słabsze od oczekiwań, dane z rynku pracy. Liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła w USA 2,845 mln w tygodniu, który skończył się 11 września. Analitycy oczekiwali 2,65 mln wobec notowanych poprzednio 2,714 mln.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych mamy do czynienia z powrotem awersji na ryzyko wśród inwestorów obecnych na rynkach akcji. Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX wskazują na lekkie spadki, co wydaje się być związane z negatywnymi informacjami w przedmiocie spłaty obligacji przez chińskiego dewelopera - Evergrande. Kilku obligatariuszy zgłosiło brak zaplanowanej (na czwartek) spłaty odsetek, co rozbudza po raz kolejny komentarze o ewentualnej upadłości spółki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 725,53	-0,32%	2,85%	24,00%
WIG20	2 320,51	-0,58%	1,44%	17,00%
mWIG40	5 301,05	0,02%	4,90%	33,30%
sWIG80	21 230,32	0,16%	1,57%	31,90%
WIG20 USD	591,73	-0,22%	1,05%	11,10%
WIG20 TR	4 343,10	-0,58%	2,58%	19,50%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 448,98	1,21%	-0,68%	18,40%
Nasdaq C.	15 052,25	1,04%	0,73%	16,80%
DAX	15 643,97	0,88%	-1,32%	14,00%
CAC40	6 701,98	0,98%	0,28%	20,70%
FTSE250	23 830,18	0,19%	0,38%	16,30%
BUX	51 946,86	1,26%	-0,15%	23,40%
IBEX	8 876,90	0,78%	-1,02%	9,95%
NIKKEI	30 267,79	2,12%	9,15%	10,30%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,007	4,1 pb	29,0 pb	77,9 pb
USA	1,434	13,2 pb	17,9 pb	51,8 pb
Niemcy	-0,258	5,3 pb	22,1 pb	31,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6105	-0,29%	0,60%	1,06%
USD/PLN	3,9276	-0,68%	0,67%	5,17%
CHF/PLN	4,2483	-0,51%	-0,58%	0,68%
GBP/PLN	5,3881	0,04%	0,63%	5,53%
EUR/USD	1,1739	0,39%	-0,06%	-3,90%
USD/JPY	110,31	0,48%	0,58%	6,80%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,25	1,39%	13,00%	49,10%
WTI (\$/bbl)	73,30	1,48%	11,70%	51,10%
Złoto (\$/ozt)	1 749,80	-1,63%	-3,13%	-7,67%
Miedź (c/lb)	423,10	-0,49%	-0,14%	20,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
BERLING	19,15%	SATIS	-8,79%
BRASTER	15,16%	MLSYSTEM	-6,73%
ZEPAK	9,42%	MOSTALWAR	-4,51%
COMPERIA	7,46%	MERCATOR	-3,70%
DATAWALK	7,24%	DOMDEV	-3,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1055,85	72,86%	26,64%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
JSW	116,95	10 211	-3,00%
KGHM	115,48	8 568	-0,34%
PKOBP	90,13	6 513	-0,63%
ALLEGRO	84,16	5 539	-0,19%
PZU	65,07	4 257	-0,56%



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	Rating Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating Banku Handlowego na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.	
Bank Pekao	Rating Agencja Fitch zmieniła perspektywę ratingu Banku Pekao na stabilną z negatywnej. Jednocześnie Fitch potwierdził dotychczasowe długoterminowy rating (IDR) na poziomie „BBB+”.	
Budimex	Wybór oferty Oferta Budimeksu o wartości 333,2 mln zł netto została oceniona najwyżej w przeprowadzonym przez Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad postępowaniu przetargowym na projekt i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odcinek 1 od węzła Bydgoszcz Południe do węzła Emilianowo wraz z rozbudową DK 25.	+
Budimex	Dywidenda – zaliczka Rada nadzorcza Budimeksu zgodziła się na wypłatę przez spółkę zaliczki na poczet dywidendy za 2021 r. w kwocie 380,4 mln zł, czyli 14,90 zł brutto na akcję.	
CCC	Zakup pakietu akcji e-obuwie Grupa CCC kupiła od MKK3 pakiet akcji e-obuwie, reprezentujący 10% kapitału zakładowego, a następnie przeniosła własność nabytego pakietu na rzecz spółki A&R Investments Limited.	
CD-Projekt	Planowana sprzedaż akcji przez pracowników spółki Liczba akcji CD Projekt objętych zleceniami sprzedaży złożonymi przez uprawnionych uczestników programu motywacyjnego spółki realizowanego w latach 2016-2019 wyniosła, według stanu na 23 września, 40.586, czyli około 0,9% akcji objętych rocznym zakazem zbywalności.	
Ciech	Wyniki za II kwartał 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 834,7 mln zł vs. 826,5 mln zł konsensusu (+21,1% r/r) • EBITDA = 187,7 mln zł vs. 172,9 mln zł konsensusu (+40,1% r/r) • Zysk netto = 15,9 mln zł vs. 56,3 mln zł konsensusu • Grupa podtrzymuje prognozę znormalizowanej EBITDA w tym roku na poziomie 700-735 mln zł. 	
Develia	Zgoda UOKiK Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji przez Develię oraz Grupa Lar Holding Polonia. Był to jeden z warunków zawieszających określonych w umowie o współpracy zawartej przez spółki.	
Echo Investment	Komentarz zarządu Echo Investment podtrzymuje cel sprzedaży 3 tys. mieszkań w 2021 roku, ale priorytetem zarządu nie jest wolumen sprzedaży a marżowość - poinformował w czwartek prezes Nicklas Lindberg. Grupa chce przekazać klientom w II półroczu 2.053 lokale, z czego ok. 1.200 w IV kwartale.	
ING Bank Śląski	Rating Fitch potwierdził rating ING Banku Śląskiego na poziomie "A+" z perspektywą negatywną. Fitch wskazuje na dobrą jakość portfela kredytowego ING, odzwierciedlającą ostrożną politykę kredytową. Przejawia się ona - zdaniem analityków - niskim wskaźnikiem kredytów z utratą wartości, dobrze zdywersyfikowaną akcją kredytową oraz wysokim pokryciem nieściągalnych długów odpisami na straty kredytowe. Na koniec czerwca wskaźnik kredytów z utratą wartości w banku utrzymywał się na niskim poziomie około 2,8%.	
JSW	Częściowe umorzenie wsparcia z PFR Jastrzębska Spółka Węglowa otrzymała oświadczenie Polskiego Funduszu Rozwoju, na podstawie którego nastąpiło częściowe umorzenie, tj. w kwocie 89,175 mln zł, pożyczki preferencyjnej udzielonej spółce.	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



KGHM	<p>Porozumienie ws. budowy „małych” reaktorów atomowych</p> <ul style="list-style-type: none"> KGHM zawarł w czwartek w Warszawie porozumienie z NuScale Power dotyczące przygotowań do realizacji inwestycji budowy jądrowych źródeł energii w technologii SMR (małych reaktorów modułarnych). Spółka chce wybudować co najmniej cztery reaktory. Porozumienie będzie obowiązywać do 23 września 2024 r. Realizacja projektu rozwoju energetyki jądrowej przewidziana jest do końca 2030 r., a KGHM zakłada, że pierwszy z reaktorów nuklearnych zacznie funkcjonować w 2029 r. 	
Neuca	<p>Zgoda KNF – nabycie TU Zdrowie</p> <p>Neuca ma zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji Towarzystwa Ubezpieczeń Zdrowie. Tym samym, spełniły się wszystkie warunki zawieszające przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki Pomerania Investment.</p>	
PKP Cargo, Grupa Azoty	<p>Współpraca w zakresie projektów wodorowych</p> <p>PKP Cargo, Grupa Azoty i Pesa podpisały list intencyjny, aby wspólnie realizować m.in. projekty badawczo-rozwojowe zmierzające do opracowania optymalnych sposobów wykorzystania wodoru do napędów pojazdów szynowych oraz metod transportu wodoru i tankowania pojazdów kolejowych.</p>	
Polenergia	<p>Emisja akcji</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Polenergii zdecydował o emisji do 21,43 mln akcji zwykłych na okaziciela, cena emisyjna wynosi 47 zł za papier. Emisja akcji nowej emisji nastąpi w formie subskrypcji prywatnej. Uprawnieni do wzięcia udziału w subskrypcji akcji są wszyscy akcjonariusze spółki, za wyjątkiem Mansa Investments oraz BIF IV Europe Holdings limited, posiadający akcje spółki, niezależnie od liczby posiadanych akcji (tzw. uprawnieni inwestorzy), a także Mansa i BIF. 	
Santander Bank Polska	<p>Rating</p> <p>Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR Santander Bank Polska na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Columbus Energy	<p>Nabycie farmy fotowoltaicznej</p> <p>Columbus Energy nabył udziały w spółce realizującej projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 14 MW, posiadający prawomocne pozwolenie na budowę.</p>	
PGS Software	<p>Wezwanie – podniesienie ceny</p> <p>Xebia Consultancy Services podnosi cenę w wezwaniu na akcje PGS Software do 18 zł za akcję z 15,75 zł wcześniej.</p>	
Rafako	<p>Szacunkowe dane za I połowę 2021 roku</p> <p>Rafako szacuje, że zanotowało w I półroczu 2021 r. startę netto z działalności kontynuowanej na poziomie 33,3 mln zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym czasie 235,5 mln zł, a koszty podstawowej działalności operacyjnej sięgnęły 247,4 mln zł.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Umowa o dofinansowanie</p> <p>Skarbiec Holding podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego inteligentny rozwój. Wartość całkowita projektu wynosi 8,29 mln zł, a wysokość dofinansowania 5,74 mln zł.</p>	
Unimot	<p>Porozumienie ws współpracy dotyczącej wdrożenia technologii SMR</p> <p>NuScale Power, Grupa Getka oraz Unimot podpisały porozumienie o współpracy mające na celu wspólne rozpoznanie możliwości wdrożenia technologii małych reaktorów modułowych (SMR) firmy NuScale Power. Na mocy porozumienia o współpracy, NuScale będzie wspierał Getka oraz Unimot w badaniu możliwości zastosowania technologii SMR firmy NuScale, jako rozwiązania modyfikującego/modernizującego istniejące elektrownie węglowe, a także w badaniu możliwości wdrożenia nowych technologii jądrowych w Polsce. Analizy będą</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.



obejmowały czynniki techniczne, ekonomiczne, prawne, regulacyjne, finansowe oraz organizacyjne.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 24 września 2021		
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	AILLERON	NWZA ws. utworzenia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	FASING	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 12,46 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Karbon 2 Sp. z o.o.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MCI	Wypłata dywidendy 0,54 zł na akcję.
	MEGARON	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MUZA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	PBSFINANSE	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	RESBUD	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	WIELTON	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
	YOLO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
poniedziałek 27 września 2021		
	BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PROJPRZEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 zł na akcję.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SIMPLE	NWZA ws. powołania rewidenta do spraw szczególnych w celu zbadania wybranych zagadnień związanych z prowadzeniem spraw spółki.
	SUNEX	Publikacja raportu za I półrocze 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



TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VIVID	NWZA ws. połączenia spółki Vivid Games S.A. ze spółką QUASU Sp. z o.o., wyboru członków RN, zmian w statucie oraz zatwierdzenia Regulaminu RN.

wtorek 28 września 2021

CYFRPLSAT	Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję.
PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
3RGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020 i lata poprzednie.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KRVITAMIN	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021 w wysokości 1,47 zł na akcję.
LARQ	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PROJPRZEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,34 zł na akcję.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SWISSMED	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01.04.2020 r. do 31.03.2021 r.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

środa 29 września 2021

PEKAO	Wypłata dywidendy 3,21 zł na akcję.
ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ALTA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BETACOM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za ubiegły rok obrotowy.
COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
INDYGO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
INVISTA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020/2021.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PGSSOFT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Xebia Consultancy Services B.V.
PGSSOFT	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, odwołania i wyboru członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
REGNON	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

czwartek 30 września 2021

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



3RGAMES	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
AIGAMES	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ALTA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
AMPLI	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ARTERIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CAPTORTX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
CREEPIJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ENAP	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FMG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
GROCLIN	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
GRODNO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
INVISTA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





KGL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
LABOPRINT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MAKARONPL	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
MANYDEV	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MERCOR	Wypłata dywidendy 0,57 zł na akcję.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
QUERCUS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany § 7 ust. 1 i § 8 ust. 2 statutu, stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TALEX	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VENTUREIN	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.

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

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



VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

piątek 1 października 2021

PROVIDENT	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,022 GBP na akcję.
-----------	--



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 września 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	12,00%	11,40%	10,40%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	9,50%	9,20%	8,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	13,20%	13,80%	9,80%
Wtorek, 21 września 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	10,20%	7,50%	3,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	10,70%	10,00%	8,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	1,65%	1,75%	1,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-190,3 mld	-190 mld	-189,4 mld
Środa, 22 września 2021							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	9,10%	9,10%	8,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,48 mln brk	-2,4 mln brk	-6,42 mln brk
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 23 września 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	55,2	57	57,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	56	56	56,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	58,5	61,5	62,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	56	60,3	60,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	58,7	60,3	61,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	56,3	58,5	59
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,80%	5,80%	5,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	351 tys.	320 tys.	332 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	60,5	61,5	61,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	54,4	55	55,1
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	0,90%	0,70%	0,90%
Piątek, 24 września 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		99	99,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		715 tys.	708 tys.





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski 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.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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 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 udostępniła 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.