



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-11-14 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

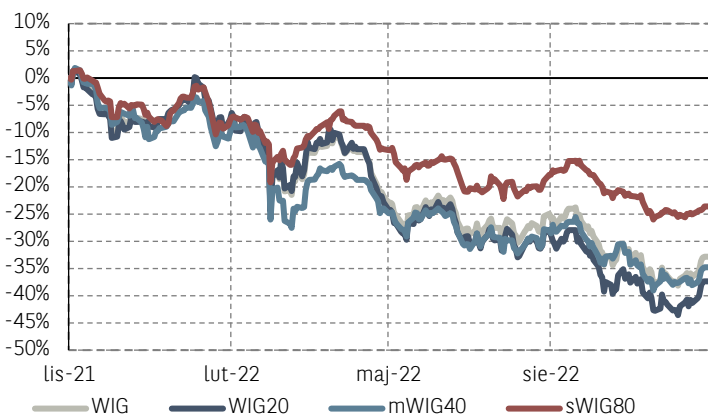
W Polsce ostatnią sesją w zeszłym tygodniu była sesja czwartkowa. W piątek Giełda Papierów Wartościowych nie prowadziła handlu, ze względu na Święto Niepodległości. Inwestorzy euforycznie przyjęli dane o silniejszym od oczekiwań spadku inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Dla S&P500 i Nasdaq była to najlepsza sesja od kwietnia 2020 roku, zarówno pod względem wyników jak i obrotów. Według rządowego Biura Statystyki Pracy październik przyniósł dalszy spadek inflacji CPI, która spowolniła do 7,7%. To poziom wciąż bardzo wysoki, lecz zarazem najniższy od stycznia i już wyraźnie niższy od czerwcowego 40-letniego maksimum. Najważniejszą informacją było samo wystąpienie spadku inflacji. Euforia przeniosła się również na rynki europejskie, waluty i polski parkiet na Książęcej. WIG20 zyskał 2,81 proc. do poziomu 1690,38 pkt. i jest najwyżej od 18 sierpnia. WIG dzięki wzrostowi o 2,11 proc. jest na poziomie 54 421,13 pkt. Stabiej poradziły sobie niższe segmenty rynku, gdzie mWIG40 zyskał tylko 0,61 proc. do 3 958,49 pkt., a sWIG80 0,3 proc. do 17 030,17 pkt. Obroty przekroczyły 1,24 mld zł, z czego 1,04 mld dotyczyło WIG20.

W piątek rynek amerykański zamknął dzień na delikatnym plusie, co znaczy, że wcześniejsze wzrosty nie zostały szybko zweryfikowane przez rynek, oddając optymistyczny sentyment panujący na rynkach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Polscy inwestorzy zaczynają tydzień po skróconym tygodniu obrotów, w którym sentymenty krajowe do samego końca pozostawały wysoce pozytywne. Najważniejsze giełdy, które wpływają na tło sytuacji rynkowej i decyzji inwestycyjnych zwyżkowały po odczytach inflacyjnych. W poniedziałkowej kartce z kalendarza makroekonomicznego brakuje wydarzenia, które mogłyby w wyraźny sposób wpłynąć na rynki. Można zakładać, że wydarzenia ostatnich kilku dni będą wciąż wybrzmiewać na parkietach, nakręcając zmiany wyceny aktywów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54421.13	+2.11%	+18.1%	-21.47%
WIG20	1690.38	+2.81%	+22.5%	-25.43%
mWIG40	3958.49	+0.61%	+11.1%	-25.19%
sWIG80	17030.17	+0.30%	+6.21%	-15.09%
WIG ESG	8872.83	+2.34%	+20.4%	-23.33%
WIG20 USD	365.62	+4.00%	+32.6%	-34.63%
WIG20 TR	3268.99	+2.81%	+22.5%	-22.97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3992.93	+0.92%	+11.3%	-16.22%
Nasdaq C.	11323.33	+1.88%	+8.60%	-27.62%
DAX	14224.86	+0.56%	+16.4%	-10.45%
CAC40	6594.62	+0.58%	+13.1%	-7.81%
FTSE250	19616.21	+1.23%	+16.0%	-16.46%
BUX	43698.34	+1.24%	+12.9%	-13.85%
IBEX	8098.10	-0.43%	+10.1%	-7.07%
NIKKEI	27963.47	-1.06%	+3.22%	-2.88%
Hang Seng	17657.16	+1.91%	+6.44%	-24.54%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	7.186	+0.03%	-7.93%	+97.5%
USA	3.8800	+1.81%	-3.53%	157,00%
Niemcy	2.134	-0.70%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68524	+0.13%	-2.44%	+2.09%
USD/PLN	4.54120	+0.51%	-8.02%	+12.6%
CHF/PLN	4.79824	-0.09%	-2.34%	+8.50%
GBP/PLN	5.34009	-0.20%	-3.28%	-2.12%
EUR/USD	1.03172	-0.39%	+6.08%	-9.30%
USD/JPY	139.352	+0.46%	-6.26%	+21.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.65	-0.35%	+4.38%	+23.0%
WTI (\$/bbl)	88.56	-0.45%	+3.45%	+17.8%
Złoto (\$/ozt)	1763.45	-0.33%	+6.95%	-3.56%
Miedź (c/lb)	388.80	-0.66%	+13.6%	-12.90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-11-14			
WZROSTY		SPADKI	
YOLO	+7.84%	IBSM	-7.08%
ELEKTROTI	+6.89%	KINOPOL	-6.74%
ALLEGRO	+6.80%	NTCAPITAL	-5.93%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1237,54	185 (50.5%)	133 (36.3%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Górecki
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Grupa Azoty**Telekonferencja z zarządem**

Grupa Azoty ocenia, że jeszcze 50 proc. mocy produkcyjnych w branży nawozowej w Unii Europejskiej jest ograniczona - poinformował podczas telekonferencji dla mediów i analityków wiceprezes spółki, Marek Wadowski.

"Według naszych szacunków, ograniczenia produkcji dotyczą około połowy mocy produkcyjnych w branży nawozowej w Unii Europejskiej. Sytuacja jest jednak dynamiczna i to się stosunkowo szybko zmienia. Za chwilę ta liczba może być zupełnie inna. W tej chwili te ograniczenia jeszcze są utrzymywane. Z uwagi na poprawiającą się na rynku gazu, czyli spadek cen gazu, produkcja jest wznawiana. Niepewność dotycząca rynku gazu nadal się utrzymuje" - powiedział wiceprezes.

Dodał, że z powodu rekordowo wysokich cen surowców, w szczególności gazu ziemnego, w połowie września ok. 70 proc. mocy wytwórczych produkcji nawozowej w Unii Europejskiej była wyłączonych.

W trzecim kwartale 2022 roku nastąpiło czasowe ograniczenia produkcji w niektórych spółkach Grupy Azoty spowodowane rekordowymi notowaniami gazu ziemnego. W październiku produkcja była stopniowo przywracana.

Wiceprezes Grupy Azoty Puławy Justyna Majsnerowicz poinformowała w czwartek, że spółka prowadzi rozmowy z Polimeksem Mostostalem na temat wniosku generalnego wykonawcy bloku energetycznego w Puławach o podwyższenie wynagrodzenia i przedłużenie czasu jego realizacji.

"Zgodnie z informacjami, które przekazaliśmy raportami bieżącymi, nasz partner w tym projekcie Polimex Mostostal wystąpił do nas z informacjami w sprawie oczekiwanego zwiększenia wartości kontraktu oraz kwestii wydłużenia okresu realizacji tego projektu. Obecnie jesteśmy wraz z Polimeksem na etapie zaawansowanych analiz. Po sfinalizowaniu tych uzgodnień prześlemy stosowne informacje raportem bieżącym" - powiedziała wiceprezes.

W kwietniu 2022 roku Polimex Mostostal, generalny wykonawca budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe, w Zakładach Azotowych w Puławach, złożył wniosek o podwyższenie swojego wynagrodzenia o 188,7 mln zł. W listopadzie 2021 roku Zakłady Azotowe Puławy otrzymały od Polimeksu Mostostalu wniosek dotyczący przedłużenia realizacji budowy bloku węglowego o 223 dni i zmiany harmonogramu prac. Wykonawca chciał wówczas podwyższenia wynagrodzenia o 35,8 mln zł

PGE**Szacunkowe wyniki finansowe**

PGE wstępnie szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA raportowana wyniosła w trzecim kwartale 2022 roku 1,93 mld zł, a EBITDA powtarzalna sięgnęła 2,33 mld zł.

- Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w III kwartale 2022 r. w jednostkach wytwórczych Grupy PGE wyniosła 16,0 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 8,9 TWh, a sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych wyniosła 8,3 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 4,0 PJ.
- Powtarzalny skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA powtarzalna) w III kwartale 2022 r. wyniósł około 2,33 mld zł, w tym: segment Energetyka Konwencjonalna 576 mln zł, segment Ciepłownictwo minus 8 mln zł, Dystrybucja 668 mln zł, Obrót 486 mln zł, Energetyka Odnawialna 561 mln zł, a segment Gospodarka Obiegu Zamkniętego 17 mln zł.

- Ponadto, na wyniki III kwartału 2022 roku wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym pomniejszające wynik EBITDA łącznie o około 402 mln zł. Na wynik okresu największy wpływ miały, mające charakter niegotówkowy, zmiany wartości rezerwy rekultywacyjnej, które przełożyły się na obniżenie wyniku EBITDA o około 422 mln zł.
- W efekcie raportowany skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA raportowana) w III kwartale 2022 r. wyniósł około 1,93 mld zł.
- Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej PGE osiągnął według wstępnych szacunków 0,65 mld zł, a analitycy spodziewali się, że wyniesie on 930 mln zł.
- Nakłady inwestycyjne wyniosły ok. 2 mld zł.
- Szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia finansowego netto (uwzględniającego przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO2) wyniósł ok. 11,1 mld zł i wzrósł w porównaniu do półrocza 2022 roku o 1,3 mld zł.
- Wskaźnik skorygowanego zadłużenia netto w relacji do EBITDA (ekonomiczny dług finansowy netto/ LTM EBITDA) wyniósł 1,1x i zwiększył się w relacji do wskaźnika zadłużenia 0,9x z półrocza 2022 r.
- Średni koszt emisji CO2 w segmentach Energetyki Konwencjonalnej i Ciepłownictwa dla produkcji energii elektrycznej wyniósł 329,8 zł/MWh i wzrósł o około 199 zł/MWh w relacji do analogicznego okresu 2021 roku.
- Średnia cena hurtowa energii zrealizowana w III kwartale 2022 r. przez segment Energetyki Konwencjonalnej wyniosła 575,7 zł/MWh, a przez segmenty Energetyki Konwencjonalnej i Ciepłownictwa sięgnęła 578,3 zł/MWh.

PKP Cargo

Szacunkowe wyniki finansowe po 3 kwartałach 2022r.

Grupa PKP Cargo szacuje, że odnotowała w okresie styczeń-wrzesień 2022 roku 4,7 mln zł skonsolidowanej straty netto i 3.814,6 mln zł przychodów z tytułu umów z klientami. Według szacunków, skonsolidowana EBITDA PKP Cargo wyniosła po trzech kwartałach 2022 r. 648,5 mln zł, a EBIT wyniósł 98,3 mln zł. Masa towarowa wyniosła 75,7 mln ton.

SWIG80 i inne

+/-

Boryszew

Konferencja prezesa

Grupa Boryszew po III kw. 2022 r. osiągnęła 5,2 mld zł przychodów, 357 mln zł wyniku EBITDA (320 mln zł bez zdarzeń jednorazowych) i 137 mln zł zysku netto - poinformowała spółka w komunikacie. Grupa stawia na rozwój na rynku e-mobility i zapowiedziała otwarcie dwóch zakładów w Meksyku oraz Chinach.

W ocenie prezesa Boryszewa Wojciecha Kowalczyka, wyniki grupy są bardzo dobre, pomimo widocznego już spowolnienia gospodarczego oraz wyzwań związanych z cenami energii elektrycznej i gazu. Po trzech kwartałach 2022 roku EBITDA na działalności kontynuowanej bez zdarzeń jednorazowych wyniosła 320 mln zł, natomiast raportowana 356,6 mln zł wobec 290,4 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.



"Wzrost tego wskaźnika nastąpił pomimo braku spółek Elana PET i F&T Polska, które sprzedaliśmy w ostatnich kwartałach 2021 roku oraz Hutmen, który zakończył działalność z końcem 2021 roku" – powiedział Kowalczyk.

CAPEX grupy Boryszew po trzech kwartałach 2022 roku wyniósł 167 mln zł, z czego 103 mln zł to inwestycje w segment motoryzacyjny.

"Wrzesień to miesiąc wysokiej sprzedaży w Grupie Maflow, która głównie jest efektem zwiększonej produkcji części do aut elektrycznych, sam zakład Maflow w Toruniu potroił sprzedaż w tym zakresie. Z tego względu zdecydowaliśmy się na uruchomienie zakładów w kolejnych lokalizacjach w Meksyku oraz w Chinach pod produkcję komponentów do „e-cars”. Zakładam, że nasz kolejny zakład w Dalian i nowy meksykański zakład w San Luis Potosi zostaną uruchomione w 2023 roku. Pamiętajmy też, że wyniki trzeciego kwartału w Motoryzacji są tradycyjnie niższe ze względu na sezon wakacyjny" – dodał prezes Boryszewa.

Wartość nowych kontraktów w segmencie Motoryzacja, z datą zakończenia na 2035 rok, na koniec trzeciego kwartału 2022 roku wyniosła 557 mln euro. Po 9 miesiącach bieżącego roku zakontraktowano 24,6 mln euro, z czego niemal 82 proc. dotyczyło aut elektrycznych.

Ponad 60 proc. sprzedaży Grupy Boryszew jest realizowane w segmencie Metale. Po trzech kwartałach 2022 roku przychody w tym segmencie przekroczyły 3,3 mld zł, natomiast EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych) wyniosła 292 mln zł.

KBJ	<p>Zawarcie umowy z PGZ S.A. Zarząd KBJ poinformował o podpisaniu przez spółkę umowy z Polską Grupą Zbrojeniową S.A na usługi wdrożeniowe systemu SAP S/4HANA. Planowany termin realizacji Umowy to 16 miesięcy od jej podpisania. Wartość Umowy przekracza kwotę 3,5 mln zł netto.</p>	
Lubawa	<p>Szacunkowe wyniki finansowe Lubawa wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto po trzech kwartałach 2022 roku wzrósł o 3,4 proc., do 25,4 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy przychód Lubawy ze sprzedaży wyniósł po trzech kwartałach 2022 roku 256,1 mln zł, wobec 191,5 mln zł w I-III kw. 2021, co stanowi wzrost o 33,7 proc.</p> <p>Skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży wyniósł 30,2 mln zł, o 19,8 proc. więcej rok do roku.</p>	
Mirbud	<p>Budowa Krakowskiego Centrum Muzyki Oferta Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Agencji Rozwoju Miasta Krakowa na budowę budynku usługowego "Krakowskie Centrum Muzyki" – poinformowała spółka w komunikacie. Wartość oferty wynosi 116,5 mln zł brutto.</p>	
Onico	<p>Zarząd Onico złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki Zarząd Onico złożył w sądzie rejonowym w Warszawie uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Zarząd wskazuje, że złożenie wniosku nie oznacza upadłości spółki, która pozostaje w sanacji i kontynuuje bez zakłóceń bieżącą działalność operacyjną.</p>	
Photon Energy	<p>Photon Energy zwiększył wartość emisji zielonych obligacji do 77,5 mln euro Photon Energy zwiększył wartość emisji zielonych obligacji do 77,5 mln euro - poinformowała spółka w komunikacie. Dodatkowy pakiet 2,5 mln euro został objęty przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.</p> <p>Obligacje Photon Energy, zapadające w 2027 roku, oprocentowane są na poziomie 6,5 proc. rocznie. Odsetki wypłacane są kwartalnie. Obecnie portfel elektrowni własnych spółki ma łączną moc 91,9 MWp. Dodatkowo, w Rumunii budowanych jest siedem nowych instalacji PV</p>	

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

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

	<p>o mocy 28,3 MWp. Spółka zamierza przyłączyć je do sieci przed końcem tego roku. Na swoich kluczowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (Rumunia, Węgry i Polska) oraz w Australii, Photon Energy Group posiada pipeline projektów o łącznej mocy 892 MWp (z uwzględnieniem tych w budowie).</p>
Simteract	<p>Prace nad nowym symulatorem</p> <p>Simteract rozpocznie prace nad nowym projektem symulatora z gatunku premium na początku 2023 roku, może to być największy projekt, jaki spółka zrealizowała do tej pory. W trzecim kwartale 2022 roku producent gier zanotował 235 tys. zł zysku netto.</p> <p>Project Prodigy to symulator z gatunku premium, przy którym Simteract aktualnie prowadzi negocjacje. W ocenie spółki, tytuł ma potencjał zostać największym projektem, jakie Simteract zrealizował do tej pory. Rozpoczęcie prac planowane jest na początek 2023 roku.</p> <p>Drugi z zaplanowanych projektów, Project North Star, ma być sfinansowany przez spółkę i rozszerzyć działalność Simteract poza rynek symulatorów. Prace nad projektem już się rozpoczęły i mają zintensyfikować się na początku 2023 roku. Nie ustalono jeszcze, czy przy tytule spółka będzie współpracować z wydawcą, czy zdecyduje się na self publishing.</p> <p>W trzecim kwartale 2022 roku przychody Simteract wzrosły o prawie 89 proc., do 2,5 mln zł, Spółka odnotowała w tym okresie ponad 235 tys. zł zysku netto.</p>
Trakcja	<p>Przegląd kontraktów długoterminowych</p> <p>Trakcja zakończyła cykliczny przegląd kontraktów długoterminowych na potrzeby przygotowania jednostkowego raportu kwartalnego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku.</p> <p>W trzecim kwartale 2022 roku wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Trakcji był ujemny i wyniósł -61,5 mln zł.</p> <p>Główne czynniki, które negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji to powrót do założenia o pełnej realizacji jednego z kontraktów kolejowych z uwagi na ustanie przeszkód uniemożliwiających jego wykonanie, w tym ujęcie przewidywanych kosztów jego wydłużenia; ujęcie wyższych kosztów projektowania związanych ze zmianą zakresu prac oraz wzrostem cen; trwająca presja inflacyjna negatywnie wpływająca na koszty realizacji kontraktów oraz ujęcie oszacowanych kosztów kar umownych.</p> <p>Jednocześnie pozytywny wpływ na tę kwotę miała aktualizacja budżetów kontraktów w zakresie wartości przychodów z tytułu waloryzacji w III kwartale 2022 roku.</p>
Torpol	<p>Oferta Torpolu za 691 mln zł brutto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK</p> <p>Oferta złożona przez Torpol została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP PLK. Wartość oferty wynosi 691 mln zł brutto, czyli ok. 561,78 mln zł netto.</p> <p>Przetarg dotyczy wykonania prac na linii kolejowej nr 202 na odcinku Gdynia Chylonia - Słupsk, część II odcinek Lębork - Słupsk.</p> <p>Środki PKP PLK przeznaczone na realizację inwestycji wynoszą 710,78 mln zł brutto (577,87 mln zł netto). Termin realizacji inwestycji został określony na 36 miesięcy.</p>

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 14 listopada 2022		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	TENDERHUT	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
wtorek 15 listopada 2022		
	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.
środa 16 listopada 2022		
	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.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

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.
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 przy zmianie 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.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

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.
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.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 listopada 2022							
Wtorek, 15 listopada 2022							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,30%	0,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,10%	6,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		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%
Środa, 16 listopada 2022							
	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
Czwartek, 17 listopada 2022							
	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.
Piątek, 18 listopada 2022							
	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](#)

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 pieniężnej (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 zatrudniają 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
- 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 Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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.