

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-05 07:22



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo trwającego w piątek tzw. „długiego weekendu”, piątkowa sesja w Polsce była bardzo pozytywna, a indeks WIG20 zyskał 2,67% i był jednym z najsilniejszych na świecie. Wszystko to odbywało się przy zwiększonych obrotach rzędu 1,77 mld PLN, co sugeruje zaangażowanie zagranicznego kapitału. Technicznie, indeks zdołał utrzymać się powyżej obowiązującego poziomu oporu, czyli 2800 pkt. Wśród komponentów indeksu liderem okazały się akcje CD Projektu, które zyskały 10,61%. Akcje producenta gier komputerowych ustanowiły nowy lokalny szczyt i znalazły się najwyżej od 2021r. Największy sektor naszego rynku, czyli bankowy zyskał 2,12%.

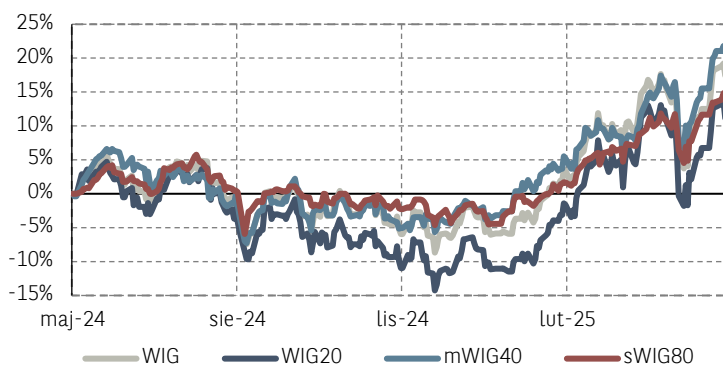
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W drugim tygodniu maja głównym wydarzeniem w Polsce będzie śródkowe posiedzenie RPP, podczas którego spodziewamy się obniżenia stóp procentowych o 50 pb, do 5,25%. Globalnie uwaga rynków skupi się przede wszystkim na zaplanowanym tego samego dnia posiedzeniu FOMC. O ile konsensus zakłada utrzymanie stóp procentowych na niezmienionym poziomie (4,25-4,50%), to rynki będą szukały sygnałów nadchodzącego luzowania monetarnego.

W przyszłym tygodniu uwaga rynków będzie nadal skupiona na Stanach Zjednoczonych. W środę 7 maja odbędzie się posiedzenie FOMC ws. stóp procentowych. Mimo pojawiających się w ostatnim czasie nacisków ze strony Donalda Trumpa w kierunku Jerome Powella, aby obniżył stopy procentowe, rynek spodziewa się ich utrzymania na poziomie (4,25-4,50%). Niemniej jednak rynek spodziewa się rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej na kolejnym posiedzeniu w czerwcu (rynek przypisuje około 70% prawdopodobieństwa). W tym kontekście istotna będzie konferencja po posiedzeniu, podczas której rynki będą szukały potwierdzenia dla swoich oczekiwań.

Tego samego dnia, kilka godzin wcześniej swoją decyzję podejmie Rada Polityki Pieniężnej w Polsce. Jak wynika z wypowiedzi Prezesa Adama Głapińskiego, po ponad półtora roku utrzymywania stóp procentowych na niezmienionym poziomie, Rada zmieniła swoje nastawienie. Wśród członków RPP panuje obecnie przekonanie, iż w najbliższym czasie może pojawić się przestrzeń do złagodzenia polityki pieniężnej w Polsce, co naszym zdaniem sygnalizuje gotowość do takiego ruchu już na najbliższym posiedzeniu w maju. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że stopy procentowe zostaną obniżone o 50 pb (stopa referencyjna NBP w dół do 5,25%).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101199.94	+2.51%	+3.30%	+27.2%
WIG20	2811.07	+2.67%	+2.30%	+28.2%
mWIG40	7773.51	+2.30%	+6.18%	+27.0%
sWIG80	28060.21	+1.85%	+3.67%	+18.9%
WIG20 USD	746.11	+2.69%	+4.31%	+40.1%
WIG20 TR	5927.51	+2.67%	+2.42%	+28.4%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5686.67	+1.47%	+0.28%	-3.31%
Nasdaq C.	17977.73	+1.51%	+2.14%	-6.90%
DAX	23086.65	+2.62%	+3.11%	+16.0%
CAC40	7770.48	+2.33%	-1.12%	+5.28%
FTSE250	20240.51	+0.52%	+3.01%	-1.85%
BUX	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
NIKKEI	36830.69	+1.04%	+3.09%	-7.68%
Hang Seng	22504.68	+1.74%	-3.01%	+12.2%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.237	+0.65%	-8.12%	-10.98%
USA	4.308	+2.09%	+4.31%	-5.86%
Niemcy	2.5305	+3.60%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27711	-0.15%	+2.34%	+0.03%
USD/PLN	3.78338	-0.30%	-1.98%	-8.39%
CHF/PLN	4.57770	+0.12%	+4.62%	+0.58%
GBP/PLN	5.02350	-0.29%	+0.12%	-2.79%
EUR/USD	1.13050	+0.15%	+4.41%	+9.19%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.29	-1.35%	-18.23%	-17.89%
Złoto (\$/ozt)	3243.30	+0.65%	+2.44%	+22.8%
Miedź (c/lb)	467.30	+0.97%	-7.29%	+16.1%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-03
WZROSTY		SPADKI		
RAFAMET	+26.23%	RAFAKO	-14.91%	
NTCAPITAL	+17.55%	CLNPHARMA	-7.38%	
POLIMEXMS	+16.84%	DMGROUP	-6.60%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2102,29	240 (66.5%)	82 (22.7%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

SWIG80 i inne

+/-

Stalprofil**Szacunki za 1Q25**

- Stalprofil szacuje, że w pierwszym kwartale 2025 roku jednostkowa strata netto wyniosła 835 tys. zł, w porównaniu do blisko 3 mln zł zysku netto w analogicznym okresie 2024 r.
- Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 38 proc. do 278,7 mln zł, a EBITDA spadła o 75 proc. do 1,2 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży spadł o 12 proc. rdr do 15,2 mln zł.
- Spółka oceniła, że negatywny wpływ na wyniki miał stan koniunktury panujący na rynku dystrybucji stali, a utrzymujący się słaby popyt na wyroby hutnicze zaostrzał konkurencję, wywołując dalsze rynkowe spadki cen stali i spadki marż handlowych.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 5 maja 2025		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	INGBSK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 25,18 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,05 zł na akcję.
	REMAK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
wtorek 6 maja 2025		
	INGBSK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 25,18 zł na akcję.
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 18,36 zł na akcję.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	MARVIPOL	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki oraz użycia części kapitału zapasowego na utworzenie kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia akcji własnych.
	REMAK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
środa 7 maja 2025		
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18,36 zł na akcję.
	ANSWEAR	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2025 - 2027 dla członków zarządu, kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników spółki.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku w wysokości 0,30 USD za akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	VERCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	VOTUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego.
czwartek 8 maja 2025		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	AMREST	ZWZA
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PCCROKITA	Wypłata dywidendy 5,05 zł na akcję.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 maja 2025							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		50,5	50,8
Wtorek, 6 maja 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,20%	0,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		51,3	52
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec			3,00%
Środa, 7 maja 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		2,20%	0,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			-7,87 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec			0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,10%	0,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-2,7 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
Czwartek, 8 maja 2025							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			0,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,80%	-1,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		4,25%	4,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	241 tys.
Piątek, 9 maja 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,30%	-0,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			



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 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 producenta) 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 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

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 jakiegokolwiek 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.