



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-11-15 07:54



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

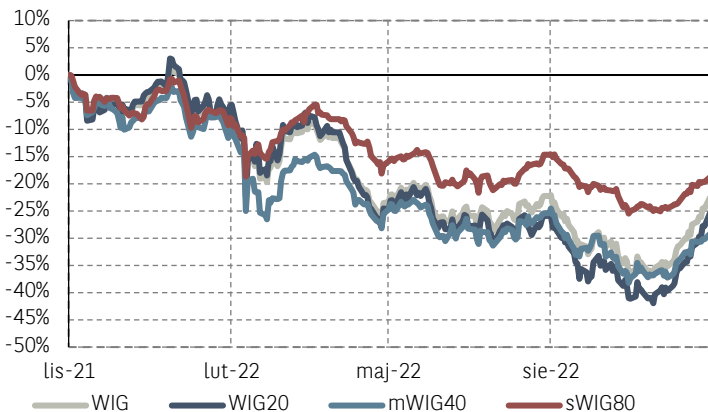
Poniedziałek na głównych rynkach akcji wypadł umiarkowanie dobrze, chociaż widać było stonowanie zeszłotygodniowego optymizmu. Główne indeksy w Europie notowały wzrosty w okolicy 1,0%, natomiast stabiliej zachowały się indeksy amerykańskie z uwagi na jastrzębie wypowiedzi członków Fed. Wsparciem dla rynków była natomiast próba ocieplenia stosunków między USA a Chinami, czego wyrazem było spotkanie przywódców obu państw. Z kolei lokalnie mocnym czynnikiem wspierającym spadek awersji do ryzyka i tym samym popyt m.in. na krajowe aktywa były plotki z ostatnich dni jakoby między stroną ukraińską a rosyjską prowadzone były negocjacje dotyczące potencjalnego zawieszenia działań zbrojnych. W rezultacie dobrze radziły sobie spółki ukraińskie notowane na GPW.

W kontekście mocnego zachowania WIG20 na tle głównych indeksów należy pamiętać o nieobecności inwestorów z Książęcej podczas piątkowej sesji, która przyniosła kontynuację czwartkowego optymizmu na świecie. A więc powyższe w połączeniu z większym apetytem na ryzyko przełożyło się na ponad 3,0% wzrost indeksu blue chips. Co istotne, powyższe miało miejsce w otoczeniu osłabienia złotego, co zapewne było odraogowanie po zeszłotygodniowym umocnieniu. Wśród komponentów WIG20 najlepiej radziły sobie Pepco (wejście do indeksów MSCI), KGHM oraz LPP. Grupa średnich i mniejszych spółek zyskała odpowiednio 1,40% oraz 0,98%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałkowy handel może przynieść realizację szybkich zysków z ostatnich dni na krajowym parkiecie, w szczególności jeśli weźmiemy pod uwagę wczorajsze zachowanie głównych indeksów na Wall Street w ostatnich godzinach sesji. Indeks WIG20 po niemal miesięcznym rajdzie znajduje się 25% wyżej względem październikowych minimów. Podczas wczorajszej sesji notowania dotarły do wyraźnego oporu w okolicy 1750 pkt. wyznaczonego przez wcześniejsze lokalne minima i maksima. Jednocześnie wskaźniki takiej jak np. RSI sugerują znaczne wykupienie – ostatnio wartość RSI w okolicy 80 pkt. miała miejsce w połowie zeszłego roku. Dużo zależy będzie od nastrojów globalnych, niemniej obecnie widzimy spore szanse na korektę WIG20 co najmniej w okolice poziomu 1600 pkt. W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym najważniejszą pozycją będzie finałny odczyt inflacji konsumenckiej za październik oraz wstępny odczyt dynamiki PKB za 3Q22.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55812.08	+2.56%	+19.8%	-19.46%
WIG20	1743.89	+3.17%	+24.8%	-23.07%
mWIG40	4013.70	+1.39%	+11.6%	-24.15%
sWIG80	17196.98	+0.98%	+7.68%	-14.26%
WIG ESG	9126.30	+2.86%	+22.1%	-21.14%
WIG20 USD	381.95	+4.47%	+34.8%	-31.71%
WIG20 TR	3372.48	+3.17%	+24.8%	-20.54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3957.25	-0.89%	+10.4%	-16.97%
Nasdaq C.	11196.22	-1.12%	+8.48%	-28.44%
DAX	14313.30	+0.62%	+15.1%	-9.89%
CAC40	6609.17	+0.22%	+11.4%	-7.60%
FTSE250	19622.25	+0.03%	+15.2%	-16.43%
BUX	44157.71	+1.05%	+11.5%	-12.94%
IBEX	8166.50	+0.84%	+10.6%	-6.28%
NIKKEI	27990.17	+0.10%	+4.54%	-2.78%
Hang Seng	18260.63	+3.65%	+9.93%	-21.94%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	7.248	+0.86%	-5.94%	+99.2%
USA	3.8670	+0.10%	-3.64%	156,00%
Niemcy	2.147	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70451	-0.14%	-1.93%	+2.51%
USD/PLN	4.55110	-0.28%	-6.64%	+12.8%
CHF/PLN	4.82046	-0.32%	-1.52%	+9.02%
GBP/PLN	5.36461	+0.01%	-3.15%	-1.67%
EUR/USD	1.03371	+0.14%	+5.04%	-9.13%
USD/JPY	140.266	+0.14%	-5.86%	+21.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93.06	-0.09%	+1.57%	+19.6%
WTI (\$/bbl)	85.53	-0.40%	+1.18%	+13.7%
Złoto (\$/ozt)	1772.90	-0.24%	+6.53%	-3.06%
Miedź (c/lb)	385.80	+0.61%	+12.9%	-13.59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2022-11-14
WZROSTY		SPADKI		
MILKILAND	+19.51%	LUBAWA	-7.63%	
ASTARTA	+18.09%	CREOTECH	-6.48%	
KERNEL	+17.85%	ZEPAK	-4.55%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1785,83	197 (53.0%)	136 (36.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<b>ABB</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Akcjonariusze Benefit Systems - Benefit Invest Limited oraz Fundacja Drzewo i Jutro - sprzedali w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu łącznie 8,52 proc. akcji spółki, po 630 zł za jedną sztukę.</li> <li>Trzeci z akcjonariuszy, który zgłosił chęć sprzedaży akcji Benefit Systems, czyli James Van Bergh, ostatecznie nie sprzedawał żadnej akcji.</li> <li>Wcześniej informowano, że trzech akcjonariuszy Benefit Systems chce sprzedać w ABB akcje stanowiące łącznie ok. 5,45 proc. w kapitale spółki.</li> </ul>	
Benefit Systems	<b>Wywiad z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Benefit Systems spodziewa się w przyszłym roku dość znaczącej presji kosztowej, ale planuje ją zmitygować wzrostem ARPU.</li> <li>"Czwarty kwartał zapowiada się bardzo dobrze. Nic się nie zmienia w stosunku do obserwacji dotyczących otoczenia biznesowego w Polsce i za granicą. Popyt na nasze produkty pozostaje bardzo mocny, a gdy spojrzymy na liczbę kart, które dodaliśmy w październiku i listopadzie (ponad 92 tys. w Polsce i łącznie 40 tys. na rynkach zagranicznych), to można mówić o znaczącym przyspieszeniu w stosunku do tego co obserwowaliśmy w drugim i trzecim kwartale".</li> <li>"Bieżący rok udowadnia, że abonament sportowy może sobie dobrze radzić w trudniejszych warunkach makroekonomicznych. W przyszłym roku zakładamy dalszy wzrost wolumenów kart w Polsce i za granicą. Przewidywania te są podparte przez popyt, sytuację na rynku pracy i to, jak budowane są zamówienia na kolejne miesiące. Wydaje się, że w Polsce i na rynkach zagranicznych powinniśmy w przyszłym roku dodać taką liczbę kart, jak dodawaliśmy przed pandemią, w najlepszych latach. Od strony wolumenowej jesteśmy spokojni".</li> </ul>	
CD Projekt	<b>Premiera Wiedźmin 3 Dziki Gon na nowe generacje konsol</b> Wiedźmin 3: Dziki Gon - Edycja Kompletna w wersji na konsole PlayStation 5 i Xbox Series X S oraz komputery PC nowej generacji ukaże się 14 grudnia 2022 roku. Jak podano, nowa odsłona gry została w pełni zoptymalizowana i wzbogacona o szereg ulepszeń graficznych i technicznych, wykorzystujących możliwości współczesnego sprzętu do gier. Wśród nich są m.in. ray tracing w czasie rzeczywistym, szybsze czasy ładowania, zintegrowany szeroki wybór modów stworzonych przez społeczność i inne nowości. Tytuł otrzyma również dodatkową zawartość inspirowaną serialem Wiedźmin od Netflix.	
Cyfrowy Polsat	<b>Wyniki 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w trzecim kwartale 2022 roku 953 mln zł i był o 16,8 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes.</li> <li>W III kw. 2022 roku Cyfrowy Polsat rozpoznał zysk ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej w wysokości 113,4 mln zł, przede wszystkim w wyniku rozpoznania zysku z tytułu zbycia udziałów w spółce Modivo w porównaniu do zysku z tego tytułu w wysokości 3.690,8 mln zł w III kw. 2021 roku, związanego ze zbyciem udziałów w spółce Polkomtel Infrastruktura.</li> <li>EBITDA skorygowana, z wyłączeniem transakcji sprzedaży akcji Modivo i Polkomtel Infrastruktura, wyniosła w III kw. br 840 mln zł i zanotowała spadek o 7,1 proc.</li> <li>Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3,271 mld zł i były o 3 proc. wyższe od 3,176 mld zł konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 7,9 proc.</li> <li>Całkowity dług netto/EBITDA LTM w trzecim kwartale 2022 roku osiągnął poziom 2,64x wobec 1,39x wobec w drugim kwartale br.</li> <li>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Cyfrowego Polsatu sięgnął 236,7 mln zł i był o 18,4 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który wyniósł 200 mln zł.</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.

- Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w trzecim kwartale 2.744 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 6 proc. rdr. Skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 4 proc. do 758 mln zł.
- Liczba klientów usług multiplay wzrosła w trzecim kwartale 2022 roku do 2,465 mln z 2,460 mln kwartał wcześniej.
- Liczba usług kontraktowych u klientów B2C spadła w trzecim kwartale 2022 roku do 13,34 mln z 13,35 mln kwartał wcześniej.
- Średniomiesięczny przychód od klienta kontraktowego (ARPU) dla usług B2C wzrósł do 71,3 zł z 70,2 zł kwartał wcześniej.
- Wskaźnik odejść klientów B2C (churn) pozostał na poziomie 6,8 proc. kdk.

JSW

**Wywiad z zarządem**

Jastrzębska Spółka Węglowa ma stabilny portfel zamówień i jest dość spokojna, jeśli chodzi o perspektywy cenowe i popytowe dla węgla koksowego.

Nakłady inwestycyjne w 2023 roku mogą zmieścić się w przedziale 2-2,5 mld zł.

"Jeśli chodzi o czwarty kwartał, to nie widzę na horyzoncie istotnych zdarzeń jednorazowych".

"Na dzisiaj to co pokazaliśmy w strategii jest aktualne i nie ma powodu, by robić poważne korekty do założeń w sferze operacyjnej czy rozwojowej. Strategiczny plan dojścia do produkcji węgla na poziomie 16 mln ton się nie zmienia.

Jastrzębska Spółka Węglowa chciałaby do końca stycznia 2023 roku podpisać z instytucjami finansowymi umowę finansowania w wysokości ok. 2 mld zł. Spółka może w przyszłym roku wyjść na rynek z emisją zielonych obligacji, np. pod budowę farm PV.

SWIG80 i inne

+/-

Cavatina Holding

**Uplasowanie obligacji**

Cavatina Holding uplasowała w ofercie publicznej 3,5-letnie obligacje serii P2022D, a inwestorzy złożyli zapisy na papiery o wartości 16,7 mln zł.

Cavatina Holding zaoferowała w ramach serii P2022D obligacje o wartości nominalnej 1.000 zł i oprocentowaniu bazującym na WIBOR 6M powiększonym o marżę 6 proc. Inwestorzy złożyli zapisy na 16 738 obligacji. Kupon będzie wyptacany co pół roku. Termin wykupu obligacji zabezpieczonych poręczeniem Cavatina sp. z o.o. przypada na maj 2026 r.

Obligacje zadebiutują na rynku Catalyst w najbliższych tygodniach. Na tym rynku notowane są już obligacje spółki serii E, E1 oraz P2022A, P2022B i P2022C.

Ailleron

**Przedwstępna umowa sprzedaży HotelTech**

- Ailleron zawarł z Dawone Hotel Services przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, operującej dotychczas jako samodzielna jednostka pod nazwą HotelTech.
- HotelTech dostarcza rozwiązania informatyczne dla branży hotelarskiej, w tym iLumio - system interaktywnej obsługi gości hotelowych.
- W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która jest przedmiotem umowy wchodzi wszelkie aktywa, prawa i zobowiązania, związane z działalnością spółki prowadzoną w segmencie operacyjnym HotelTech. Nabywca jest spółką kontrolowaną przez kluczowego członka personelu dywizji HotelTech, a transakcja stanowi rodzaj wykupu menedżerskiego.
- Jak podano, wartość przenoszona zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ustalona w oparciu o wyniki sporządzonej w tym celu wyceny, nie przekracza równowartości 10 proc. kapitałów własnych spółki Ailleron, zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2022 r.

Develia

**Wywiad z zarządem**

- Develia ocenia, że osiągnięcie celu sprzedaży na poziomie 1.600-1.800 lokali w 2022 r. jest realne, a wynik będzie bliżej dolnej granicy przedziału.

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  
 www.bnpparibas.pl

- Sytuacja finansowa Develii jest dobra i jest ona przygotowana do spowolnienia na rynku. Dodatkowo wzmocnić zasoby gotówkowe grupy ma planowana sprzedaż nieruchomości komercyjnych.
- "Wyzwaniem jest przede wszystkim brak realnej możliwości zaciągania kredytów hipotecznych przez znaczącą część klientów. Obecnie około 70-80 proc. wszystkich transakcji dokonywana jest za gotówkę. Dzięki dobrej sytuacji finansowej spółki, zabezpieczonemu bankowi gruntów i pracy, jaką wykonaliśmy w minionych kwartałach, jesteśmy przygotowani na okres spowolnienia na rynku".
- "Sytuacja na rynku deweloperskim zmieniła się, a negocjacje wymagają więcej czasu. Pracujemy nad tym, aby sfinalizować tę transakcję do końca roku. Arkady Wrocławskie to budynek, który znajduje się w doskonałej lokalizacji – w centrum Wrocławia. Ze względu na ograniczoną dostępność gruntów w centrach miast takie nieruchomości pozostają bardzo atrakcyjne, nawet biorąc pod uwagę trudniejszą sytuację na rynku".
- "Szacujemy, że przychód ze sprzedaży gruntu w Malinie do spółki celowej wyniesie około 34,7 mln euro, czyli powyżej obecnej wartości księgowej wynoszącej 70 mln zł. Dodatkowo Develia będzie posiadać udział w zyskach z tego projektu. Taki model współpracy pozwoli nam na maksymalizację wartości w ramach dezinwestycji tego aktywa, które spółka kupiła w 2007 r."

Newag	<b>Szacunki 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Newag szacuje, że po trzech kwartałach 2022 roku miała 59,8 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 52,6 proc. rdr. Przychody spadły w tym okresie o 8,6 proc. rdr do 632,7 mln zł.</li> <li>• Po trzech kwartałach spółka odnotowała zysk netto w wysokości 996 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł 70,8 mln zł.</li> <li>• Spółka podała, że niższa wartość zrealizowanej marży jest konsekwencją wielu czynników związanych z aktualną sytuacją polityczno-gospodarczą w kraju i na świecie. Jak podano, wywołana przez Rosję wojna negatywnie oddziałuje na działalność grupy, powodując ograniczenia w dostępności materiałów i komponentów, zaburzenia w łańcuchach dostaw, niekontrolowany wzrost cen paliw i energii, a przede wszystkim osłabienie PLN w stosunku do EUR i USD, co bezpośrednio przyczyniło się do wzrostu kosztów materiałowych oraz obniżenia marży.</li> <li>• Na wyniki wpływ miały też: harmonogram realizowanych projektów i wynikający z niego terminarz sprzedaży pojazdów w analizowanym okresie, w tym szczególnie przesunięcie w sprzedaży lokomotyw DRAGON MST dla PKP Cargo na ostatnie tygodnie br., wyższe w stosunku do ubiegłorocznych danych koszty finansowe, co wynika częściowo ze wzrostu wolumenu finansowania zewnętrznego, ale przede wszystkim z podniesienia wartości stóp procentowych, wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu o 6,4 mln zł, co było konsekwencją regulacji płacowych w spółkach grupy.</li> </ul>	-
Sunex	<b>Zakończenie due diligence</b> Sunex zakończył badanie due diligence spółki z siedzibą w Austrii i przystąpił do negocjacji ostatecznych parametrów transakcji przejęcia oraz przygotowania dokumentacji transakcyjnej. "W zależności od przebiegu tych negocjacji w dalszym ciągu strony mogą w każdej chwili odstąpić od realizacji transakcji. Potencjalna finalizacja transakcji jest planowana na styczeń 2023"	+
Unimot	<b>Plany akwizycyjne</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Unimot podpisał term sheet dotyczący warunków przejęcia łącznie 100 proc. udziałów w spółce Olavion, działającej w branży transportu kolejowego.</li> <li>• W ramach prowadzonej działalności Olavion, na podstawie posiadanej licencji świadczy usługi transportu kolejowego w Polsce, a także usługi spedycyjne w kraju</li> </ul>	

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

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](https://www.bnpparibas.pl)



i za granicą. Spółka dysponuje 15 lokomotywami i zatrudnia 64 pracowników, w tym 40 maszynistów. Za dziewięć miesięcy 2022 roku Olavion przewiozła towary o łącznej masie 750 tys. ton, a jej roczny potencjał przewozowy szacowany jest na ok 1,5 mln ton.

- "Zgodnie z zawartym term sheet, strony w wyniku prowadzonych negocjacji zawrą przedwstępną warunkową umowę sprzedaży udziałów, a po spełnieniu się warunków zawieszających umowę przyrzeczoną sprzedaży. Podstawowym warunkiem powodzenia negocjacji i zawarcia tych umów jest przystąpienie do transakcji, na określonych zasadach, siedmiu osób, wspólników mniejszościowych Olavion, należących do kluczowej kadry menadżerskiej Olavion".
- Jak dodano, transakcja zostanie sfinalizowana po spełnieniu się warunków zawieszających, w tym m.in.: uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, uzyskaniu zgód korporacyjnych spółki oraz niewystąpieniu w okresie do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej określonych zdarzeń związanych z udziałami lub skutkujących zmianami w sytuacji gospodarczej i finansowej Olavion.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 15 listopada 2022</b>		
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 1,65 zł na akcję.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	TIM	NWZA ws. zmiany statutu i zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
<b>środa 16 listopada 2022</b>		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KRUK	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, przyjęcia zmiany do Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjęcia do stosowania "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021" oraz upoważnienia z nabywania akcji własnych spółki.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	CPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,56 zł na akcję.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	GREENX	ZWZA
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2022 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MFO	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji poprzez powołanie członka RN.

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](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. 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](https://www.bnpparibas.pl)

MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

**czwartek 17 listopada 2022**

CCC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii L oraz M, pozbawienia prawa poboru do zmiany statutu.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
ANSWEAR	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
CPGROUP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,56 zł na akcję.
DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
EMCINSMED	NWZA ws. powołania członka RN.
ERG	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2022 roku.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
RESBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

**piątek 18 listopada 2022**

AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
AMBRA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.

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)

CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2022 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 listopada 2022</b>							
<b>Wtorek, 15 listopada 2022</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,30%	0,30%	0,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,00%	5,10%	6,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-0,50%	1,00%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień		3,50%	3,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,00%	5,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		17,90%	17,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			-47,3 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		-5410,00%	-5920,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik			8,50%
<b>Środa, 16 listopada 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		10,50%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			15,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		11,00%	10,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,90%	0,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,20%	0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	3,92 mln brk
<b>Czwartek, 17 listopada 2022</b>							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		-600,00%	-870,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	225 tys.
<b>Piątek, 18 listopada 2022</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		3,50%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,30%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-6,90%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,30%	-0,40%

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



## 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 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 (twarda; "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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 jakkolwiek 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.

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