

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

 2024-09-18 08:25 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

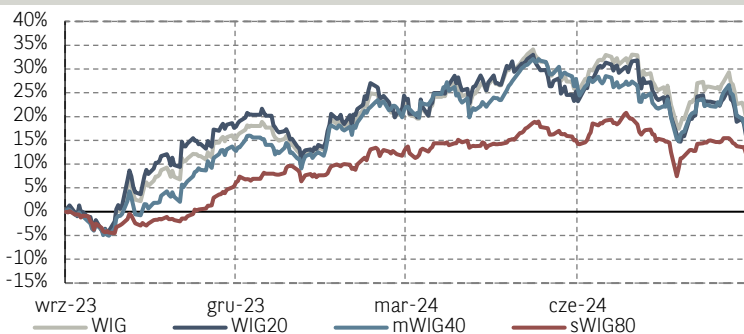
Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie sprzyjała bykom. Wszystkie indeksy zaliczyły umiarkowane wzrosty, a prym wiodły spółki z indeksu WIG20, który zwykował o 1,75%. Po poniedziałkowej przecenie mocno odbiły walory PZU (+5,80%) oraz Dino (+3,86%). Solidnym wynikiem pochwalić się mogą również MBank (+3,53%), Pepco (+3,17%), a także Allegro (+2,23%), które to już jutro zaprezentują swoje wyniki za 2Q'24. Najstabilniej poradziły sobie notowania Grupy Kęty, które zniżkowały o 1,12%. Relatywnie stabilniej rosły spółki z drugiej i trzeciej linii warszawskiego rynku. Indeks mWIG40 zaliczył wzrost o 0,85%, a z kolei indeks sWIG80 zakończył dzień z wynikiem +0,67%.

Na rynkach bazowych była widoczna większa niepewność inwestorów, a indeksy zachowywały się bardziej dynamicznie. W obliczu dzisiejszego posiedzenia Fedu nie jest to zaskoczenie i taki stan powinien utrzymywać się jeszcze co najmniej przez kilka sesji. Niemiecki DAX ostatecznie wzrósł o 0,50%, a francuski CAC40 zdołał go symbolicznie przegonić notując zwyżkę o 0,51%. Na Wall Street również nie brakowało emocji. Po wysokim otwarciu i wybicciu nowego ATH na indeksie S&P500 do głosu doszły niedźwiedzie, próbując sprowadzić notowania poniżej poziomu 5600 punktów. Byki jednak wybroniły lokalne wsparcie, a indeks zakończył dzień na tych samych poziomach co w poniedziałek. Technologiczny Nasdaq Comp. poradził sobie minimalnie lepiej, rosnąc o 0,20%

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś odbędzie się długo wyczekiwane posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej, które jest kluczowym wydarzeniem dla rynków w ostatnich dniach a nawet tygodniach. Analitycy BNP Paribas spodziewają się, że Fed obniży stopy procentowe o 25pb (przedział dla stawki fed funds w dół do 5,00-5,25% z 5,25-5,50% obecnie). Wycena rynkowa wskazuje natomiast na mniej więcej równe prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych o 25 lub 50pb. Po wrześniu, rynek do końca roku zakłada jeszcze dwie obniżki stóp procentowych na pozostałych posiedzeniach Fedu (w tym jedna o 50pb) w listopadzie i grudniu, łącznie o 75pb. Oczekujemy dzisiaj podwyższonej zmienności na wszystkich światowych rynkach, a szczególnie w Stanach Zjednoczonych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82923.92	+1.48%	-2.31%	+5.69%
WIG20	2334.86	+1.75%	-3.79%	-0.35%
mWIG40	6186.17	+0.85%	-1.37%	+6.93%
sWIG80	23932.19	+0.67%	-1.38%	+4.49%
WIG20 USD	607.83	+1.82%	-3.39%	+1.96%
WIG20 TR	4869.86	+1.75%	-2.82%	+4.09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5634.58	+0.03%	+0.47%	+18.1%
Nasdaq C.	17628.06	+0.20%	-1.39%	+17.4%
DAX	18726.08	+0.50%	+1.65%	+11.8%
CAC40	7487.42	+0.51%	-0.19%	-0.74%
FTSE250	20944.60	+0.07%	-1.01%	+6.37%
BUX	72685.06	-0.09%	-0.62%	+19.9%
NIKKEI	36203.22	-1.03%	-3.17%	+8.19%
Hang Seng	17660.02	+1.37%	+0.51%	+3.59%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.275	+0.34%	-1.93%	+1.11%
USA	3.647	+0.77%	-5.84%	-5.66%
Niemcy	2.1430	+1.01%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27377	-0.08%	+0.18%	-1.61%
USD/PLN	3.84529	+0.08%	-0.09%	-2.26%
CHF/PLN	4.53844	-0.20%	+1.74%	-2.97%
GBP/PLN	5.06121	-0.33%	+1.24%	+0.92%
EUR/USD	1.11143	-0.16%	+0.27%	+0.66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.70	+1.31%	-5.10%	-4.34%
Złoto (\$/ozt)	2592.40	-0.63%	+2.01%	+25.1%
Miedź (c/lb)	427.30	-0.01%	+2.21%	+9.83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-09-17	
WZROSTY		SPADKI	
COLUMBUS	+15.91%	CLNPHERMA	-9.36%
NTCAPITAL	+15.02%	RAEN	-8.53%
PURE	+11.60%	WOODPCKR	-6.83%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1408,03	166 (46.0%)	147 (40.7%)

<p><b>Auto Partner</b></p>	<p><b>Wyniki za 2Q'24</b></p> <p>Grupa Auto Partner miała w drugim kwartale 2024 roku 56,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto j.d. oraz 92,6 mln zł zysku EBITDA. Konsensus PAP zakładał 55,6 mln zł zysku netto j.d. oraz 87,8 mln zł wyniku EBITDA</p> <p>Przychody spółki w II kw. 2024 roku wyniosły 1,06 mld zł, a zysk operacyjny spółki wyniósł 78,4 mln zł, wobec konsensusu na poziomie 87,8 mln zł.</p> <p>Po pierwszym półroczu 2024 roku grupa wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie blisko 2,06 mld zł, co oznacza wzrost o 15,9 proc. rdr. Wynik EBITDA grupy wyniósł 161,7 mln zł, a zysk netto niemal 97,3 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Marżowość naszej działalności w pierwszym półroczu pozostawała pod wpływem sprzedaży towarów nabytych w czasie, gdy kurs złotego był stosunkowo słaby. Kurs EUR/PLN wpłynął również na znaczną część sprzedaży realizowanej przez Grupę, przeliczaną na złotego, który jest naszą walutą sprawozdawczą. Po stronie kosztowej widać było negatywny wpływ wzrostu kosztów pracowniczych, wynikający m.in. z wysokiej podwyżki wynagrodzenia minimalnego, co miało przełożenie zarówno na wynagrodzenia pracowników Grupy, jak i na ceny wielu usług zewnętrznych"</li> <li>• "Pomimo niesprzyjającego otoczenia makroekonomicznego wypracowaliśmy zysk netto w wysokości blisko 97,3 mln zł oraz poprawiliśmy marżowość w porównaniu z pierwszym kwartałem tego roku. W kolejnych miesiącach będziemy koncentrować się na dalszym poszerzaniu zasięgu działania oraz efektywnej kontroli kosztów, m.in. poprzez dalsze ulepszanie i rozbudowę rozwiązań IT oraz procesów biznesowych"</li> </ul>	
<p><b>Develia</b></p>	<p><b>Zakup nowej działki we Wrocławiu</b></p> <p>Develia Wrocław, spółka zależna Develii, kupiła od Gminy Wrocław nieruchomości gruntową, niezabudowaną, położoną przy ul. Podhalańskiej we Wrocławiu. Cena wynosi 19,45 mln zł netto, czyli 23,9 mln zł brutto. Działka ma powierzchnię 16.700 m kw.</p> <p>Spółka zamierza na tym gruncie zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 226 lokali mieszkalnych w zabudowie wielorodzinnej.</p> <p>Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach projektu to I kwartał 2026 r.</p>	
<p><b>KGHM</b></p>	<p><b>Nowa umowa kredytowa na finansowanie Sierra Gorda</b></p> <p>KGHM zawarł z konsorcjum banków umowę kredytową dotyczącą finansowania Sierra Gorda. Umowa rewolwingowego kredytu konsorcjalnego w kwocie 500 mln USD ma zapewnić stabilność finansową i umożliwić dalszy rozwój kopalni w Chile.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Wsparcie finansowe pozwoli na kontynuowanie rozwoju kopalni Sierra Gorda, co ma kluczowe znaczenie dla realizacji naszych długoterminowych celów związanych z zagranicznymi aktywami. To krok, który przyniesie wymierne korzyści zarówno dla kopalni, jak i całej Grupy Kapitałowej KGHM"</li> <li>• "Operacja ta wzmacnia płynność finansową Sierra Gorda i umożliwi nam skuteczniejsze zarządzanie portfelem inwestycyjnym. To ważny krok, który umocni naszą pozycję na globalnych rynkach surowcowych"</li> </ul> <p>Udzielone finansowanie pozwoli na refinansowanie obecnych zobowiązań, zapewniając dodatkowe środki na dalsze działania inwestycyjne i stabilizację operacyjną kopalni w Chile. KGHM jako właściciel 55 proc. udziałów w Sierra Gorda, udzieli gwarancji korporacyjnej do kwoty 275 mln USD.</p> <p>Kopalnia Sierra Gorda, będąca wspólnym przedsięwzięciem KGHM International LTD. oraz South32, położona w chilijskim regionie Antofagasta, prowadzi wydobycie miedzi i molibdenu.</p>	
<p><b>Millennium</b></p>	<p><b>Przyznanie długoterminowej oceny nadchodzącej emisji obligacji przez agencje Fitch</b></p> <p>Agencja Fitch Ratings przyznała Bankowi Millennium długoterminową ocenę BB+(EXP) dla nadchodzącej emisji obligacji podporządkowanych (SNP), denominowanych w euro. Przyznanie ostatecznego ratingu zależy od otrzymania dokumentów zgodnych z dotychczas otrzymanymi informacjami.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Ratingi Millennium równoważą korzyści wynikające z ugruntowanej pozycji na krajowym rynku detalicznym, dość konserwatywnego podejścia do udzielania nowych kredytów oraz odpowiedniej jakości aktywów z wysokimi kosztami prawnymi"</li> </ul>	

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.

wynikającymi z ponadprzeciętnej ekspozycji na kredyty hipoteczne w walutach obcych, które wymagają znacznej uwagi ze strony zarządu"

<p><b>Santander</b></p>	<p><b>Nowa emisja obligacji</b>                  Zarząd Santander Bank Polska podjął decyzję o emisji obligacji nieuprzywilejowanych „senior non-preferred” serii 2/2024 o wartości do 1,8 mld zł. Jak podano, rozliczenie emisji nastąpi 30 września 2024 roku. Obligacje zostaną wykupione 30 września 2027 roku, z zastrzeżeniem prawa banku do wcześniejszego wykupu.                  Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500 tys. zł, a cena emisyjna będzie równa wartości nominalnej obligacji.</p> <p>Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży wynoszącej 1,4 proc. w skali roku.                  Bank będzie ubiegał się o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.</p>	
<p><b>Tauron</b></p>	<p><b>Przelanie zapory w Lubachowie</b>                  W niedzielę doszło do niekontrolowanego przelania się wody przez koronę tamy przy należącej do grupy Tauron elektrowni wodnej Lubachów. Tauron poinformował w komunikacie, że działa zgodnie z wytycznymi regionalnych Centrów Zarządzania Kryzysowego i walczy ze skutkami powodzi.                  Jak podano, ponad 700 pracowników Tauron Dystrybucja w trudnych warunkach pracuje nad przywróceniem zasilania dla rejonów dotkniętych powodzią.</p> <p>Zalane jest 8 elektrowni wodnych Tauron Ekoenergia.                  "W trakcie weekendu ewakuowano załogi z wielu elektrowni. Uszkodzeniu uległo również oświetlenie w 68 gminach. Powodzią dotkniętych zostało również kilkudziesięciu pracowników grupy"</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Asseco BS</b></p>	<p><b>Skup akcji własnych</b>                  Asseco Business Solutions, w ramach ogłoszonego 3 września zaproszenia do składania ofert sprzedaży, kupi łącznie 600 tys. akcji własnych, po 60 zł za sztukę. Asseco BS poinformowało, że w odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert do 16 września złożono 92 oferty na łączną liczbę 5.093.876 sztuk.                  W wyniku przyjęcia ofert spółka nabędzie łącznie 600 tys. akcji własnych, czyli maksymalną liczbę przewidzianą w ogłoszonym zaproszeniu. Spółka dokonała proporcjonalnej redukcji ofert sprzedaży. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 88,22 proc.                  W związku z tym stopa alokacji oferowanych do nabycia akcji własnych wyniosła 11,78 proc. Celem nabycia akcji własnych jest wykonanie zobowiązań wynikających z programu motywacyjnego w spółce ustanowionego 27 czerwca 2024 roku.</p>	
<p><b>Elektrotim</b></p>	<p><b>Portfel zamówień grupy na koniec czerwca 2024</b>                  Portfel zamówień grupy Elektrotim na koniec czerwca 2024 r. wynosił ok. 644 mln zł, wobec 568,5 mln zł rok wcześniej. Jak podano, umowy podpisane w tym okresie przez Elektrotim i grupę kapitałową, przekraczające w sumie 400 mln zł, dotyczyły głównie wykonania usług związanych z wysokospecjalistycznymi produktami oferowanymi na segmentach obsługiwanych przez spółkę, w tym m.in. drugi kontrakt ze Strażą Graniczną na rozbudowę bariery perymetrycznej na granicy z Białorusią (na rzece BUG), umowę zawartą z Portem Lotniczym Szczecin Goleniów na wykonanie systemu pomocy nawigacyjnych na ww. lotnisku wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz kontrakt podpisany z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi dotyczący modernizacji stacji 220/110 kV Adamów w zakresie rozbudowy rozdzielni 220 kV i 110 kV.</p> <p>Grupa w okresie 1.07.2023 r. - 30.06.2024 r. pozyskała zamówienia o wartości 593,5 mln zł (w czym nie uwzględniono zamówień spółki Zeus).</p>	

<b>Ferro</b>	<b>Wyniki za 2Q'24</b> <p>Grupa Ferro odnotowała w drugim kwartale 2024 roku 16,6 mln zł zysku netto j. d. wobec 12,6 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik spółki okazał się lepszy od konsensusu PAP Biznes na poziomie 14 mln zł.</p> <p>Zysk operacyjny wzrósł do 21,3 mln zł z 20,1 mln zł rok wcześniej i był o 2,1 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes (20,9 mln zł).</p> <p>EBITDA wyniosła 25,5 mln zł wobec 24,3 mln zł w II kw. 2023 r. Wynik okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków.</p> <p>Przychody grupy wyniosły w drugim kwartale 179,9 mln zł wobec 182,6 mln zł rok wcześniej i 184,3 mln zł oczekiwanych przez rynek.</p>	
<b>Grodno</b>	<b>List intencyjny z Eway oraz APS Energia</b> <p>Grodno podpisało list intencyjny z Eway oraz APS Energia, którego przedmiotem jest współpraca w zakresie produkcji i instalacji do 1500 sztuk publicznych stacji ładowania samochodów elektrycznych w okresie do 31 grudnia 2026 r.</p> <p>Jak podano, zgodnie ze wstępnymi założeniami, w ramach współpracy spółka byłaby odpowiedzialna za sprzedaż stacji ładowania, dostawę komponentów do produkcji stacji ładowania oraz wykonania instalacji, a także za instalację do 50 proc. stacji ładowania w ramach realizacji projektu.</p>	
<b>Murapol</b>	<b>Wprowadzenie do oferty nowych nieruchomości</b> <p>Grupa Murapol wprowadza do oferty 786 mieszkań, apartamentów inwestycyjnych oraz lokali usługowych, które powstaną w ramach trzech nowych projektów na terenie Krakowa, Gdańska i Gdyni.</p> <p>Od początku br. grupa Murapol wprowadziła do oferty blisko 3,2 tys. lokali w 11 miastach w całej Polsce.</p>	
<b>Polenergia</b>	<b>Spółka chce mieć do końca 2024 roku ok 100 stacji ładowania</b> <p>Polenergia eMobility chce mieć, do końca 2024 roku, około 100 stacji szybkiego ładowania samochodów elektrycznych w Warszawie. Grupa jest w przededniu tworzenia nowej strategii. We wtorek Polenergia eMobility uruchomiła nowy hub szybkich stacji ładowania w Warszawie, przy CH Blue City.</p> <p>"Łącznie na dziś, uruchamiając te osiem punktów ładowania, pewnie przekroczyliśmy już 50, i kolejne 50 musimy do końca roku uruchomić"</p> <p>Maciołek wskazał, że Polenergia jest w przededniu tworzenia nowej strategii dla grupy.</p> <p>"W tej strategii będziemy określać nasz apetyt na to, w jakich segmentach biznesu chcemy się rozwijać i jakie będziemy mieli plany inwestycyjne"</p> <p>Jak podano, nowa inwestycja jest odpowiedzią na dynamicznie rosnącą liczbę samochodów elektrycznych.</p> <p>"120 tys. samochodów, które korzystają z ładowania prądem - to ostatni wynik na liczniku elektromobilności. To ponad czterdzieści kilka procent więcej niż rok temu. Tak, że elektromobilność w Polsce się rozwija i my razem z nią budujemy kolejne stacje ładowania, jak ten hub tutaj, tak jak nasz hub na Białotęce, czy kolejne huby, które otwieramy wzdłuż autostrady A2"</p>	
<b>Pure Biologics</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <p>Pure Biologics jest firmą biofarmaceutyczną koncentrującą się na odkrywaniu i rozwijaniu leków biologicznych oraz opracowywaniu terapii pozaustrojowych.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>"Tworzymy i rozpatrujemy różne scenariusze i jeśli zawrzemy finalną umowę sprzedaży projektów PBA-0405 i PBA-0111, chcielibyśmy przedstawić plany dalszego rozwoju. Przynajmniej jeden projekt, który realizowaliśmy ma zbudowaną bazę, przygotowane modele badawcze, wygenerowane pierwsze transze cząsteczek, które mogą stać się kandydatem na lek. Nie będziemy zaczynali od zera. Poświęciliśmy też czas na przygotowanie trzech nowych projektów, które potencjalnie mogą stać się przedmiotem finansowania grantowego"</li><li>"Wydaje się, że odwieszenie projektów już rozpoczętych, to realny scenariusz na przyszły rok. W perspektywie 2-3 letniej chcielibyśmy dojść do 4-5 projektów w portfolio"</li></ul>	

- "Ostatnie dwa lata były trudne dla spółki, jeśli chodzi o pozyskanie kapitału na rozwój. Zabezpieczyliśmy finansowanie z ABM na fazę I obu projektów, ale musielibyśmy też wnieść wkład własny, a nie udało się pozyskać środków z emisji akcji. Biorąc pod uwagę warunki rynkowe nie widzimy możliwości pozyskania kwoty niezbędnej do rozpoczęcia i prowadzenia fazy I"
- "Skoro nie moglibyśmy sami sfinansować badań, staraliśmy się znaleźć partnera, który mógłby je kontynuować. Wierzymy w potencjał projektów, dlatego w przyszłości spodziewamy się przepływów w związku z realizacją kamieni milowych"
- "Jeśli chodzi o finansowanie działalności spółki uważam, że jesteśmy w nieporównywalnie bardziej komfortowej pozycji niż jeszcze dwa-trzy miesiące temu, nie wspominając o miejscu, w którym znaleźliśmy się na początku roku, po nieudanej emisji. Umowa z eCapital zapewnia środki na dokończenie fazy 0. Doprowadzenie do zawarcia umowy z partnerem może nam pozwolić otworzyć prawdziwie nowy rozdział w historii spółki"
- "Zespół, który pozostał, jest obecnie wystarczający do rozwijania kolejnych projektów. Większość prac po zaprojektowaniu będziemy zlecać na zewnątrz. Na razie nie bierzemy pod uwagę możliwości odbudowania zespołu laboratoryjnego"

## Unimot

### Spodziewane oszczędności kosztowe od 2H'24

Unimot spodziewa się 15 mln zł oszczędności kosztowych rocznie, począwszy od drugiego półrocza tego roku. W II kwartale 2024 roku przychody ogółem grupy Unimot wyniosły 3.483,4 mln zł wobec 3.249 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowana EBITDA skorygowana (z uwzględnieniem szacunkowej wyceny zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, przesunięć w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzeń jednorazowych) wyniosła 80,4 mln zł, w porównaniu do 63,2 mln zł w analogicznym okresie 2023 r. Zysk netto skorygowany wyniósł 26,9 mln zł wobec 2,2 mln zł rok wcześniej.

- "Przeprowadzona w grupie Unimot analiza kosztów przyniosła konkretne rezultaty. Spodziewamy się rocznych oszczędności na poziomie 15 mln zł, począwszy od drugiego półrocza 2024 roku"
- "Ponadto, z satysfakcją zauważam, że efektywnie postępuje optymalizacja operacyjna, obejmująca wszystkie podmioty z grupy Unimot, w tym również spółki przejęte w 2023 roku. Proces ten bez wątpienia wzmacnia naszą pozycję na rynku. Z optymizmem patrzymy w przyszłość, mając solidne fundamenty do dalszego intensywnego rozwoju"

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 18 września 2024</b>		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PJPMAKRUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,40 zł na akcję.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,42 zł na akcję.
<b>czwartek 19 września 2024</b>		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,15 zł na akcję.
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółkami: (I) Artis Club sp. z o.o. i (II) Good Luck Club GLC sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,30 zł na akcję.
	DMGROUP	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PJPMAKRUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,40 zł na akcję.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.

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.



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

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

# Komentarz poranny

XTPL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

## piątek 20 września 2024

ORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,15 zł na akcję.
ACTION	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ATREM	Wypłata dywidendy 0,49 zł na akcję.
BETACOM	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w RN oraz ustalenia nowych zasad i wysokości wynagradzania członków RN.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,30 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MIRBUD	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
OTLOG	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
PURE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SPYROSOFT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VRG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.

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

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 września 2024</b>							
	8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu (r/r)	sierpień	-1,20%		-1,70%
	8:30	Indie	Inflacja WPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	15,5 mld	14,9 mld	17,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,70%	3,80%	3,80%
<b>Wtorek, 17 września 2024</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	3,6	17,1	19,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,10%	-0,20%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,80%	0,40%	-0,60%
<b>Środa, 18 września 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	0,20%	0,50%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,20%	2,20%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,83 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		5,00-5,25 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 19 września 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień			-4,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			4,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień			10,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień			-0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		5,00%	5,00%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.			-237,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	230 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,30%	-0,60%
<b>Piątek, 20 września 2024</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		1,30%	1,40%

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), Bloomberg, 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)



# Komentarz poranny

## 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 procentowe
- 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 produkt, 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

# Komentarz poranny

## 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**

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@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

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### 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 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.**  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)