



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-05-24 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

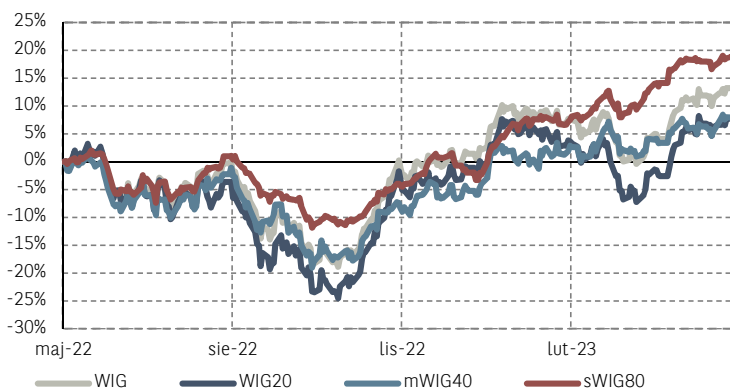
Po dwóch mocnych sesjach na GPW, we wtorek obserwowaliśmy zatrzymanie wzrostów. Cały czas nasz rynek pozostaje silny na tle giełd europejskich albo amerykańskich, na których przeważał dziś kolor czerwony. Z drugiej strony gorszy sentyment za granicą może w końcu przełożyć się na korektę również w Warszawie, czego lekkim zwiastunem jest utworzona na wczorajszej sesji formacja świecowa spadającej gwiazdy – długi górny cień świadczy o rosnącej sile sprzedających na obecnych poziomach. Przy małej zmienności wśród komponentów indeksu WIG20 (po 3 spółki ze wzrostami powyżej 1,0% oraz spadkami poniżej 1,0%), a także neutralnych wyników dnia na mWIG40 i sWIG80, to zachowanie inwestorów w kolejnych dniach potwierdzi, czy wczorajszy negatywny sygnał doprowadzi do korekty. Takich zmian nie widać na razie na rynku walutowym, gdzie wczoraj kurs USD/PLN praktycznie się nie zmienił, a EUR/PLN dalej spadał i powrócił do tegorocznych minimów przy 4,48.

W przypadku giełd amerykańskich, w krótkim terminie, na sentyment wpływają kolejne doniesienia o postępie w negocjacjach dotyczących zwiększenia limitu zadłużenia. Po optymistycznych informacjach z zeszłego tygodnia, które przełożyły się na wzrosty notowań, prezydent USA Joe Biden i przewodniczący Izby Reprezentantów Kevin McCarthy nie byli w stanie w poniedziałek dojść do porozumienia, co pod koniec dnia skutkowało wyraźniejszą przeceną S&P500, nawet pomimo stwierdzeń, iż obie strony nie chcą dopuścić do niewyłączności USA. Do nieco gorszych nastrojów mogły się także przyczynić dane o indeksach PMI, które w strefie euro w obszarze przemysłowym były wyraźnie poniżej oczekiwań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Ostatnie posiedzenie zakończyło się podwyżką stóp procentowych o 25 pb, a ton konferencji prezesa Powella wskazywał, że prawdopodobnie była to ostatnia podwyżka w tym cyklu. Od tego czasu pojawiło się jednak wiele wypowiedzi innych członków Fed, których zdaniem jest jeszcze przestrzeń do podwyżek. Protokół z majowego posiedzenia prawdopodobnie dostarczy szerszej odpowiedzi co nastrojów panujących w FOMC.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65419.25	-0.02%	+4.43%	+13.8%
WIG20	2004.06	-0.03%	+4.90%	+11.8%
mWIG40	4760.99	+0.05%	+3.71%	+14.6%
sWIG80	21513.25	-0.00%	+1.52%	+23.0%
WIG ESG	10661.23	+0.02%	+5.24%	+13.5%
WIG20 USD	480.94	-0.04%	+4.95%	+17.7%
WIG20 TR	3875.62	-0.03%	+4.90%	+11.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4145.58	-1.12%	+0.21%	+7.97%
Nasdaq C.	12560.25	-1.26%	+4.35%	+20.0%
DAX	16152.86	-0.44%	+1.82%	+16.0%
CAC40	7378.71	-1.33%	-2.58%	+14.0%
FTSE250	19208.31	-0.34%	-0.10%	+1.88%
BUX	46490.46	-0.15%	+6.47%	+6.16%
IBEX	9267.00	-0.41%	-1.48%	+12.6%
NIKKEI	30716.74	-0.79%	+7.42%	+17.7%
Hang Seng	19200.71	-1.19%	-3.81%	-2.94%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.081	+0.71%	+1.35%	-11.16%
USA	3.7060	+0.27%	+6.01%	-4.46%
Niemcy	2.474	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.48151	-0.19%	-2.59%	-4.43%
USD/PLN	4.15578	-0.28%	-0.22%	-5.12%
CHF/PLN	4.61097	-0.27%	-1.71%	-2.67%
GBP/PLN	5.17278	-0.04%	-0.52%	-2.31%
EUR/USD	1.07838	+0.09%	-2.38%	+0.73%
USD/JPY	138.448	-0.06%	+3.17%	+5.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.59	+0.98%	-6.00%	-9.68%
WTI (\$/bbl)	73.75	+1.14%	-6.37%	-8.12%
Złoto (\$/ozt)	1977.65	+0.16%	-1.11%	+8.29%
Miedź (c/lb)	361.90	-0.99%	-8.73%	-5.04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-05-23	
WZROSTY		SPADKI	
OGMAGNA	+25.94%	EUROTEL	-12.83%
PRAGMAINK	+20.83%	MIRBUD	-7.80%
LUBAWA	+10.41%	PIPMAKRUM	-7.43%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1015,85	150 (39.9%)	166 (44.1%)

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: Michał Krajczewski, CFA
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

Bumech	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <p>Grupa Bumech zanotowała w I kwartale 2023 roku 30 mln zł zysku netto wobec 19,4 mln zł przed rokiem. Prezes Marcin Sutkowski poinformował, że pierwsze półrocze tego roku może być słabsze, ale druga połowa roku powinna zaskoczyć pozytywnie. Zarząd będzie rekomendował dywidendę za 2022 rok.</p>	
Comarch	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Portfel zamówień Comarchu na 2023 r. ma obecnie wartość 7 proc. większą niż rok temu o tej samej porze. • Grupa obserwuje zmniejszenie dynamiki popytu w branży IT. • Grupa oddaje do użytkowania Comarch Data Center w Stanach Zjednoczonych - obiekt będzie oddany do eksploatacji w maju 2023 r. • W pierwszym kwartale 2023 roku wielkość zatrudnienia w grupie Comarch zmniejszyła się o 82 osoby, tj. o 1,2 proc., co było związane m.in. z restrukturyzacją części projektów o charakterze badawczo-rozwojowym. 	
Eurocash	<p>Dywidenda</p> <p>Eurocash rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę w formie dywidendy 50 mln zł z zysku netto za 2022 rok, co daje 0,36 zł na akcję (DY=2,0%). Dzień dywidendy planowany jest na 26 czerwca, a termin wypłaty dywidendy na 29 czerwca 2023 roku.</p>	
Grupa Azoty	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Azoty chce w nowym sezonie ustabilizować ceny nawozów, by stały się bardziej przewidywalne. • W segmencie chemii lekka poprawa może nastąpić od III kw. 2023, a szansą dla segmentu tworzyw sztucznych może być ożywienie w branży motoryzacyjnej. • Zakłady Azotowe Puławy, wchodzące w skład grupy kapitałowej Grupy Azoty, mogą przywrócić pełną produkcję melaminy w trzecim kwartale 2023 roku • Grupa Azoty podejmuje działania zmierzające do zapewnienia wzrostu rentowności operacyjnej, nie wyklucza jednak możliwości przekroczenia dopuszczalnego poziomu wskaźnika dług netto/EBITDA na koniec pierwszego półrocza 2023 roku. 	
JSW	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • JSW spodziewa się kumulacji nakładów inwestycyjnych w drugim półroczu. • W ciągu najbliższych trzech lat JSW może przekroczyć średnią wartość nakładów, założoną w strategii, na poziomie ponad 2,4 mld zł rocznie. • Spółka zakłada, że w drugiej połowie roku wyższe będą wolumeny produkcji. • Zarząd spółki nie prowadzi obecnie ze związkami zawodowymi żadnych rozmów w sprawie zmiany warunków wynagrodzeń. • Spółka nie ma obecnie planów w zakresie potencjalnego przejścia Bogdanki. 	
Mabion	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mabion podtrzymuje cel wypracowania w 2023 r. ok. 150 mln zł przychodów i rentowności EBITDA na poziomie 25 proc. • Jednym z priorytetów Mabionu na ten rok jest pozyskanie nowych klientów. • Mabion prowadzi rozmowy w sprawie udzielenia licencji na wprowadzenie MabionCD20 na rynek z kilkoma podmiotami. W ocenie zarządu bardziej istotna, od początkowej opłaty licencyjnej, jest perspektywa długoterminowego kontraktu na wytwarzanie MabionCD20. • W drugim kwartale spółka planuje uruchomić finansowanie z EBOiR. Umowa kredytu na kwotę 15 mln USD, w celu sfinansowania rozbudowy i modernizacji zakładu spółki, została zawarta w lutym. • Modernizacja zakładu Mabion I planowana jest w okresie czerwiec-listopad 2023 r. (wg harmonogramu uzgodnionego z Novavax) i nakierowana jest na strategiczną 	

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

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

dywersyfikację technologiczną. Przez cały ten okres Mabion będzie rozpoznawał przychody z kontraktu z Novavax.

Orange PL	<p>Zmiana na stanowisku prezesa</p> <p>Rada nadzorcza Orange Polska powołała Liudmilę Climoc na stanowisko prezesa Orange Polska z dniem 1 września 2023 r. Dotychczasowy prezes Julien Ducarroz obejmie stanowisko prezesa Orange Romania.</p>	
PGE	<p>Wyniki 1Q'23 zgodne ze wstępnyymi</p> <p>Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w pierwszym kwartale 2023 roku 1,724 mld zł wobec 1,022 mld zł zysku rok wcześniej. Wyniki są zgodne z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami. EBITDA wyniosła 3,427 mld zł (wzrost o 31 proc. rdr), a EBITDA powtarzalna 3,346 mld zł (wzrost o 29 proc. rdr). Wynik EBITDA uwzględnia 2,32 mld zł kwartalnego odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny, z którego finansowane jest zamrożenie cen energii elektrycznej dla odbiorców końcowych.</p>	
Ten Square Games	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Ten Square Games ocenia, że nic nie wskazuje na to, że słabsze płatności z tytułu gier to efekt trendów makro. Przedstawiciele spółki poinformowali, że nie planują dalszej reorganizacji i dużej redukcji zatrudnienia. Firma będzie pracować nad dostosowaniem kosztów do obecnej struktury firmy. Planuje inicjatywy związane z optymalizacją kosztów. Arkadiusz Pernał, współzałożyciel i członek rady nadzorczej Ten Square Games, pytany, czy rozważa sprzedaż akcji spółki, odpowiedział: "Nie mam procesu myślowego związanego ze sprzedażą akcji, nie planuję tego". 	
Wirtualna Polska	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Prezes WP Holding Jacek Świdorski jest optymistą co do wzrostu rynku turystyki, w jego opinii to powinien być dobry sezon dla całej branży. Dodał, że WP Holding jest zainteresowany przejęciami firm z segmentu turystyki w regionie. Spółka liczy, że po spadku w pierwszym kwartale 2023 roku, rynek reklamy internetowej w Polsce najgorsze ma już za sobą i powoli w kolejnych kwartałach zacznie się odbudowywać. Prezes zakłada, że wzrost rynku reklamy internetowej w Polsce będzie lekko powyżej zera, być może rzędu 2-3 proc. 	+
XTB	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd XTB zdecydował wycofać złożony do KNF wniosek o zezwolenie na przeprowadzenie skupu akcji i rekomenduje, by na dywidendę trafiło 570,5 mln zł, co da 4,86 zł dywidendy na akcję (DY=11,9%). Jako dzień dywidendy zarząd spółki proponuje 10 lipca 2023 r., natomiast jako dzień wypłaty dywidendy 21 lipca 2023 r.</p> <p>Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę akcjonariuszom 50 proc. wypracowanego w 2022 roku zysku w postaci dywidendy, co odpowiadało 3,25 zł dywidendy na jedną akcję i przeznaczenie około 188,7 mln zł na skup akcji własnych oraz ich umorzenie.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
AB PL	<p>Wyniki 1Q'23</p> <p>Przychody to 3540,0 mln zł (+6,4% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 67,6 mln zł (+33% r/r i 10% więcej od oczekiwań). EBIT wyniósł 61,3 mln zł (+32% r/r i 10% więcej od oczekiwań), a zysk netto 31,9 mln zł (+3,8% r/r i 4,1% poniżej prognoz).</p>	+
Answear	<p>Wyniki 1Q'23</p> <p>Przychody wyniosły 271,1 mln zł (+52,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 15,3 mln zł (+335,9% r/r, +10,5% od konsensusu). EBIT wyniósł 11,8 mln zł (+4270% r/r i +13,5% od konsensusu), a zysk netto 3,4 mln zł (-201,5% r/r, -10,5% od oczekiwań).</p>	+
Aplisens	<p>Komentarz zarządu do wyników</p>	

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

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

- Aplisens spodziewa się, że dzięki akwizycji może przekroczyć zakładany wcześniej na ten rok poziom przychodów (140 mln zł).
- O kolejnych przejęciach spółka będzie mogła myśleć najwcześniej w drugiej połowie roku.
- Prezes pytany o poziom zamówień ocenił, że na razie nie widać spowolnienia gospodarczego. "Na pewno widzimy zmniejszenie dynamiki wzrostu. Natomiast raczej zakładamy, że w drugim i trzecim kwartale nie będzie spadków, w porównaniu do 2022 r." - dodał.
- Prezes poinformował, że Aplisens zatrzymał wzrost cen swoich produktów i nie będzie na razie ich podnosił, poza wyjątkowymi sytuacjami. Zarząd ocenia, że trudno będzie utrzymać marże wypracowane w pierwszym kwartale 2023

ED Invest	Dywidenda Walne Zgromadzenie ED Invest zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 3,87 mln zł, co daje 0,39 zł dywidendy na akcję (DY=9,3%). Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 26 maja, a wypłata dywidendy nastąpi 1 czerwca 2023 r.
Erbud	Nowa umowa Erbud podpisał umowę na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Biskupicach Podgórnich, o wartości 69,8 mln zł. Zakończenie robót planowane jest na 29 lutego 2024 r.
Lubawa	Nowa umowa Miranda, spółka zależna Lubawy, ma umowę ze Skarbem Państwa - Agencją Uzbrojenia o łącznej wartości 135,08 mln zł brutto. Wartość zamówienia gwarantowanego wynosi 67,5 mln zł brutto, wartość zamówienia opcjonalnego 67,5 mln zł brutto.
Mirbud	Dywidenda Zarząd Mirbudu rekomenduje walnemu zgromadzeniu, by zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku netto w 2022 r. w łącznej kwocie 23,85 mln zł, czyli 0,26 zł brutto na akcję (DY=3,6%). Dzień dywidendy ustalono na 26 czerwca, a termin jej wypłaty na 21 lipca 2023 r.
R22	Planowana zmiana nazwy R22 ma umowę połączeniową z cyber_Folks, ma nastąpić ono poprzez przeniesienie na R22 całego majątku cyber_Folks i rozwiązanie tej spółki bez przeprowadzania jej likwidacji. O połączeniu zadecyduje walne zgromadzenie R22. Proces połączenia spółek będzie się wiązał również z tym, że R22 zmieni nazwę na cyber_Folks.
R22	Wyniki 1Q'23 Przychody wyniosły 110,5 mln zł (+32% r/r i zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 31,6 mln zł (+53% r/r i 4,1% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 24,0 mln zł (+65% r/r i 2,4% powyżej oczekiwań), a zysk netto j.d. to 9,1 mln zł (+6,8% r/r i 6,2% powyżej prognoz).
Vercom	Wyniki 1Q'23 Przychody wyniosły 74,9 mln zł (+51% r/r i 1,7% powyżej oczekiwań). EBITDA to 17,6 mln zł (+110% r/r i 1,7% powyżej oczekiwań). EBIT wyniósł 14,0 mln zł (+105% r/r, 1,1% powyżej konsensusu), a zysk netto j.d. to 9,6 mln zł (+44% r/r i 6,5% powyżej oczekiwań).

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 24 maja 2023		
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody w ramach projektu inwestycyjnego nr 1126 pt. „Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe”.
	O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	ASTARTA	ZWZA
	BAHOLDING	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,99 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 10,95 zł na akcję.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	IPOPEMA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022.
	KOMPAP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	POLWAX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SUWARY	Dzień wykupu akcji spółki przez Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Plast-Box S.A. po cenie 32,20 zł za akcję.
	TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	TORPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2022.
	ULMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,81 zł na akcję.
	VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
czwartek 25 maja 2023		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	CYFRPLSAT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki oraz ustanowienie hipoteki na nieruchomościach będących własnością lub będących w użytkowaniu wieczystym spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z dokumentów finansowania.

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



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

PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
BEDZIN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 17,99 zł na akcję.
CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
CIECH	ZWZA ws. m.in. rozwiązania kapitałów oraz utworzenia kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy w przyszłości oraz podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
LESS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zatwierdzenia zysku z lat ubiegłych.
OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PEPEES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PURE	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok 2022.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2022.
ULMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,81 zł na akcję.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

piątek 26 maja 2023

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KPPD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2022 r.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

TESGAS

Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 maja 2023							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	6,80%	7,00%	10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-6,40%	-3,50%	-2,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	12,10%	12,10%	12,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	0,40%	0,30%	0,50%
Wtorek, 23 maja 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	46,1	46,0	45,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj	52,8	54,2	54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	42,9	45,0	44,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj	57,8	55,5	56
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	1,20%	1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	3,40%	3,80%	4,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	kwiecień	-7,30%	-7,80%	-7,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	44,6	46,2	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj	55,9	55,5	56,2
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	13,00%	13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	48,5	50,0	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj	55,1	52,6	53,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	683 tys.	665 tys.	683 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-15,0	-8,0	-10,00
Środa, 24 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	8,70%	8,20%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	5,40%		8,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		93,0	93,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		6,50%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	5,04 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 25 maja 2023							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-23,8	-25,70
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,30%	5,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		1,10%	2,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	242 tys.
Piątek, 26 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-2,80%	-3,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		-1,00%	2,80%

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

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



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
- Duration 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 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 obligacje 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, jaką 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

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

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

Mirostław 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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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