



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-05-22 07:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł przewagę strony podaźowej na europejskich parkietach, przy czym sapyki były umiarkowane. Trudno wskazać konkretną przyczyną poza częściową realizacją zysków po ostatnich wzrostach. Zniżki wśród głównych indeksów oscylowały wokół -0,50%. Nieco słabiej wypadł krajowy WIG20, który stracił 0,99% przy obrotach na poziomie 1,2 mld PLN. Wydaje się, że przed kolejnym atakiem na poziom 2600 pkt. warszawskie blue chipy mogą się cofnąć w okolice 2500 pkt. Podczas wczorajszej sesji wśród największych spółek w spadkach prym wiodły notowania PZU, Pekao oraz Allegro. Na uwagę zasługuje natomiast indeks najmniejszych spółek, który w powyższym otoczeniu zyskał 0,17% wyznaczając nowy szczyt. Mocnym wsparciem pozostawały spółki z sektora biotechnologicznego (Scope Fluidics, Molecure) oraz IT (Comp, Vercom, cyber_Folks).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w krajowym kalendarium makroekonomicznym wyczekiwane comiesięczne publikacje GUS. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że po bardzo słabych marcowych danych (-6,0% r/r) roczna dynamika produkcji przemysłowej przyspieszyła do 3,6% r/r głównie za sprawą wyższej liczby dni roboczych. Jeśli chodzi o rynek pracy, według ekonomistów BNP Paribas przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło 12,2% r/r. Zatrudnienie zaś w tym sektorze spadło o 0,4% r/r. Ich zdaniem rynek pracy w Polsce pozostaje silny i dynamika nominalnych wynagrodzeń pozostaje wysoka.

Popołudniem zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Wydaje się jednak, że w kontekście ostatniej publikacji danych o inflacji w USA, dokument nie powinien zmienić nastawienia rynku. Obecnie kontrakty na stopę procentową zakładają, że w tym roku Fed dokona dwóch obniżek stóp procentowych do poziomu 4,75-5,00%. W naszej ocenie jest to zbyt optymistycznie założenie – w scenariuszu bazowym ekonomiści BNP Paribas spodziewają się tylko jednego cięcia stóp o 25 punktów bazowych pod koniec bieżącego roku. Przypominamy, że w dniu dzisiejszym wyniki publikuje Nvidia (po sesji). Pozytywne zaskoczenie powinno wspierać ponownie kolejny ruch wzrostowy w spółkach z ekspozycją na sztuczną inteligencję (AI).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	88739.92	-0.75%	+5.06%	+13.1%
WIG20	2567.52	-0.99%	+2.36%	+9.58%
mWIG40	6675.93	-0.39%	+7.73%	+15.4%
sWIG80	25219.49	+0.17%	+4.41%	+10.1%
WIG ESG	14693.11	-0.88%	+4.67%	+13.2%
WIG20 USD	655.65	-1.03%	+6.00%	+9.98%
WIG20 TR	5244.41	-0.99%	+4.17%	+12.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5321.41	+0.25%	+6.20%	+11.6%
Nasdaq C.	16832.63	+0.22%	+8.94%	+12.1%
DAX	18726.36	-0.23%	+4.85%	+11.8%
CAC40	8141.46	-0.67%	+1.26%	+7.93%
FTSE250	20783.37	-0.43%	+6.04%	+5.55%
BUX	67866.13	-0.33%	+4.21%	+12.0%
IBEX	11334.90	-0.04%	+4.08%	+12.2%
NIKKEI	38946.93	-0.31%	+4.03%	+16.4%
Hang Seng	19220.62	-2.12%	+16.4%	+12.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.667	-0.02%	-1.44%	+8.63%
USA	4.415	-0.72%	-4.25%	+14.2%
Niemcy	2.4985	-1.15%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25267	+0.01%	-1.51%	-2.09%
USD/PLN	3.91789	+0.06%	-3.34%	-0.41%
CHF/PLN	4.30116	+0.00%	-3.22%	-8.04%
GBP/PLN	4.97866	+0.07%	-0.55%	-0.73%
EUR/USD	1.08545	-0.05%	+1.90%	-1.69%
USD/JPY	156.198	-0.02%	+0.89%	+10.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.52	-1.42%	-5.15%	+7.11%
WTI (\$/bbl)	78.26	-1.31%	-4.44%	+9.23%
Złoto (\$/ozt)	2425.45	-0.54%	+3.37%	+17.1%
Miedź (c/lb)	510.22	+0.45%	+14.0%	+31.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2024-05-21
WZROSTY		SPADKI	
TARCZYNSKI	+23.85%	DGA	-10.00%
SCPFL	+10.30%	DIGITANET	-9.40%
MOLECURE	+9.89%	RAINBOW	-4.68%
OBROTY		PLN	Rosnące
GPW	1457,69	144 (38.6%)	Spadające
			178 (47.7%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Anioł
Biuro Maklerskie 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

Auto Partner	<p>Wyniki 1Q24</p> <p>Grupa Auto Partner miała w pierwszym kwartale 2024 roku 40,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co oznacza spadek o 6,3 proc. rdr. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA grupy spadła o 4 proc. rdr do 69,1 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży wyniosły 994,8 mln zł i były o 18,9 proc. wyższe niż rok temu.</p> <p>"W pierwszym kwartale roku odnotowaliśmy blisko 19-proc. wzrost obrotów rdr, co z uwagi na wysoką ubiegłoroczną bazę jest bardzo dobrym wynikiem. Co ważne, nasze wyższe przychody wynikają głównie ze wzrostu wolumenów ilościowych. Osiągnięte przez grupę marże, choć nieco niższe niż na początku 2023 r., oceniamy jako zadowalające. Wpływ na nie miała m.in. sprzedaż towaru zakupionego w okresie stosunkowo słabych notowań złotego, przy obecnie relatywnie niskich notowaniach EUR/PLN i USD/PLN. Kurs EUR/PLN wpłynął też na wartość istotnej części sprzedaży realizowanej przez Grupę, przeliczonej na walutę sprawozdawczą, którą jest złoty. Do tego należy także wskazać podwyżki wynagrodzeń dla pracowników i usługodawców spółki, związane z inflacją i wzrostem płacy minimalnej".</p>
Grupa Azoty	<p>Wyniki 1Q24</p> <p>Grupa Azoty w I kwartale 2024 roku wypracowała szacunkowe skonsolidowane przychody na poziomie 3,4 mld zł i wynik EBITDA w wysokości minus 50 mln zł, przy marży EBITDA minus 1,5 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 3,66 mld zł przychodów i 159 mln zł dodatniej EBITDA.</p> <p>Pierwszy kwartał 2024 roku to okres utrzymującej się niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej na świecie. Popyt na produkty oferowane przez Grupę Azoty pozostawał zbyt niski, aby nastąpiła odbudowa rentowności operacyjnej grupy, szczególnie przy dalszym spadku ich cen. Ceny wszystkich surowców produkcyjnych w pierwszym kwartale odnotowały r/r również istotny spadek, który w przypadku kluczowego surowca, czyli gazu, sięgał 50 proc. (wg notowań TTF). Niższe były również koszty jednostkowe mediów energetycznych, tj. energii elektrycznej i węgla. Spadki te jednak były niewystarczające do osiągnięcia dodatniej marży EBITDA</p>
JSW	<p>Wyniki 1Q24</p> <p>Grupa JSW miała w I kwartale 2024 roku 532,1 mln zł zysku EBITDA wobec 1.956 mln zł rok wcześniej. Strata netto wyniosła 9,7 mln zł wobec 1.266,8 mln zł zysku przed rokiem. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>Przychody grupy JSW wyniosły 3.414,8 mln zł wobec 4.458,4 mln zł w I kwartale 2023 roku. Skorygowana EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych) w I kwartale wyniosła 572 mln zł wobec 1.965,4 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Zysk EBITDA segmentu węglowego wyniósł 636,7 mln zł, a w analogicznym okresie roku poprzedniego spółka miała 2.038,2 mln zł EBITDA. W segmencie Koks spółka zanotowała stratę EBITDA w wysokości 205,6 mln zł wobec 169,3 mln zł straty przed rokiem. Z kolei EBITDA pozostałych segmentów wyniosła w tym okresie 111,8 mln zł wobec 71,2 mln zł przed rokiem.</p>
JSW	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Nowy zarząd JSW planuje działania w celu poprawy rentowności i stabilizacji sytuacji finansowej. "Nowy zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej jest świadomy odpowiedzialności i wyzwań, jakie stoją przed Grupą Kapitałową JSW. Już dziś planujemy działania mające na celu poprawę rentowności oraz stabilizację sytuacji finansowej. Musimy zoptymalizować koszty oraz zwiększyć efektywność produkcyjną we wszystkich segmentach prowadzonej działalności. W obszarze wydobywania naszym priorytetem pozostaje przywrócenie bazowego poziomu wydobywania w naszych kopalniach przez odwrócenie skutków zdarzeń oraz katastrof z lat 2022-2023, które znacząco wpłynęły na nasze zdolności produkcyjne w ostatnich kwartałach".</p>
PZU	<p>Komentarz zarządu</p> <p>PZU, który planuje ogłosić nową strategię w IV kwartale 2024 roku, przeanalizuje jaka ma być rola i miejsce banków w grupie, ocenia jednak, że współpraca z bankami ma duży potencjał rozwojowy.</p>

Najważniejsze zmiany kadrowe grupa PZU ma już za sobą. Zakończenie zmian kadrowych w kluczowych spółkach grupy połączone z nowym modelem operacyjnym planowane jest w II kwartale.
PZU nie wyklucza, że w nowej strategii utrzyma obecną politykę dywidendową ze względu na jej elastyczność.

Wirtualna Polska

Komentarz zarządu

Wirtualna Polska od początku 2024 roku nie widzi wzrostu na rynku reklamy display, raczej jest on w okolicy zera. Spółka liczy, że ożywienie dotrze do rynku reklamowego w tym roku.

"Bardzo dużo zależy od naszego +drugiego silnika+, czyli +silnika reklamowego+ i od tego, czy branża modowa i elektro-meblarska, ogrodnicza, czy one ruszą, czy też nie. Czy wzrost gospodarczy będzie napędzany ceną paliw(...) My jesteśmy nieco bardziej optymistyczni. Nie wyobrażam sobie, żeby to ożywienie gospodarcze do rynku reklamowego nie dotarło w tym roku".
"Jeśli chodzi o rynek reklamy display, to my z pewnością takiego ożywienia gospodarczego w takiej skali, jak jest on w makroekonomii, czyli 5 proc., jeszcze nie widzimy. Raczej jesteśmy w okolicach zera".

"Zmniejszona rentowność w reklamie i subskrypcjach wynika z szybszego wzrostu kosztów niż przychodów. 80 proc. to są koszty ludzkie. Wiadomo, że w ludzi staramy się inwestować. Te koszty ludzkie muszą rosnąć i to się musi na ten wynik finansowy przekładać. Aczkolwiek na pewno będziemy się starli w najbliższych dniach i tygodniach, tę bazę kosztową trzymować, tak żeby w kolejnych kwartałach te wyniki finansowe były nieco lepsze".

SWIG80 i inne

+/-

Atal

Nowy rynek

Atal otwiera filię w Szczecinie, to ósmy regionalny rynek dewelopera. Spółka ma w przygotowaniu dwie inwestycje.

Jak podano, pierwsza z inwestycji – Heyki City Atal - obliczona jest na 404 lokale o łącznej powierzchni użytkowej (PUM) ponad 23 tys. m kw. Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań w tym projekcie planowane jest na drugi kwartał tego roku.

+

Data Walks

Emisja akcji

Zarząd DataWalk zdecydował o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, poprzez emisję do 500 tys. akcji serii R z ceną 55 zł za walor, bez prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. Celem jest pozyskanie dodatkowych środków na rozwój obszarów go-to-market.

Akcje zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej. Umowy objęcia akcji zawierane będą z inwestorami do 28 maja. O liczbie zaoferowanych akcji poszczególnym inwestorom zadecyduje uznaniowo zarząd spółki.

"Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie spółki jako, że ma na celu optymalizację procesu pozyskiwania finansowania dla prowadzonej przez spółkę działalności oraz efektywnego rozwoju jej obecnych oraz przyszłych projektów, zapewniając spółce niezbędną elastyczność w zakresie możliwości pozyskiwania dodatkowego kapitału"

-

Digital Network

Dywidenda

Polityka dywidendowa Digital Network na lata 2024-2025 przewiduje, że spółka przeznaczy na dywidendę za 2024 rok co najmniej 20 mln zł, a za 2025 rok wypłacie w formie dywidendy podlegać będzie od 75 proc. do 100 proc. jednostkowego zysku.

Jak podano, pierwsza transza (zaliczka na dywidendę) za 2024 rok miałyby zostać wypłacona w grudniu 2024 roku w kwocie minimum 10 mln zł, a pozostała część w maju lub czerwcu 2025 roku po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za 2024 rok.

Ostateczną wysokość dywidendy za 2024 r. zarząd spółki zarekomenduje w oparciu o roczny, zaudytowany wynik finansowy, przy czym na wypłatę dywidendy przeznaczone zostanie od 75 proc. do 100 proc. jednostkowego wyniku finansowego. Dywidenda zostanie powiększona o niepodzielone zyski z lat ubiegłych lub/i kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, z zastrzeżeniem, że łączna kwota przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy nie przekroczy 100 proc. skonsolidowanego zysku za 2024 rok.

+

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

Erbud	<p>Nowa umowa Erbud podpisał umowę na wybudowanie budynku mieszkalnego i budynku hotelowego przy ul. Siennickiej 48 w Warszawie o wartości 47,9 mln zł netto. Zakończenie prac przypada na 18 listopada 2025 r.</p>	+
Eurotel	<p>Dywidenda Eurotel wypłaci z zysku netto za 2023 rok 14,99 mln zł dywidendy, co daje 4 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto w wysokości 3,8 mln zł, spółka przeznaczy na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy to 5 czerwca 2024 r., a jej wypłata nastąpi do 12 czerwca 2024 r.</p>	
Ferrum	<p>Wyniki wstępne 1Q24 Grupa Ferrum szacuje, że w pierwszym kwartale 2024 roku jej przychody wyniosły ok. 196,8 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 18 proc. rdr. Strata netto szacowana jest na ok. 1,44 mln zł wobec 2,36 mln zł zysku netto osiągniętego przed rokiem. Według wstępnych danych grupa odnotowała w I kwartale skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 12,25 mln zł (wyższy o ok. 4,47 mln zł od zysku za I kwartał 2023 r.), a skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł ok. 2,33 mln zł (wynik niższy o ok. 4,07 mln zł rdr).</p>	
Molecure	<p>Zgoda na badania fazy II dla cząsteczki OATD-01 Molecure otrzymało zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy (KITE) dla kandydata klinicznego OATD-01 w leczeniu sarkoidozy płuc w Danii, Francji, Grecji, Niemczech oraz Norwegii. Jak podano, powyższa zgoda obejmuje przeprowadzenie fazy badań klinicznych, mającej na celu określenie skuteczności klinicznej, farmakokinetyki, farmakodynamiki oraz bezpieczeństwa OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną. Badanie fazy II będzie podwójnie zaślepieniem z kontrolą placebo, wieloośrodkowym (25-30 ośrodków w Europie i USA) badaniem klinicznym fazy II, ze stałą dawką podawanego przez 12 tygodni związku OATD-01. Badanie kliniczne będzie trwało od 19 do 25 miesięcy od pierwszego podania produktu badanego do raportu końcowego. W badaniu weźmie udział około 100 pacjentów.</p>	
Murapol	<p>Wyniki 1Q24 Grupa Murapol miała w pierwszym kwartale 2024 roku 61,1 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o ponad 39 proc. rdr. Wynik był zgodny z konsensusem PAP Biznes na poziomie 60,6 mln zł. Zysk operacyjny grupy spadł o 39 proc. rdr i wyniósł 74,3 mln zł wobec oczekiwanych 75,2 mln zł EBIT. Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 327,2 mln zł wobec 434,8 mln zł przed rokiem w konsekwencji przekazania 752 lokali (-30,4 proc. rdr), co było zgodne z oczekiwaniami grupy i harmonogramem realizacji projektów. Konsensus PAP Biznes przewidywał przychody na poziomie 336,2 mln zł. Łączna sprzedaż netto do klientów detalicznych w I kwartale wyniosła 912 lokali (umowy deweloperskie, przedwstępne oraz opłacone umowy rezerwacyjne, po wyeliminowaniu rezygnacji) wobec 862 w analogicznym okresie 2023 r., co stanowi wzrost o 5,8 proc. rdr. W pierwszych trzech miesiącach roku Grupa Murapol wprowadziła do oferty 1.893 lokale (+433,3 proc. rdr) w 6 miastach, w tym na nowym rynku działalności – w Lublinie. Na koniec I kwartału oferta Murapol obejmowała 4.714 lokali.</p>	
PCC Exol	<p>Emisja obligacji PCC Exol wyemituje 200 tys. obligacji serii D1 o łącznej wartości 20 mln zł. Obligacje emitowane są na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w lipcu 2023 roku. Oprocentowanie obligacji serii D1 będzie zmienne, jego wysokość zostanie ustalona na poziomie zmiennej stopy bazowej, którą jest WIBOR 3M, powiększonej o stałą marżę w wysokości 2,70 p.p.</p>	
Onde	<p>Nowa umowa nabycia farmy PV</p>	

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

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

	<p>Onde zawarło umowę nabycia 100 proc. udziałów w projekcie elektrowni fotowoltaicznej o mocy 63 MW, zlokalizowanej w województwie zachodniopomorskim - podała spółka w komunikacie. Jak podano, projekt znajduje się na zaawansowanym etapie oraz posiada wydane warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej. Nie podano kwoty transakcji. Spółka poinformowała, że cena nabywanych udziałów została ustalona na zasadach rynkowych.</p>
Trakcja	<p>Zawieszenie prezesa Rada nadzorcza Trakcji zawiesiła Arkadiusza Arciszewskiego w pełnieniu funkcji prezesa, a jego obowiązki z dniem 20 maja powierzyła Andrzejowi Kozierze, który wcześniej pełnił funkcję członka zarządu. Trakcja poinformowała w poniedziałek, że na zlecenie Prokuratury Krajowej zatrzymany został prezes Arkadiusz Arciszewski. Spółka podała wówczas, że nie posiada dalszych informacji, w tym o przyczynach zatrzymania.</p>
Ulma	<p>Dywidenda Akcjonariusze Ulma Construccion Polska zdecydowali, że spółka wypłaci na dywidendę prawie 12,1 mln zł z zysku netto za 2023 rok, co daje 2,3 zł dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku netto, w wysokości 5,65 mln zł, spółka przeznaczy na kapitał zapasowy.</p>
Vercom	<p>Komentarz zarządu Vercom, grupa technologiczna specjalizująca się w dostarczaniu globalnych usług komunikacji w modelu SaaS, planuje kolejne akwizycje oraz rozwój marki Message Flow na rynkach zagranicznych. "Odnosnie akwizycji to celujemy w przetom 2024/2025, pewnie bardziej realistyczna jest I połowa 2025 r., zwłaszcza, że duże akwizycje są procesami, które wymagają czasu (...). Jeśli chodzi o potencjalną wielkość spółek (przejmowanych - przyp.) to jest pewna rozpiętość wynikająca z potencjalnej ceny, którą będzie trzeba zapłacić i będzie to uzależnione od samego profilu spółki".</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 22 maja 2024		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	DIGITANET	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,10 zł na akcję.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ERBUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,68 zł na akcję.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	IPOPEMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ONESANO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PJPMARUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SNTVERSE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	WITTCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 i wypłaty dywidendy.
	WOODPCKR	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
czwartek 23 maja 2024		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
	SANPL	Wypłata dywidendy 44,63 zł na akcję.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	AGROTON	ZWZA
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

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



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
www.bnpparibas.pl

BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok.
INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
IPOPEMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
KOMPAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023 oraz wypłaty dywidendy.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 r.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
NEUCA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za 2023 rok.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.

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



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
www.bnpparibas.pl

SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023.
TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 maja 2024							
Wtorek, 21 maja 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-3,30%		-2,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	35,7 mld		17,9 mld
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	7,25%	7,25%	7,75%
Środa, 22 maja 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			0,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		12,10%	12,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		-0,30%	-0,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		-8,30%	-9,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		5,90%	-6,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-2,51 mln brk
Czwartek, 23 maja 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		45,5	45,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,5	51,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		43,4	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		53,6	53,2
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		5,90%	6,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		-5,00%	-13,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		46,3	45,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		53,5	53,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj			51,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		680 tys.	693 tys.
Piątek, 24 maja 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		2,20%	2,60%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		-0,90%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,20%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			0,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		6,80%	6,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		0,60%	0,90%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 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 fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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 Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir 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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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