

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-11-28 08:13



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa na globalnym rynku akcji przyniosła przewagę podaży. W Europie argumentem dla sprzedających pozostawała niepewność polityczna w Niemczech oraz we Francji gdzie dodatkowo dochodzi kwestia budżetu. Powyższe widoczne jest również w rosnącej różnicy rentowności (spread) obligacji skarbowych wymienionych gospodarek. Spadkami zakończyły dzień również indeksy za oceanem. O ile publikowane dane makroekonomiczne były zgodne z oczekiwaniami, o tyle przetożyły się na rosnące szanse na cięcie stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu Fed (wzrost z 59% do 66%). Zannualizowana dynamika PKB w 3Q24 wyniosła 2,8% r/r z kolei miara inflacji PCE core wzrosła m/m o 0,3% oraz o 2,8% r/r, co było zgodne z prognozami. Bliskie oczekiwań okazały się również cotygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (2013 tys. vs 217 tys. prognoza). W rezultacie ostabił się dolar (kurs EURUSD zbliżył się do 1,06), a rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych zmniejszyły w okolice 4,25%. Z drugiej strony słabsze wyniki spółek półprzewodnikowych oraz z sektora AI ciążyły głównym indeksem z Wall Street.

Przewagą podaży zakończył się dzień również na GPW, gdzie WIG20 stracił 0,60% przy obrotach na poziomie 0,85 mld PLN. Indeks blue chips ponownie znalazł się poniżej kluczowego poziomu 2200 pkt. Indeksowi największych spółek najmocniej ciążył spadek CD Projekt, Orlen oraz KGHM. Sektorem to właśnie WIG Gry wypadł najstajiej, przy czym poza CDR spadki zaliczyły również inne spółki. Czynniki ryzyka geopolitycznego nadal obowiązują, jednak w naszej ocenie ostatnie spadki na GPW były przesadzone.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj poznamy szczegóły danych o wzroście Produktu Krajowego Brutto w Polsce Według wstępnego szacunku GUS krajowa gospodarka zwiększyła się w trzecim kwartale o 2,7% r/r. Spodziewamy się, że w okresie lipiec-wrzesień motorem wzrostu w dalszym ciągu pozostały konsumpcja gospodarstw domowych i spożycie publicznie. Naszym zdaniem negatywnie na dane oddziaływały natomiast eksport netto i spadek zapasów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|---------|
| WIG | 79130.50 | -0.49% | -2.02% | +0.85% |
| WIG20 | 2186.69 | -0.60% | -2.63% | -6.67% |
| mWIG40 | 6009.02 | -0.15% | -0.30% | +3.87% |
| sWIG80 | 23403.78 | -0.53% | -2.03% | +2.18% |
| WIG20 USD | 536.31 | +0.35% | -4.01% | -10.04% |
| WIG20 TR | 4604.79 | -0.60% | -2.63% | -1.58% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 5998.74 | -0.38% | +3.01% | +25.8% |
| Nasdaq C. | 19060.48 | -0.60% | +2.66% | +27.0% |
| DAX | 19261.70 | -0.18% | -1.38% | +15.0% |
| CAC40 | 7143.03 | -0.72% | -5.48% | -5.30% |
| FTSE250 | 20601.63 | +0.16% | -1.12% | +4.63% |
| BUX | 79034.00 | -1.28% | +6.63% | +30.4% |
| NIKKEI | 38134.97 | -0.80% | -1.22% | +14.0% |
| Hang Seng | 19603.13 | +2.32% | -4.84% | +15.0% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 5.618 | -0.37% | -3.35% | +7.69% |
| USA | 4.260 | -1.16% | -0.42% | +10.2% |
| Niemcy | 2.1590 | -1.24% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.30427 | -0.06% | -1.04% | -0.91% |
| USD/PLN | 4.07405 | -0.79% | +1.28% | +3.56% |
| CHF/PLN | 4.61842 | -0.29% | -0.66% | -1.27% |
| GBP/PLN | 5.16553 | +0.08% | -0.96% | +2.99% |
| EUR/USD | 1.05651 | +0.73% | -2.29% | -4.31% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 72.38 | +0.08% | +1.94% | -6.05% |
| Złoto (\$/ozt) | 2660.91 | +0.55% | -3.45% | +28.4% |
| Miedź (c/lb) | 414.22 | +0.57% | -5.05% | +6.46% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2024-11-27 | |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| SFINKS | +25.71% | PCFGROUP | -19.46% |
| MOSTALWAR | +4.81% | CREEPYJAR | -19.44% |
| INTERCARS | +4.30% | UNIBEP | -12.24% |

| OBROTOWY | PLN | Rosnące | Spadające |
|----------|---------|-------------|-------------|
| GPW | 1047,53 | 128 (35.9%) | 188 (52.7%) |

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

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

| | | |
|-----------------------------|--|--|
| <p>Asseco Poland</p> | <p>Wyniki 3Q24 Zysk netto j.d. Asseco Poland w III kwartale 2024 roku wyniósł 134 mln zł wobec 114 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes przewidywał 122,7 mln zł zysku netto. EBITDA wyniosła 667,4 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 630,9 mln zł. Przychody wyniosły 4.180,1 mln zł wobec 4.095,2 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali przychodów na poziomie 4.171,9 mln zł. W trakcie trzech kwartałów 2024 roku Grupa Asseco wypracowała 12,6 mld zł przychodów ze sprzedaży, z czego ponad 9,9 mld zł stanowiła sprzedaż własnych produktów i usług informatycznych. Zysk operacyjny był o 10 proc. wyższy niż w porównywalnym okresie 2023 roku i wyniósł 1,3 mld zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, po wzroście o 7 proc., wyniósł 369 mln zł. Przychody ze sprzedaży w segmencie Asseco Poland wzrosły o 5 proc. i wyniosły 1,5 mld zł, głównie dzięki wyższej sprzedaży w obszarze finansów oraz umocnieniu strategicznej pozycji w rozwiązaniach dla instytucji publicznych.</p> | |
| <p>CCC</p> | <p>Komentarz zarządu Grupa CCC ocenia, że ma za sobą bardzo dobry początek IV kwartału roku obrotowego. W okresie 1 - 24 listopada 2024 roku przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 10,3 proc. rdr do 934,9 mln zł. Spółka zaznaczyła, że dane przychodowe za okres od 1 do 24 listopada 2024 roku nie są w pełni porównywalne do analogicznego okresu ubiegłego roku ze względu na niekorzystny układ kalendarza - późniejszy początek tzw. Black Week, tj. najważniejszego okresu sprzedażowego dla czwartego kwartału i całego roku, wpływający na zawyżoną bazę porównawczą (w 2024 r. to 25.11-01.12, podczas gdy w 2023 r. 20-26.11). CCC podało, że dodatnie dynamiki LFL odnotowały w okresie 1-24 listopada sztyldy CCC i HalfPrice. Operacyjna marża brutto grupy (przed opłatami licencyjnymi) wyniosła 51,1 proc. i była wyższa o 4,1 p.p. niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (w walutach lokalnych odpowiednio 52,7 proc. i +5,8 p.p.). "Mając na uwadze wymagającą bazę porównawczą wynikającą z efektu kalendarza, zarząd jest bardzo zadowolony z osiągniętej dynamiki przychodów ze sprzedaży w omawianym okresie. Osiągnięty poziom przychodów i zysku brutto ze sprzedaży zarząd uznaje za bardzo dobry początek czwartego kwartału, w szczególności mając na uwadze nadchodzące szczyty sprzedażowe związane z Black Week oraz okresem świątecznym (szczególnie istotnym dla HalfPrice)".</p> | |
| <p>GPW</p> | <p>Strategia 2027 Rada nadzorcza GPW zatwierdziła w środę strategiczne kierunki rozwoju grupy kapitałowej GPW na lata 2025-2027. Zakładają one średnioroczny wzrost przychodów i EBITDA, a na dywidendę spółka chce rekomendować 60-80 proc. zysku grupy za dany rok. Ambicje finansowe grupy GPW do 2027 roku obejmują przychody +6-8 proc. (wzrost średniorocznie w latach 2024 - 2027), koszty operacyjne CAGR +4-6 proc. (w latach 2024 - 2027), EBITDA CAGR +8-12 proc. (w latach 2024 - 2027), wskaźnik Cost/Income około 65 proc. w 2027 r., a wskaźnik ROE ok. 18 proc. w 2027 r. GPW zapowiada przegląd projektów niekluczowych oraz koncentrację na działalności związanej z rynkiem finansowym i towarowym, a także podejmowanie dalszych działań na rzecz optymalizacji kosztowej i procesowej.</p> | |
| <p>PGE</p> | <p>Komentarz zarządu PGE zakłada w 2025 roku spadek rdr powtarzalnej EBITDA w energetyce konwencjonalnej, wzrost w energetyce gazowej i ciepłownictwie. W segmentach energetyki odnawialnej, dystrybucji, obrotu i energetyki kolejowej PGE oczekuje stabilnego wyniku rdr.</p> | |
| <p>Text</p> | <p>Wyniki 3Q24 Grupa Text zakończyła pierwszą połowę swojego roku finansowego 2024/25 notując 176,3 mln zł przychodów i 86,3 mln zł zysku netto. Oznacza to wzrost odpowiednio o 8,3 proc. i 2,0 proc. rok do roku.</p> | |

W samym II kwartale skonsolidowane przychody wzrosły o 13,5 proc. r/r do 89,4 mln zł, a zysk netto o 9,5 proc. do 42,5 mln zł.

Jak podała spółka w komunikacie prasowym, istotny wpływ na wynik miało osłabienie amerykańskiej waluty, w której wrocławska spółka generuje praktycznie całość przychodów i tylko część kosztów.

Wartość płatności uzyskanych w I połowie roku przez spółkę wyniosła 45,46 mln USD, co oznacza wzrost o 13,5 proc. w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy poprzedniego roku. Wartość MRR (miesięczne powtarzalne przychody) na koniec półrocza była o 8,8 proc. wyższa niż przed rokiem i wyniosła 7,04 mln USD. Jak podał Text, wartość ta nie obejmuje szybko rosnących płatności opartych na modelu "pay per usage" jak np. płatności za interakcje wykonywane przez ChatBot a wykraczające poza limit ujęty w abonamencie.

Zarząd Text zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem ws. wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 42,7 mln zł, czyli 1,66 zł na akcję.

SWIG80 i inne

+/-

Creepy Jar

Premiera StarRupture w EA w III kw. '25

Creepy Jar zakłada, że premiera gry StarRupture na PC w modelu wczesnego dostępu będzie miała miejsce w trzecim kwartale 2025 roku. Deweloper gier ma zaplanowane kierunkowe działania dotyczące konsolowej wersji gry.

"Jeżeli wszystko pójdzie zgodnie z planem, który na dzisiaj mamy (...) zakładamy, że w III kw. przyszłego roku powinna mieć miejsce premiera. To nasze bazowe założenie na ten moment". "Aktualnie najważniejsza jest dla nas produkcja (StartRupture - PAP) na PC, ale kierunkowe działania związane z przygotowaniem wersji konsolowej już mamy zaplanowane przy udziale zewnętrznego podmiotu, ponieważ my nie zajmujemy się wewnętrznymi tematami konsolowymi".

Echo Investment SA

Potencjalna sprzedaż biurowca React

React - Dagnall, spółka zależna Echo Investment, zawarła ze spółką Maggiora warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Łodzi przy Al. J. Piłsudskiego 24, na której został zrealizowany biurowiec React. Cena sprzedaży wynosi ok. 32,5 mln euro powiększone o VAT. Jak podano, w dniu zawarcia umowy przenoszącej sprzedającemu zostanie zapłacona kwota odpowiadająca 90 proc. ceny netto. Płatność pozostałej części ceny zostanie odroczone na okres do 12 miesięcy. Za odroczoną płatność pobrane zostaną odsetki w wysokości 8,5 proc. rocznie.

Echo Investment SA

Wyniki 3Q24

Echo Investment odnotowało w III kw. 2024 roku 13,2 mln zł straty netto j.d. i 32,9 mln zł zysku operacyjnego - wynika z raportu spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 8,7 mln zł (przedział 2,3-17,7 mln zł straty) i 33,9 mln zł EBIT (przedział 30,4-38,7 mln zł). Przychody w trzecim kwartale 2024 r. wyniosły 317,8 mln zł, w porównaniu do 291,8 mln zł konsensusu (przedział 273,7-308,9 mln zł).

"Obserwujemy już ożywienie na rynku inwestycyjnym i z optymizmem patrzymy w przyszłość. Widzimy, że oczekiwania deweloperów i inwestorów coraz częściej zблиżają się do siebie, co w połączeniu ze spadkiem stóp procentowych, będzie przekładać się na większą aktywność inwestycyjną - dotyczy to także wybranych nieruchomości komercyjnych z naszego portfela, co potwierdza podpisana w listopadzie br. warunkowa umowa sprzedaży budynku biurowego React w Łodzi za 32,5 mln euro".

Portfel platformy Resi4Rent na początku 2025 r. będzie oferować ponad 6 tys. lokali na wynajem w 21 lokalizacjach w sześciu miastach. W fazie budowy lub projektowania jest ok. 5,5 tys. mieszkań PRS. Do 2026 r. grupa planuje posiadać w portfolio łącznie 10 tys. ukończonych lokali.

W III kw. 2024 r. Echo Investment podpisało umowy najmu lub listy intencyjne na około 12,8 tys. mkw. powierzchni biurowej i handlowej. Ukończone budynki grupy są w pełni wynajęte, a nowopowstałe - jak podano - odpowiedzą na lukę podażową w 2025 roku.



Komentarz poranny

| | |
|-----------------------------|--|
| Marvipol Development | Emisja obligacji Marvipol Development wyemituje do 50.000 4-letnich obligacji serii P2024B, których łączna wartość nominalna wyniesie do 50 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie sześciomiesięcznego WIBOR (WIBOR 6M) powiększonego o stałą marżę nie mniejszą niż 3,5 p.p. i nie wyższą niż 4,0 p.p. termin wykupu obligacji przypada na 48 miesięcy, czyli do 20 grudnia 2028 r. |
| Molecure | Zakończenie budowy księgi popytu Molecure zakończył proces budowy księgi popytu, w którym spółka otrzymała od uprawnionych inwestorów deklaracje objęcia wszystkich oferowanych, tj. 3.367.200 akcji serii I. Cena emisyjna jednej akcji serii I została ustalona na 9 zł. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich akcji oferowanych, wartość oferty wyniesie 30,3 mln zł brutto. "Planujemy osiągnąć w najbliższym roku ważne kamienie milowe w rozwoju programów i dostrzegamy znaczny potencjał wzrostowy spółki przy podpisaniu umowy partneringowej i pozytywnych odczytach z analizy pośredniej w badaniu KITE. Jesteśmy przekonani, że przyspieszenie trwającego aktualnie badania w sarkoidozie płucnej, a po zawarciu umowy partneringowej poszerzenie rozwoju klinicznego OATD-01 o kolejne wskazanie, MASH (mające ogromny potencjał rynkowy), pozwolą wygenerować dynamiczny wzrost wartości spółki" |

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

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|----------------------------|-----------|---|
| czwartek 28 listopada 2024 | | |
| | CDPROJEKT | NWZA ws. odwołania członka RN obecnej kadencji, powołania członków RN nowej kadencji, zmiany statutu, zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz wyznaczenia Warunku Wynikowego na lata 2025-2028 w Programie Motywacyjnym B. |
| | PEKAO | NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN. |
| | PKPCARGO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | TAURONPE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | ATMGRUPA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | BEDZIN | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | BLOOBER | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | CCENERGY | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | CFI | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | DEKPOL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | DGA | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | DIGITANET | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 2,41 zł na akcję. |
| | ECHO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | ENELMED | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | ENTER | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | ESOTIQ | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | FABRITY | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | FABRITY | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2024 w wysokości 1,30 zł na akcję. |
| | FMG | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | GAMFACTOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | GIGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | IBSM | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | JWWINVEST | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | LUBAWA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | MANYDEV | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | MEGARON | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | MIRBUD | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | NANOGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | NEXITY | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | PANOVA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | PRAGMAINK | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | PROTEKTOR | NWZA ws. zmiany statutu polegającej na upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. |
| | REINO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | SANWIL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| | SONEL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

Komentarz poranny

| | |
|-----------|---|
| STARHEDGE | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| STUDENAC | Rozpoczęcie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce. |
| URTESTE | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| VISTAL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| WINVEST | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| YARRL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |

piątek 29 listopada 2024

| | |
|-----------|---|
| ACTION | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| ADIUVO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| AIGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| AIRWAY | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| AMPLI | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| ASMGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| ATLANTAPL | Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025. |
| ATLANTIS | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025. |
| BBIDEV | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| BIGCHEESE | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| BIOMAXIMA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| BRAND24 | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| CELTIC | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| CIGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| COLUMBUS | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| CZTOREBKA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| DBENERGY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025. |
| DELKO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r. |
| EMCINSMED | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| ENAP | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| EQUUNICO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| EUCO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| FEERUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| FERRUM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| FON | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025. |
| GAMEOPS | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| GENOMTEC | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| HARPER | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| HELIO | Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025. |
| HMINWEST | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| HOLLYWOOD | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| IDMSA | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

Komentarz poranny

| | |
|------------|---|
| IFCAPITAL | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025. |
| IFSA | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025. |
| IMMOBILE | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| INTERBUD | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| KGL | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| LSISOFT | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| MAXCOM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| MEDICALG | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| MERCATOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| MIRACULUM | NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz zmian w RN. |
| MLSYSTEM | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| MOSTALPLC | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| MUZA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| NOVAVISGR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| NTCAPITAL | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| NTTSYSTEM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| PBG | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| PBSFINANSE | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| PGFGROUP | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| PLAYWAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| PROTEKTOR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| QUANTUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| RAFAMET | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| REDAN | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| SCPFL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| SFINKS | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| SIMFABRIC | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| STAPORKOW | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| STUDENAC | Zakończenie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce. |
| SUNEX | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| TARCZYNSKI | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| TBULL | Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku. |
| TENDERHUT | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| TRITON | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| WIKANA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |
| ZAMET | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku. |

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------|------|------|------------|-------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek, 25 listopada 2024 | | | | | | | |

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

Komentarz poranny

| | | | | | | |
|-------|--------|---|-------------|--------|--------|--------|
| 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | październik | -5,20% | -5,50% | -6,30% |
| 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | październik | 4,70% | 1,80% | -0,30% |
| 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | październik | 10,20% | 10,00% | 10,30% |
| 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | październik | -0,50% | -0,50% | -0,50% |
| 10:00 | Niemcy | Indeks instytutu Ifo | listopad | 85,7 | 86 | 86,5 |

Wtorek, 26 listopada 2024

| | | | | | | |
|-------|--------|--|-------------|----------|----------|----------|
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | październik | 2,30% | 2,00% | -2,20% |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | październik | 7,80% | 7,00% | 6,50% |
| 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | listopad | -14,00 | -10,00 | -14,00 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | październik | 610 tys. | 726 tys. | 738 tys. |
| 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | listopad | 111,7 | 111,6 | 108,7 |

Środa, 27 listopada 2024

| | | | | | | |
|-------|--------|--|-------------|-------------------|----------|--------------|
| 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | październik | 4,90% | 5,00% | 5,00% |
| 14:30 | USA | PCE core (m/m) | październik | 0,30% | 0,30% | 0,30% |
| 14:30 | USA | PCE (m/m) | październik | 0,20% | 0,20% | 0,20% |
| 14:30 | USA | PCE core (r/r) | październik | 2,80% | 2,80% | 2,70% |
| 14:30 | USA | PCE (r/r) | październik | 2,30% | 2,30% | 2,10% |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany) rew. | III kw. | 2,80% | 2,80% | 3,00% |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | październik | 0,20% | 0,50% | -0,70% |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | 213 tys. | 217 tys. | 213 tys. |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | -1,84 mln barytek | | 0,55 mln brk |
| 20:00 | USA | Protokół z posiedzenia FOMC | listopad | | | |

Czwartek, 28 listopada 2024

| | | | | | | |
|-------|-------------|-------------------------------|-------------|--|-------|-------|
| 10:00 | Polska | PKB n.s.a. fin. (r/r) | III kw. | | 2,70% | 3,20% |
| 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r) | październik | | 3,30% | 3,20% |
| 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | listopad | | 95,3 | 95,6 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI wst. (r/r) | listopad | | 2,20% | 2,00% |

Piątek, 29 listopada 2024

| | | | | | | |
|-------|---------|---------------------------------------|-------------|--|-------|--------|
| 0:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m) | październik | | 3,90% | 1,60% |
| 0:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | październik | | 2,20% | 0,70% |
| 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | październik | | 0,10% | 1,20% |
| 8:45 | Francja | Inflacja CPI wst. (r/r) | listopad | | | 1,20% |
| 8:45 | Francja | Inflacja PPI (r/r) | październik | | | -7,00% |
| 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | listopad | | 6,10% | 6,10% |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI wst. (r/r) | listopad | | 4,90% | 5,00% |
| 15:45 | USA | Indeks Chicago PMI | listopad | | 44,6 | 41,6 |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

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, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



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
www.bnpparibas.pl