



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-05-26 08:32



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł kontynuację trendu z poprzednich dni i WIG20 po raz trzeci z rzędu zakończył dzień spadkiem. Indeks blue chips spadł o 0,89% i zamknął się na poziomie 1941 pkt. Przepięta dotknęła przede wszystkim walorów spółek, które w ostatnim czasie pozytywnie wyróżniały się na parkiecie. Mowa m.in. o Allegro, którego notowania wczoraj spadły o 6,90%, mimo iż opublikowane wyniki za I kwartał były wyższe od konsensusu. O 5,40% staniały akcje JSW, która dzień wcześniej po publikacji raportu była liderem wzrostów wśród największych spółek. Stabo zachowywały się także walory PKN Orlen (-2,77%), którego wyniki w minionym kwartale były zbliżone do rynkowych prognoz. Sytuację w WIG20 starał się jednak ratować sektor bankowy. Wszystkie banki zakończyły dzień na plusie, a na czele tabeli znalazł się mBank (+2,22%).

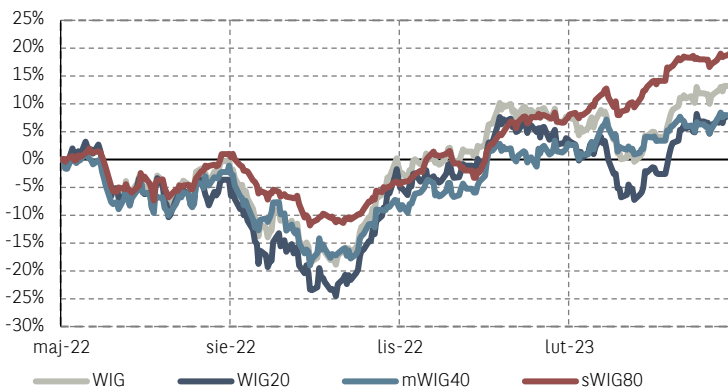
Nastroje na europejskich rynkach również nie były zadowalające. Niemiecki DAX i francuski CAC40 spadły po około 0,30%. Znacznie lepiej radziły sobie jednak indeksy w USA. S&P 500 zyskał 0,88%, a Nasdaq wzrósł o 1,71%. Lepsze nastroje w sektorze technologicznym wywołał raport Nvidii. Producent chipów wypracował wyższe od konsensusu wyniki i przede wszystkim przedstawił prognozę sprzedaży, która była znacznie powyżej konsensusu z uwagi na silny popyt generowany przez sektor sztucznej inteligencji. Dzięki temu notowania Nvidii wzrosły o blisko jedną czwartą.

Nierozwiązaną kwestią w USA wciąż jest limit zadłużenia. Jak donosi Reuters obie strony zbliżają się do wypracowania kompromisu, jednak będzie on musiał zostać przyjęty przez Kongres, gdzie politycy po obu stronach wyrażali gwałtowny sprzeciw wobec kompromisowych rozwiązań.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym nie ma wielu istotnych danych poza danymi o sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii i zamówieniach na dobra trwałe użytku w USA. Uwaga inwestorów będzie się zatem skupiać nadal na trwającym sezonie na publikację wyników za I kwartał.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

| POLSKA    | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 63671.87 | -0.69% | +2.45% | +10.8% |
| WIG20     | 1941.16  | -0.89% | +2.67% | +8.32% |
| mWIG40    | 4643.41  | -0.19% | +1.40% | +11.8% |
| sWIG80    | 21275.30 | -1.04% | +0.11% | +21.6% |
| WIG ESG   | 10339.71 | -0.70% | +3.03% | +10.1% |
| WIG20 USD | 462.36   | -1.09% | +2.28% | +13.2% |
| WIG20 TR  | 3753.97  | -0.89% | +2.67% | +8.32% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 4151.28  | +0.88% | +1.96% | +8.12% |
| Nasdaq C. | 12698.09 | +1.71% | +7.62% | +21.3% |
| DAX       | 15793.80 | -0.31% | -0.49% | +13.4% |
| CAC40     | 7229.27  | -0.33% | -4.01% | +11.7% |
| FTSE250   | 18840.75 | -0.48% | -1.95% | -0.06% |
| BUX       | 47138.99 | +1.80% | +8.42% | +7.64% |
| IBEX      | 9116.10  | -0.52% | -1.88% | +10.8% |
| NIKKEI    | 31018.17 | +0.67% | +9.12% | +18.8% |
| Hang Seng | 18746.92 | -1.93% | -4.44% | -5.23% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD     |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Polska    | 6.148  | +1.05% | +4.03% | -10.18% |
| USA       | 3.8120 | -0.26% | +10.7% | -1.73%  |
| Niemcy    | 2.533  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%   |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.50495 | +0.03% | -1.77% | -3.93% |
| USD/PLN | 4.19464 | -0.06% | +1.01% | -4.22% |
| CHF/PLN | 4.63752 | +0.03% | -0.51% | -2.12% |
| GBP/PLN | 5.17522 | +0.03% | -0.08% | -2.28% |
| EUR/USD | 1.07398 | +0.09% | -2.75% | +0.31% |
| USD/JPY | 139.736 | -0.23% | +4.57% | +6.45% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD     |
|----------------|---------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 75.98   | -0.31% | -2.19% | -11.51% |
| WTI (\$/bbl)   | 71.72   | -0.11% | -3.43% | -10.60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1948.25 | +0.21% | -2.42% | +6.66%  |
| Miedź (c/lb)   | 362.18  | +0.88% | -6.27% | -5.01%  |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |        | Pełna Statystyka |             |
|-----------------------------|--------|------------------|-------------|
| WZROSTY                     |        | SPADKI           |             |
| CEZ                         | +7.49% | WIELTON          | -17.64%     |
| ANSWEAR                     | +4.19% | TENDERHUT        | -17.14%     |
| ELKOP                       | +4.07% | CIGAMES          | -7.85%      |
| OBROTY                      | PLN    | Rosnące          | Spadające   |
| GPW                         | 960,86 | 122 (32.8%)      | 194 (52.2%) |

|                        |  |   |
|------------------------|--|---|
| <b>Allegro</b>         | <b>Wywiad</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Allegro widzi szansę na ożywienie popytu konsumenckiego od II połowy 2023 roku i zakłada poprawę prowizji od sprzedaży (take rate), dzięki zmianom cennika od lipca - poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes dyrektor finansowy Jon Eastick. Dodał, że wzrost liczby transakcji na platformie Allegro jest bardzo zadawalający w maju i kwietniu.</li> <li>"Statystyki makroekonomiczne dotyczące sprzedaży detalicznej w Polsce pokazują, że marzec i kwiecień są słabsze i konsumenci wydają mniej na konsumpcję. Inflacja spada bardzo szybko. Sytuacja, tak jak się spodziewaliśmy, nie jest najlepsza. Mimo tego, Allegro widzi w kwietniu i maju bardzo zadawalający wzrost liczby transakcji. Dzięki bardzo szerokiej ofercie Allegro i konkurencyjnym cenom, klienci są w stanie znaleźć to, czego potrzebują. Dlatego mamy bardzo dobry wzrost GMV w Polsce I kw. na poziomie 14 proc. i przewidujemy 11-12 proc. wzrost w II kwartale, pomimo tego, że kondycja konsumenta jest gorsza niż w I kwartale, gdyż dynamika konsumpcji w Polsce wyraźnie zwalnia od IV kwartału" - powiedział dyrektor finansowy.</li> <li>"Biorąc pod uwagę opinie ekonomistów, jest szansa, że będzie lepiej, jeśli chodzi o popyt ze strony konsumentów, w drugiej połowie roku"- dodał.</li> <li>"Jesteśmy ostrożni w naszych prognozach, mamy 6 tygodni do końca II kwartału. W ubiegłym roku „dotek” wyników Allegro przypadła na I kwartał i II kwartał był lepszy. Zatem punkt odniesienia, w postaci II kwartału ubiegłego roku jest dość wysoki. Mimo że prognozowane wzrosty są niższe niż w I kw. 2023 roku, to w liczbach absolutnych jest to ponad 1 mld zł więcej GMV niż w I kw. br i około 80 mln zł więcej EBITDA niż w I kwartale. Wzrost w wynikach jest oczekiwany, mimo że procentowo ta dynamika jest niższa. W przypadku wielu e-commerce wyniki obecnie się pogarszają" - powiedział CFO.</li> </ul> | + |
| <b>Asseco Poland</b>   | <b>Konferencja wynikowa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Asseco Poland obserwuje utrzymujący się popyt na rozwiązania IT - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Grupa chce większego zaangażowania lokalnych spółek w szukaniu celów akwizycyjnych za granicą.</li> <li>"Z optymizmem patrzymy na kolejne okresy. Obserwujemy utrzymujący się popyt na rozwiązania IT. Chociaż w prasie możemy przeczytać o spadku dynamiki wzrostów w wydatkach informatycznych w przedsiębiorstwach - nie wiemy czy to nowy trend - u nas jeszcze nie jest on widoczny" - powiedział na konferencji prasowej wiceprezes zarządu, Marek Panek.</li> <li>Wskazał, że grupa prowadzi aktualnie rozmowy z 3, 4 firmami dotyczące ewentualnych akwizycji w Polsce. "Nie potrafię powiedzieć czy te rozmowy skończą się dobrze, na razie jest brak kompromisów w wycenach, a oczekiwania mamy wysokie" - powiedział Marek Panek.</li> <li>"Odnosnie akwizycji za granicą to wdrożyliśmy tam nowy mechanizm - chcemy większego zaangażowania lokalnych spółek w szukaniu celów akwizycyjnych, bo spółki te lepiej znają tamtejsze rynki. Wiedzą, które firmy są dobre, kto jest konkurentem, a kto partnerem" - dodał.</li> </ul>  | + |
| <b>Auto Partner</b>    | <b>Dywidenda</b><br>ZWZ spółki Auto Partner zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 19,6 mln zł z zysku za 2022 rok. Dywidenda na jedną akcję wynosi 0,15 zł. ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 1 czerwca 2023 roku, oraz termin wypłaty dywidendy na 15 czerwca 2023 roku.   |   |
| <b>Benefit Systems</b> | <b>Rekomendacja dywidendy</b><br>Zarząd Benefit Systems rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2022 rok prawie 120,3 mln zł dywidendy, czyli 41 zł na akcję. Zysk netto spółki w 2022 roku wyniósł ponad 141,5 mln zł. Pozostała kwota, w wysokości 21,3 mln zł miałyby trafić na kapitał zapasowy. Zarząd spółki   |   |

|              |   |  |
|--------------|---|--|
|              | proponuje 15 września jako dzień dywidendy oraz 29 września 2023 roku jako dzień wypłaty dywidendy.   |  |
| Ciech        | <p><b>Rezygnacje prezesa i członka zarządu</b></p> <p>Prezes Ciechu Dawid Jakubowicz zrezygnował ze stanowiska ze skutkiem na koniec dnia 26 maja 2023 r. Rada nadzorcza powołała na to stanowisko Kamila Majczaka. Ponadto, z funkcji członka zarządu Ciechu zrezygnował Jarosław Romanowski. Do składu zarządu powołany został w to miejsce Marcin Puziak. Jakubowicz i Romanowski jako przyczynę rezygnacji wskazali zamiar objęcia stanowiska członków zarządu podmiotu dominującego wobec Ciechu - Kulczyk Investments.</p>  |  |
| Ciech        | <p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Znormalizowana EBITDA Ciechu w I kw. 2023 roku wyniosła 216,9 mln zł wobec 218,8 mln zł konsensusu - wynika z raportu kwartalnego spółki. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w tym czasie 57,4 mln zł wobec 56,6 mln zł, które zakładał konsensus. Grupa Ciech prognozuje, że w 2023 roku osiągnie skonsolidowaną EBITDA znormalizowaną w przedziale 860 mln zł - 920 mln zł, a przychody znajdą się w przedziale 5.950 mln zł - 6.350 mln zł</p>  |  |
| Grupa Pracuj | <p><b>Konferencja wynikowa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Pracuj spodziewa się umiarkowanego spowolnienia w obszarze rekrutacji w oczekiwaniu na poprawę sytuacji gospodarczej - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czwartkowej wideokonferencji.</li> <li>• "Patrząc na ten rok cały zakładaliśmy, że spowolnienie będzie i ono jest (...). Wydaje się nam, że dużo firm generalnie wstrzymało projekty inwestycyjne i raczej zajmują się rotacją pracowników, która jest całkiem spora" - powiedział prezes Przemysław Gacek. Ta perspektywa dotyczy zarówno rynku polskiego, jak i niemieckiego.</li> <li>• Prezes ocenił, że jest też przestrzeń do zmiany cen projektów rekrutacyjnych i usług. "Za to zabraliśmy się poważnie w zeszłym roku i myślę, że to nas czeka w ciągu najbliższego roku. Nie wiemy jeszcze, w jakim tempie" - dodał.</li> <li>• Zarząd Grupy Pracuj ocenia, że możliwy w 2023 r. jest dwucyfrowy wzrost przychodów w całej grupie "Kwartał pierwszy był lepszy niż zakładaliśmy i mamy nadzieję, że tak będzie dalej. (...) Jeśli chodzi o całą grupę to myślę, że wzrost może być dwucyfrowy w tym roku. Mamy sam efekt softgarden, który dał nam 30 proc. w pierwszym kwartale. (...) Myślę, że wzrost powinien być też w innych aspektach - bardzo duży wzrost widzimy w liczbie klientów SaaS. Jest wiele elementów naszego biznesu, które będą się całkiem nieźle rozwijać. Ukraina, jeśli spojrzymy na bazę zeszłego roku, będzie to pewnie olbrzymi wzrost" - powiedział prezes Przemysław Gacek.</li> </ul> |  |
| Kruk         | <p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Kruk chce zaoferować w trybie oferty publicznej do 500 tys. niezabezpieczonych obligacji serii AN4, o łącznej wartości nominalnej do 50 mln zł. „Postawiliśmy kolejny milowy krok w historii Kruka, emitując 150 mln euro obligacje na rynku nordyckim. Nie rezygnujemy jednak z rodzimego rynku i dziś wychodzimy, z czwartą z kolei w ramach IX Programu Emisji Obligacji, ofertą polskich obligacji kierowaną do inwestorów indywidualnych. Podobnie jak w lutowej emisji inwestorzy będą mogli zapisać się na 50 mln zł obligacji o zmiennym oprocentowaniu opartym na zmiennej stawce WIBOR 3M i stałej marży na poziomie 4 proc. Zapisy na oferowane papiery zaczną się 29 maja, potrwać do 12 czerwca łącznie i będą przeprowadzone w najszerszym dotąd składzie konsorcjum dystrybucyjnego" - przyznał Piotr Krupa, prezes Kruka.</p>   |  |
| Mo-Bruk      | <p><b>Umowa z Orlen Eko</b></p> <p>Mo-Bruk występując w ramach konsorcjum firm z "Klimapol" podpisał umowę z Orlen Eko na wykonanie usługi polegającej na wydobywaniu, odwodnieniu, odbiorze, transporcie ze składowiska oraz zagospodarowaniu odpadu. Szacunkowa łączna wartość umów wynosi 13,8 mln zł netto, tj. 14,9 mln zł brutto.</p>   |  |

|                |   |     |
|----------------|---|-----|
| PZU            | <p><b>Konferencja wynikowa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dzięki niższej częstotliwości szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych rentowność rynku OC jest dodatnia, ale utrzymanie niskich cen na tym rynku, przy jednoczesnym wzroście wartości średniej szkody, wskazuje na konieczność pojawienia się trendu wzrostowego w polityce cenowej towarzystw - ocenia PZU.</li> <li>• "Dzięki istotnym spadkom częstości (szkód) mamy powrót do śladowych rentowności na tym produkcie (rentowności rynku OC - PAP). Pod koniec IV kwartału doszło do wdrożenia rekomendacji KNF, która od I kwartału przekłada się na wysokość wypłaconych odszkodowań na tym produkcie" - powiedział członek zarządu i CFO grupy PZU Tomasz Kulik.</li> <li>• "Rosnącym kosztom powinny towarzyszyć założenia dotyczące adekwatności cenowej, więc w związku z tym powinniśmy oczekiwać również pewnych korekt po stronie przychodowej. To, co dzisiaj widzimy to pewne korekty, ale korekty dzieją się w skali, tempie istotnym niższym niż zmiany po stronie kosztowej" - dodał.</li> <li>• PZU oceniło w czwartek, że utrzymanie niskich cen na rynku OC, przy jednoczesnym dalszym wzroście wartości średniej szkody, wskazuje na konieczność pojawienia się trendu wzrostowego w polityce cenowej towarzystw.</li> </ul> |     |
| STS Holding    | <p><b>Rekomendacja dywidendy</b></p> <p>Zarząd STS Holding rekomenduje, by spółka wypłaciła 86,2 mln zł dywidendy z zysku za 2022 r., czyli 0,55 zł na akcję, poza wypłaconą już zaliczką. Zarząd planuje też wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok. bW 2022 roku zysk netto spółki wyniósł 128,6 mln zł. Spółka wypłaciła już w październiku 2022 roku zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 42,3 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję, a - zgodnie z propozycją zarządu - dla akcjonariuszy przeznaczona byłaby jeszcze kwota 86,2 mln zł.</p>   |     |
| ZE PAK         | <p><b>Zwiększenie rezerwy</b></p> <p>ZE PAK zamierza zwiększyć rezerwę rekultywacyjną. Związana rezerwa obniży skonsolidowaną EBITDA grupy za I kwartał 2023 roku o ok. 553 mln zł, a skonsolidowany wynik netto o ok. 508 mln zł. ZE PAK szacuje stratę EBITDA grupy w I kwartale na ok. 389 mln zł, a stratę netto na ok. 383 mln zł. Rezerwa dotyczy segmentu wydobywania i związana jest z eksploatacją odkrywek węgla brunatnego oraz szacowanym kosztem rekultywacji obszarów objętych działalnością wydobywczą po jej zakończeniu. "Podstawą do zwiększenia rezerwy jest raport dotyczący kosztów rekultywacji oraz zagospodarowania wyrobisk i terenów poeksploatacyjnych, sporządzony przez niezależnego doradcę. Spółka zleciła przygotowanie dokumentacji z uwagi na zbliżający się termin całkowitego zakończenia działalności wydobywczej oraz konieczność aktualizacji założeń branych pod uwagę przy szacowaniu kosztów związanych z rekultywacją użytkowanych terenów" - podała spółka.</p>   |     |
| 11 bit studios | <p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>11 bit studios miało w I kw. 2023 roku 3 mln zł zysku EBITDA i 2,5 mln zł zysku netto j. d. Konsensus zakładał 3,3 mln zł zysku EBITDA. Z kolei zysk netto j. d. według konsensusu zakładał 2,4 mln zł. W I kwartale 2023 roku producent i wydawca gier zanotował 14,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Konsensus PAP Biznes zakładał 12,9 mln zł. Wyniki były nieco gorsze niż w przed rokiem, ale równocześnie lepsze niż zakładała spółka w budżecie na pierwsze trzy miesiące 2023 roku. "Warto też przypomnieć o wysokiej bazie porównawczej. W I kwartale 2022 roku istotny wpływ na nasze wyniki miała doskonała sprzedaż +This War of Mine+ na przełomie lutego i marca, gdy w reakcji na napaść Rosji na Ukrainę zdecydowaliśmy, że całość przychodów ze sprzedaży tego tytułu w pierwszym tygodniu po agresji przekazemy na rzecz Ukraińskiego Czerwonego Krzyża" - powiedział prezes spółki, Przemysław Marszał.</p>  |     |
| SWIG80 i inne  |   | +/- |
| BoomBit        | <p><b>Wyniki za I kwartał</b></p> <p>Skorygowana EBITDA grupy BoomBit w I kw. 2023 roku była niższa rdr o 38,7 proc i wyniosła 3,7 mln zł w porównaniu do 6 mln zł w tym samym okresie 2022 r., i była zgodna z</p>   |     |

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

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

|                      |   |   |
|----------------------|---|---|
|                      | konsensusem PAP Biznes. Skorygowany zysk netto ukształtował się na poziomie 0,5 mln zł wobec 2,3 mln rok wcześniej.   |   |
| Creotech Instruments | <b>Projekt dla Europejskiej Agencji Kosmicznej</b><br>Creotech Instruments będzie liderem projektu realizowanego dla Europejskiej Agencji Kosmicznej. Całkowita wartość projektu wynosi około 1 mln euro, w tym około 400 tys. euro przypada na Creotech Instruments  |   |
| Echo Investments     | <b>Konferencja wynikowa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Echo Investment spodziewa się, że ceny mieszkań będą rosnać, a popyt się utrzyma - poinformowali przedstawiciele spółki. Zarząd ocenia, że Echo będzie w stanie utrzymać notowaną w segmencie mieszkaniowym marżę na poziomie ok. 30 proc. Do końca roku grupa planuje sprzedaż czterech projektów w sektorze komercyjnym.</li> <li>"Jeśli chodzi o mieszkania, po słabym 2022 r., rok 2023 zaczął się bardzo dobrze, obserwujemy wzrost wolumenu i cen. Uważamy, że ten trend będzie trwał i rynek będzie się rozwijał, więcej mieszkań będzie sprzedawanych i ceny będą rosły na głównych rynkach. Koncentrujemy się na rozwoju oferty, banku ziemi, bo uważamy, że popyt na rynku się utrzyma i chcemy być gotowi" - powiedział wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd podczas czwartkowej wideokonferencji.</li> <li>"Uważamy, że będzie wzrost sprzedaży i ceny będą rosnać, bo będzie mała podaż na rynku. Ta podaż obecna dotyczy choćby Wrocławia, a w drugiej połowie roku pojawi się duża podaż w Warszawie. Będziemy mieli dobrą sprzedaż w drugim kwartale i drugiej połowie roku" - ocenił prezes Nicklas Lindberg.</li> <li>"Koncentrujemy się również na marży - otoczenie jest dobre i powinniśmy być w stanie utrzymać wysokie marże - z uwagi na wysoki popyt, ale również z uwagi na zarządzanie kosztami budowy" - powiedział Drozd.</li> <li>"Wszystko, co robimy, robimy po to, by utrzymać obecną marżę, a nawet ją zwiększać. Widzimy, że na rynku będzie mniej graczy, rozpoczynających nowe projekty. Uważamy więc, że ceny będą dalej rosnać" - dodał prezes. Lindberg ocenił, że Echo powinno być w stanie utrzymać marżę na poziomie ok. 30 proc.</li> </ul> | + |
| Novita               | <b>Dywidenda</b><br>Spółka Tebesa, akcjonariusz Novity, zgłosił projekt uchwały na ZWZ w sprawie wypłaty przez spółkę dywidendy w kwocie 30 mln zł, co daje 12 zł na akcję. Środki miałyby pochodzić z całości zysku za 2022 rok oraz z kapitału zapasowego   |   |
| Stalprofil           | <b>Dywidenda</b><br>Akcjonariusze Stalprofilu zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę kwotę 12,95 mln zł, co daje 0,74 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 23 sierpnia, a termin wypłaty dywidendy nastąpi 13 września 2023 roku.   |   |
| Wittchien            | <b>Plany na 2023 r.</b><br>Grupa Wittchien planuje w 2023 roku przeznaczyć nakłady w kwocie ok. 11 mln zł na wyposażenie nowych salonów i modernizację obecnych oraz ok. 4,5 mln zł na infrastrukturę IT oraz związaną z e-commerce. Firma chce kontynuować dwucyfrowe dynamiki sprzedaży, liczy na stabilizację marży brutto na sprzedaży i marży operacyjnej. "Realizacja powyższych planów będzie możliwa dzięki zwiększeniu sprzedaży zagranicznej, na której generowana jest wyższa marża oraz w kanale e-commerce dzięki zwiększeniu wolumenu sprzedaży przez własne sklepy internetowe, jak również zwiększenie współpracy z platformami typu marketplace. Zarząd oczekuje również, że sprzedaż produktów z kategorii walizek nadal będzie wykazywać tendencje wzrostowe" - przyznaje spółka. "Dodatkowo, poprzez poszerzenie swojego asortymentu oraz wprowadzenie linii Young skierowanej do młodszych klientów, spółka planuje dotarcie do większej grupy klientów" - dodano.   |   |

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)

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                       | Ticker       | Wydarzenie  |
|----------------------------|--------------|---|
| <b>piątek 26 maja 2023</b> |              |   |
|                            | 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.   |
|                            | TESGAS       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.   |

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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                              | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna       | Prognoza    | Poprzednia   |
|-----------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------------|-------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 22 maja 2023</b> |       |               |  |          |                |             |              |
|                                   | 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%        |
| <b>Wtorek, 23 maja 2023</b>       |       |               |  |          |                |             |              |
|                                   | 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       |
| <b>Środa, 24 maja 2023</b>        |       |               |  |          |                |             |              |
|                                   | 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      | 91,7           | 93,0        | 93,6         |
|                                   | 14:00 | Polska        | Podaż pieniądza M3 (r/r)                       | kwiecień | 6,70%          | 6,50%       | 6,50%        |
|                                   | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  | -12,45 mln brk | 0,5 mln brk | 5,04 mln brk |
|                                   | 20:00 | USA           | Protokół z posiedzenia FOMC                    | maj      |                |             |              |
| <b>Czwartek, 25 maja 2023</b>     |       |               |  |          |                |             |              |
|                                   | 8:00  | Niemcy        | Indeks zaufania konsumentów - GfK              | czerwiec | -24,2          | -23,8       | -25,70       |
|                                   | 10:00 | Polska        | Stopa bezrobocia                               | kwiecień | 5,20%          | 5,30%       | 5,40%        |
|                                   | 14:30 | USA           | PKB (annualizowany) rew.                       | I kw.    | 1,30%          | 1,10%       | 2,60%        |
|                                   | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  | 229 tys.       | 245 tys.    | 242 tys.     |
| <b>Piątek, 26 maja 2023</b>       |       |               |  |          |                |             |              |
|                                   | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m)                      | kwiecień | 0,50%          | 0,30%       | -0,90%       |
|                                   | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | kwiecień | -3,00%         | -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.



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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