



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-09-28 08:11



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na globalnym rynku akcji w pierwszych godzinach handlu przyniosła próbę odreagowania w ślad za skromnym osłabieniem dolara amerykańskiego. Niemniej kolejne godziny przyniosły powrót do trendów z ostatnich dni, mimo iż na rynku nie pojawiły się żadne negatywne doniesienia. Na Wall Street inwestorzy uwagę zwracają na przyspieszające negatywne rewizje zysków spółek (EPS), natomiast w Europie niepewność wzbudzały doniesienia o kolejnych wyciekach gazu, tym razem z rurociągu Nord Stream 1. Finalnie główne indeksy bazowe kończyły dzień umiarkowanymi spadkami nie przekraczającymi 1,0%. Na uwagę zasługuje kilkunastoprocentowy wzrost technologicznego Nasdaq100 mimo dalszego wzrostu rentowności amerykańskich obligacji 10 letnich – wczoraj istotnie zbliżyły się do poziomu 4,0%.

Nieco inny finał miała sesja w Warszawie, gdzie zarówno szeroki indeks WIG jak i indeks skupiający największe notowane spółki na GPW utrzymały poranne wzrosty do końca sesji. Należy podkreślić że nastąpiło to w otoczeniu nadal osłabiającego się złotego – kurs USDPLN po oraz pierwszy w nowożytnej historii przekroczył poziom 5,0. Warto również wspomnieć o blisko 850 mln PLN obrotów na WIG20, czyli powyżej średniej z ostatnich dni. Wśród blue chips najmocniej zyskiwały CCC, LPP oraz PKN Orlen, natomiast na drugim biegunie znalazły się Kęty, Asseco Poland oraz JSW. Podmioty z drugiej i trzeciej linii również kończyły dzień na plusie, ale jednak wyraźnie poniżej 1,0% vs 1,80% dla WIG20. Trudno doszukiwać się czynników stojących za relatywną siłą krajowych spółek, po za atrakcyjną wyceną wskaźnikową oraz próbą odreagowania wcześniejszej słabości.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień powinien być spokojniejszy, przynajmniej w kalendarium makroekonomicznym w którym brak ważniejszych odczytów. Pytaniem pozostaje czy wczorajsze odreagowanie to początek korekty w trendzie spadkowym czy może początek zmiany trendu w dłuższym horyzoncie. Nam bliższy jest obecnie pierwszy wskazany scenariusz. Ciekawa sytuacja rozgrywa się obecnie na indeks DAX, gdzie notowania naruszyły wsparcie wyznaczone przez minima marca i czerwca tego roku, a indeks ma tym samym otwartą drogę do poziomów w okolicy 11 400 pkt. co sugerowałoby jeszcze kilkuprocentowy zasięg spadków. Blisko 2,0% spadek na dzisiejszej sesji w Japonii oraz ujemne zmiany kontraktów na rynkach bazowych wspierają scenariusz kontynuacji przewagi podaży również podczas dzisiejszej sesji.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47,859.82	1.43%	-8.46%	-30.93%
WIG20	1,458.81	1.80%	-8.98%	-35.65%
mWIG40	3,627.95	0.84%	-8.38%	-31.44%
sWIG80	16,124.11	0.50%	-8.02%	-19.60%
WIG20 TR	2,802.80	1.80%	-8.83%	-33.96%
MSCI POLAND	938.29	1.97%	-8.70%	-37.83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,647.29	-0.21%	-10.11%	-23.48%
Nasdaq C.	11,271.75	0.16%	-10.58%	-30.93%
DAX	12,139.68	-0.72%	-6.41%	-23.58%
CAC40	5,753.82	-0.27%	-8.29%	-19.56%
FTSE250	17,304.11	-2.36%	-9.73%	-26.31%
BUX	38,549.03	0.05%	-11.06%	-24.00%
IBEX	7,445.70	-0.84%	-7.67%	-14.55%
NIKKEI	26,043.16	-1.99%	-9.07%	-9.55%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.884	10 pb	62 pb	321 pb
USA	3.968	2.3 pb	93 pb	246 pb
Niemcy	2.231	11.6 pb	84 pb	240.8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7915	-0.09%	-1.19%	-4.27%
USD/PLN	5.0116	-0.42%	-5.50%	-19.48%
CHF/PLN	5.0387	-0.17%	-2.94%	-12.21%
GBP/PLN	5.3589	-0.05%	3.47%	1.86%
EUR/USD	0.9561	-0.34%	-4.36%	-15.91%
USD/JPY	144.6800	0.08%	-4.12%	-20.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.18	-1.26%	-15.66%	9.51%
WTI (\$/bbl)	77.49	-1.29%	-16.73%	3.03%
Złoto (\$/ozt)	1,623.94	-0.30%	-6.51%	-11.22%
Miedź (c/lb)	332.30	0.29%	-10.12%	-25.55%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.09.2022

WZROSTY		SPADKI	
CD PROJEKT	13.47%	OVOSTAR	-23.48%
LENA	7.86%	ZE PAK	-15.76%
VIVID GAME	5.61%	KPPD	-11.81%
KCI SA	4.85%	BUMECH	-11.76%
INPRO	4.84%	PCF GROUP	-11.67%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	983.15	980.46	928.82

WIG20 i mWIG40	+/-
<b>Asbis</b>	<p><b>Otwarcie salonu iSpace w Kazachstanie</b> Asbisc otworzył w Ałmaty, największym mieście w Kazachstanie, salon iSpace, który ma status Apple Premium Partner. Jest on siódmym salonem Apple prowadzonym przez Asbis w Kazachstanie.</p>
<b>Banki</b>	<p><b>Mapa drogowa reformy WIBOR</b> Zakłada się, że od grudnia '22 r. uczestnicy rynku będą mogli stosować indeks WIRON w nowych instrumentach finansowych. Od 2023 r. banki będą mogły wprowadzać do oferty kredyty stosujące indeks WIRON równoległe z dotychczas oferowanymi kredytami WIBOR - wynika z opublikowanej we wtorek "Mapy Drogowej" reformy WIBORu. Wskaźnik referencyjny WIRON ma być w pełni dostępny i możliwy do stosowania w produktach i instrumentach finansowych dla podmiotów, które wyrażają gotowość do jego zastosowania.</p>
<b>Bumech</b>	<p><b>Umowa zakupu węgla z RPA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bumech zawarł z południowoafrykańską spółką umowę określającą warunki, na jakich będzie kupować z Republiki Południowej Afryki węgiel energetyczny o określonych parametrach jakościowych - podał Bumech w komunikacie. Surowiec ma trafiać do Polski drogą morską od listopada bieżącego roku do końca marca 2024 roku.</li> <li>"Celem umowy jest powiększenie, przez grupę kapitałową Bumech, w której skład wchodzi Kopalnia Węgla Kamiennego Silesia w Czechowicach - Dziedzicach, ilości węgla oferowanego klientom kopalni przeznaczonego na potrzeby branży energetycznej w Polsce. Rozpoczęcie tej współpracy stanowi istotne wsparcie dla poprawy krajowych zdolności importowych węgla energetycznego oraz jest jednym z elementów niezbędnej dywersyfikacji dostaw surowców strategicznych".</li> </ul>
<b>KGHM</b>	<p><b>Plany przyspieszeniu transformacji energetycznej</b> KGHM chce przyspieszyć transformację energetyczną w stosunku do celu założonego w strategii. Grupa jest zainteresowana rozwojem własnych projektów PV i wiatrowych na lądzie, w ciągu 2-3 lat planuje też intensywne działania akwizycyjne w tym obszarze. Spółka liczy na uzyskanie wspólnie z TotalEnergies pozwolenia na 1-2 projekty offshore.</p>
<b>PGNiG</b>	<p><b>Umowa na przesył przez Baltic Pipe</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PGNiG będzie mogło sprowadzić z Norwegii do Polski przez Baltic Pipe co najmniej 6,5 mld metrów sześciennych gazu ziemnego. To oznacza, że spółka wypełni co najmniej 80 proc. zarezerwowanej przepustowości nowego gazociągu.</li> <li>W 2024 roku wolumen dostaw wzrośnie o ponad 1 mld m sześć., a stopień wykorzystania zarezerwowanej przez PGNiG mocy przesyłowej Baltic Pipe przekroczy 90 proc.</li> </ul>
<b>PKN Orlen</b>	<p><b>Zgoda na zawarcie porozumienia ze SP w związku z planowanym połączeniem z PGNiG</b> Zarząd PKN Orlen zgodził się na zawarcie porozumienia ze Skarbem Państwa w związku z planowanym połączeniem z PGNiG. "Porozumienie zawiera niestanowiące zobowiązania umownego deklaracje intencji spółki dotyczące: realizacji polityki energetycznej Polski w zakresie, w jakim dotyczy ona dywersyfikacji źródeł dostaw gazu ziemnego oraz rozwoju na rynku tego paliwa oraz kontynuacji polityki zatrudnienia w stosunku do pracowników grupy kapitałowej PGNiG, którzy po połączeniu staną się pracownikami grupy kapitałowej spółki, zapewniającej prawidłowe i bezpieczne funkcjonowanie zakładów pracy należących przed połączeniem do grupy kapitałowej PGNiG, a także zobowiązanie spółki do kontynuacji po połączeniu spółki z PGNiG kluczowych inwestycji realizowanych lub przygotowywanych przez PGNiG przed połączeniem, wskazanych w porozumieniu, w zakresie minimalnym w nim określonym".</p>
SWIG80 i inne	+/-

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Mercor	<b>Umorzenie postępowania przez IAS</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Gdańsku stwierdził, że zobowiązanie podatkowe Mercora w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 1 kwietnia 2013 r. - 31 marca 2014 r. uległo przedawnieniu. Dyrektor uchylił decyzję organu pierwszej instancji (PUCS) w całości i umorzył postępowanie w sprawie.</li> <li>• W 2018 roku Mercor informował o otrzymaniu protokołu z kontroli prowadzonej przez Pomorski Urząd Celno-Skarbowy, w którym naliczono spółce 4,2 mln zł zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.</li> </ul>	
Elektrotim	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Elektrotim przewiduje, że wyniki w drugim półroczu 2022 roku zostaną poprawione. Grupa rewaloryzuje ceny na kontraktach budowlanych w związku ze wzrostami cen materiałów.</li> <li>• „Jesteśmy optymistami, jeśli chodzi o drugie półrocze, te wyniki będą zdecydowanie poprawione. Drugie półrocze będzie wolne od uciążliwości wzrostu cen materiałów. Jednak trudno też sobie wyobrazić, że ceny materiałów będą w nieskończoność rosnąć – jesteśmy po kilkudziesięcioprocentowym wzroście przez trzy kwartały, więc można przewidywać kilkunastoprocentową korektę nawet pomimo wysokiej inflacji, która podnosi cenę. Spadek popytu może nieco zredukować tę cenę”.</li> <li>• "Informowałem rynek, że możemy sobie wyobrazić 2-3 krotny przyrost wyników w stosunku do normalnego, stabilnego roku i to podtrzymujemy. Zdecydowanie ten wynik powinien być lepszy na koniec roku. Spółka ma duże oczekiwania, duże nadzieje, ale też dużą pewność, że drugie półrocze będzie zdecydowanie odmienne od pierwszego, gdzie nałożyło nam się kilka niekorzystnych procesów i zjawisk rynkowych”.</li> <li>• „Realizacja kontraktu granicznego będzie miała pozytywny wpływ na wynik drugiego półrocza. Jeśli chodzi o etap realizacji tego projektu, jesteśmy na etapie montażu i kończenia prac na większości odcinków prac ziemnych”.</li> <li>• „Pracujemy nad nową strategią. Jesteśmy na etapie analiz rynkowych podsumowujących oraz na etapie definicji cyfr i planów finansowych dla każdego z pionu, dla każdego segmentu. Tam gdzie jest potencjał chcemy urosnąć więcej, tam gdzie tego potencjału nie ma chcemy utrzymać zasoby, utrzymać kompetencje. Dzięki kontraktowi granicznemu wskazujemy na półkę przychodów 400-500 mln zł. Zadaniem będzie w tej chwili nie wyskakiwać wyżej, nie byłoby to korzystne dla spółki, ale na pewno powinniśmy starać się ten poziom przychodów, który osiągniemy w 2022 r. utrzymać”.</li> </ul>	
BoomBit	<b>Zapowiedź kolejnych gier</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BoomBit skupia się na projektach platform Play And Earn w oparciu o blockchain. Spółka ma zamiar równolegle wydawać kolejne gry typu Merch, Mid-Core i Hyper-Casual. Prezes BoomBit zapowiedział również, że w IV kwartale ma zadebiutować pierwsza gra spółki BoomPick utworzonej wspólnie z CherryPic.</li> <li>• "W bieżącym roku pojawiło się u nas kilka nowych inicjatyw. Przede wszystkim są to projekty 'Play And Earn'. Obecnie prowadzimy dwa oddzielne projekty, które są realizowane przez nasze spółki celowe zlokalizowane w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Wiążemy z nimi duże nadzieje i jesteśmy przekonani, że w przyszłości blockchain będzie istotnym elementem branży gamingowej. Konsekwentnie rozwijamy i inwestujemy w ten obszar”.</li> <li>• "Prowadzimy już wstępne rozmowy z zewnętrznymi deweloperami zainteresowanymi wydawaniem gier na platformie BoomLand. Liczymy, że na koniec I półrocza 2023 r. BoomLand będzie mógł się pochwalić przynajmniej dwoma grami oraz współpracą z kilkoma zewnętrznymi studiami”.</li> </ul>	
Ferro	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ferro koncentruje się na działaniach związanych z logistyką oraz efektywnością procesów produkcyjnych i chce wykorzystać szanse rynkowe. Zarząd ocenia, że plany</li> </ul>	

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

strategiczne są realne do wykonania. Jednym z istotnych czynników przy potencjalnej akwizycji ma być wymóg rentowności powyżej kosztów finansowania.

- "Koncentrujemy się na działaniach związanych z logistyką i efektywnością procesów produkcyjnych, bo uważamy, że to jest przyszłość Ferro. Im bliżej klienta będziemy z produktami, łatwiej i sprawniej towar dostarczymy, tym więcej korzyści dla grupy".
- Grupa Ferro w ramach nowej strategii chce stawiać na rozwój sprzedaży poprzez dalszą silną ekspansję i dywersyfikację rynków zbytu oraz oferty produktowej, przy równoległej kontynuacji zwiększania elastyczności operacyjnej i skutecznego zarządzania ryzykiem dostaw.
- Ferro chce w perspektywie 2026 roku zwiększyć przychody o 69 proc. wobec 2021 roku, do 1,4 mld zł, a EBITDA o 61 proc. do 193 mln zł. Zakładany CAPEX ma sięgnąć 30 mln zł średniorocznie i trafić na rozwój zdolności produkcyjnych, wsparcie logistyki i transformację IT. Przewidywane wartości nie uwzględniają wpływu potencjalnych inicjatyw dotyczących projektów z obszaru M&A.
- "Może być to M&A, który wspiera już obrane kierunki lub komplementarny, rozszerzający. (...). Rynki to te, na których istniejemy - Polska oraz Europa Środkowa - tam, gdzie wiemy jak funkcjonować. Segmenty to te, w których działamy, ale przede wszystkim źródła ciepła i technika instalacyjna (...). To, co dla nas może być kluczowym kryterium to na pewno wysoki potencjał wzrostu i synergii z naszym istniejącym biznesem".

**Echo Investment****Wyniki 2Q22**

Echo Investment odnotowało w II kwartale 2022 roku 10,4 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 13 mln zł

Prognozy analityków dla zysku netto znajdowały się w przedziale 9,7-17,5 mln zł.

Grupa odnotowała w drugim kwartale 2022 r. 314,5 mln zł przychodów i 54,6 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus zakładał 255,8 mln zł przychodów i 55,5 mln zł EBIT.

"Zysk netto przypadający akcjonariuszom Grupy Echo Investment w pierwszym półroczu 2022 r. wyniósł 61,9 mln zł i był ponad 30 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2021 r. Wartość naszych aktywów wynosiła na koniec tego okresu ponad 6,7 mld zł. Utrzymujemy wysoki stan gotówki: na koniec pierwszego półrocza było to ponad 1 mld zł. Dodatkowo zmniejszyliśmy wskaźnik zadłużenia aktywów netto do ok. 30 proc., w porównaniu do 42 proc. rok wcześniej. Wszystkie te czynniki potwierdzają, że jesteśmy dobrze przygotowani do trudniejszych czasów na rynku. Wysoka pozycja gotówkowa to także możliwość monitorowania rynku w poszukiwaniu okazji rynkowych, które pozwoliłyby nam jeszcze szybciej zwiększać skalę działania"

**BoomBit****Oczekiwana dywidenda**

- BoomBit zakłada wypłatę dywidendy za 2022 rok, jeśli nie pojawią się istotne inicjatywy wymagające zaangażowania kapitałowego ze strony spółki.
- "Jeśli chodzi o zaliczkę na ten moment trudno powiedzieć. Natomiast z pewnością nie zakładamy, żeby ta dywidenda, którą wypłaciliśmy za poprzedni rok był naszą ostatnią. Jeżeli nie pojawią się jakieś istotne inicjatywy, które wymagałyby jakiegoś zaangażowania kapitałowego z naszej strony, to jak najbardziej większością wyników, tak jak za poprzedni rok będziemy chcieli się dzielić w postaci dywidendy".

**Grupa Pracuj****Komentarz Zarządu**

W najbliższych miesiącach Grupa Pracuj spodziewa się ustabilizowania rynku rekrutacyjnego pod kątem liczby projektów rekrutacyjnych - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wtorkowej videokonferencji. W tym roku grupa nie planuje kolejnych podwyżek cen, a efekty zmiany cennika z początku roku mają być widoczne do końca 2022 r.

**Ailleron****Wyniki 2Q22**

- Ailleron zanotował w pierwszym półroczu 2022 roku wzrost zysku netto o ponad 200 proc., do 12,5 mln zł, EBITDA wzrosła o 73 proc. do 23,3 mln zł. Przedstawiciele spółki

pozytywnie oceniają potencjał rynku i nie widzą ryzyka spadku przychodów w przyszłości.

- W pierwszym półroczu 2022 roku Ailleron zanotował na poziomie skonsolidowanym przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 178,4 mln zł, co jest poziomem ponad 2-krotnie wyższym do analogicznego okresu w roku 2021.
- Spółka wykazała EBITDA (bez one off) na poziomie 23,3 mln zł, czyli o ok. 73 proc. więcej rdr. Zysk operacyjny wyniósł 17,4 mln zł, rosnąc r/r o ponad 102 proc., zysk netto osiągnął 12,5 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 206 proc.
- Bez kosztów jednorazowych związanych z przejściem wynik netto byłby jeszcze lepszy i wyniósłby ok 15,8 mln zł.
- Sprzedaż eksportowa w grupie Ailleron stanowi 76 proc. przychodów - wzrosła w pierwszym półroczu do 135 mln zł i osiągnęła dynamikę 179 proc.

Incuvo	<p><b>Green Hell VR</b> Incuvo wyda grę Green Hell VR na platformach sprzętowych Pico i podtrzymuje datę premiery na pierwszą połowę października 2022. Gra Green Hell VR zostanie wydana na platformach sprzętowych Pico Neo 3 i Pico 4 oraz przyszłych kompatybilnych urządzeniach. Gra będzie dostępna za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Pico Store</p>	
Grodno	<p><b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Grodna zdecydowali, by spółka wypłaciła 0,84 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 12,92 mln zł. Zysk Grodna za okres od 1 kwietnia 2021 r. do 31 marca 2022 r. wyniósł 43,1 mln zł. Z pozostałej kwoty 15 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał rezerwowy na sfinansowanie nabywania przez spółkę akcji własnych, a 15,2 mln zł trafi na kapitał zapasowy.</p>	
Sunex	<p><b>Wyniki 1H2022</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sunex w pierwszym półroczu 2022 r. wypracował skonsolidowany zysk netto w wysokości 14,36 mln zł, w porównaniu do 3,18 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody wzrosły do 125,7 mln zł z 56,1 mln zł, a zysk operacyjny do 19,3 mln zł z 4,6 mln zł w analogicznym okresie 2021 r.</li> <li>• EBITDA w pierwszym półroczu 2022 r. wzrosła rdr o 234,5 proc. do 21,3 mln zł.</li> <li>• Jak podano w raporcie, podobnie jak w ubiegłych okresach sprawozdawczych, spółka realizuje większy udział przychodów pochodzący z rynków zagranicznych, w tym głównie z rynku niemieckiego. W pierwszym półroczu 2022 przychody ze sprzedaży zagranicznej osiągnęły wartość ok. 81,6 mln zł, stanowiąc 65 proc. udziału sprzedaży ogółem.</li> <li>• "Rynki zagraniczne, a w szczególności rynek niemiecki jest niezmiennie traktowany przez spółkę jako rynek strategiczny. 80 proc. produkcji jest skierowana do klientów w krajach niemieckojęzycznych. (...) Z uwagi na nowe perspektywy dotyczące rynku polskiego związane zarówno z ogólnounijnymi założeniami i celami polityki klimatyczno-energetycznej oraz dyrektywami unijnymi i związanym z tym znaczącym wzrostem zainteresowaniem instalacjami OZE, spółka zamierza kontynuować wzmocnienie udziału i wartości sprzedaży krajowej przy jednoczesnym utrzymaniu niezmiennego trendu wzrostowego sprzedaży na rynkach zagranicznych".</li> </ul>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 28 września 2022</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PKNORLEN	NWZA ws. połączenia spółki i Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. oraz podwyższenia kapitału zakładowego, zmian statutu, utworzenia funduszu likwidacji zakładu górniczego.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,94 zł na akcję.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BUMECH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CREOTECH	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PGFGROUP	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>czwartek 29 września 2022</b>		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,94 zł na akcję.
	BUMECH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcję.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>piątek 30 września 2022</b>		
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Fit Fabric sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ESOTIQ	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
GAMEOPS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 zł na akcję.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
GRUPRACUJ	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2021 r. i kończący się 31 marca 2022 r.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
MAKARONPL	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
MERCOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2021 r. do dnia 31 marca 2022 r.
MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
QUERCUS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
RESBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 września 2022</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	84,3	87	88,5
	16:00	USA	Wystąpienie szefowej Fed z Bostonu (Susan Collins)				
	18:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Atlanty (Raphael Bostic)				
<b>Wtorek, 27 września 2022</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	6,10%		5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	13,00%	12,75%	11,75%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień	-0,20%	-1,00%	-0,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	685 tys.	505 tys.	511 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	108	103	103,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	0		-8
<b>Środa, 28 września 2022</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik	-42,5		-36,50
	14:35	USA	Wystąpienie szefa Fed z Atlanty (Raphael Bostic)				
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,14 mln brk
<b>Czwartek, 29 września 2022</b>							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			36,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień			97,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (m/m)	Wrzesień			0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			7,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) fin.	Q2 '22		-0,60%	-1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			213 tys.
<b>Piątek, 30 września 2022</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień			0,80%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			2,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień			49,4
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień			52,6
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			27,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			5,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (m/m)	Wrzesień			0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			16,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	wrzesień			9,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień			6,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		52	52,2
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	Wrzesień		59,5	58,2

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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 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 ciągu określonego czasu. 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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. Grzybowska 78, 00-844 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

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 07

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Mirostaw Saj

22 566 97 42

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 566 97 41

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.