

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-28 07:40



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

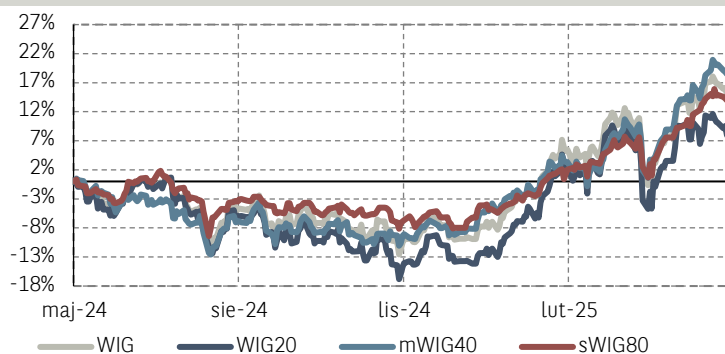
Powrót do handlu inwestorów z Wielkiej Brytanii oraz USA (w poniedziałek brak sesji na tych rynkach z powodu świąt) przełożył się na kontynuację wzrostów na wtorkowej sesji. Rynki w dalszym ciągu dyskontowały mniejsze ryzyko związane z polityką handlową Stanów Zjednoczonych (odłożenie wprowadzenia w życie 50% taryf na import towarów z UE), a także lepsze od oczekiwań dane z USA. Indeks zaufania konsumentów Conference Board wyniósł 98 pkt., co oznaczało mocne odbicie względem odczytu z kwietnia (85,7 pkt. po rewizji) i przebiło konsensus na poziomie 87,1 pkt. Z uwagi na poniedziałkowe wzrosty, które miały miejsce na europejskich indeksach, wtorkowe zyski były już bardziej umiarkowane (DAX +0,96%, FTSE +0,69%, Stoxx50 +0,55%, a CAC40 stracił symboliczne -0,02%). Z kolei brak poniedziałkowej sesji nadrobiły parkiety za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 2,0% a technologiczny Nasdaq +2,40%. Z uwagi na dane, pozytywnie w notowaniach w USA wyróżniły się spółki konsumenne (np. linie lotnicze, branża turystyczna), a także finansowe i technologiczne. Lepsza atmosfera na rynkach oznaczała też wzrosty notowań kryptowalut i spadki cen złota, ale także ropy naftowej. Poniżej 5,0% powróciły rentowności 30-letnich amerykańskich obligacji skarbowych.

Pozytywna atmosfera na rynkach bazowych udzieliła się również krajowym inwestorom. WIG20 po wzroście o prawie 0,8% powrócił ponad poziom 2 800 pkt., co może otwierać drogę do ataku na tegoroczne maksima w pobliżu 2 900 pkt. Wiele zależy oczywiście od napływających informacji z USA (polityka handlowa i gospodarcza prezydenta Trumpa), ale także od niedzielnych wyników wyborów prezydenckich. Wśród największych spółek pozytywnie wyróżniły się wczoraj banki oraz sektor detaliczny, a jedynym walorem tracącym ponad 1,0% był KGHM.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna pierwsza część tygodnia na globalnych giełdach może sprzyjać utrzymaniu pozytywnego momentum również na dzisiejszej sesji. W drugiej połowie tygodnia lokalni inwestorzy będą zwracać uwagę na wstępny szacunek inflacji CPI w Polsce (ekonomiści BNP Paribas spodziewają się dalszego spowolnienia dynamiki cen w okolicach 4,2-4,3% r/r), a globalnie uwaga rynków zwróci się w kierunku danych zza oceanu w tym m.in. publikacji protokołu z posiedzenia FOMC, inflacji PCE, a także wstępnych danych o inflacji ze strefy euro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	102966.25	+0.69%	+2.46%	+29.4%
WIG20	2813.71	+0.78%	+0.30%	+28.4%
mWIG40	7906.07	+0.60%	+3.89%	+29.1%
sWIG80	28665.95	+0.28%	+3.90%	+21.5%
WIG20 USD	751.11	+0.27%	+0.45%	+41.0%
WIG20 TR	6014.78	+0.78%	+1.68%	+30.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5921.54	+2.05%	+7.10%	+0.68%
Nasdaq C.	19199.16	+2.47%	+10.6%	-0.58%
DAX	24258.28	+0.96%	+8.92%	+21.8%
CAC40	7826.79	-0.02%	+3.34%	+6.04%
FTSE250	20938.58	+1.11%	+6.11%	+1.53%
BUX	96023.77	-0.04%	+3.27%	+21.0%
NIKKEI	37724.11	+0.51%	+5.26%	-5.44%
Hang Seng	23381.99	+0.43%	+6.42%	+16.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.567	-0.22%	+5.46%	-5.37%
USA	4.450	-1.33%	+5.70%	-2.75%
Niemcy	2.5330	-1.05%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24770	+0.07%	-0.52%	-0.66%
USD/PLN	3.74924	+0.57%	+0.29%	-9.22%
CHF/PLN	4.53080	-0.27%	-0.59%	-0.45%
GBP/PLN	5.06324	+0.13%	+0.78%	-2.02%
EUR/USD	1.13295	-0.50%	-0.80%	+9.43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.76	-0.56%	-1.59%	-14.58%
Złoto (\$/ozt)	3330.16	-1.21%	-0.53%	+26.1%
Miedź (c/lb)	474.20	-2.17%	-3.02%	+17.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-27			
WZROSTY		SPADKI	
INTERSPL	+41.03%	CLOUD	-9.51%
FMG	+26.06%	WIRTUALNA	-8.01%
DIGITREE	+20.00%	KOMPUTRON	-7.60%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1663,45	161 (44.5%)	160 (44.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland**Wyniki 1Q'25 i backlog**

- Przychody wyniosły 4576,9 mln zł (+7,7% r/r i 0,4% powyżej oczekiwań). EBITDA to 682,9 mln zł (+9,1% r/r i -1,2% od konsensusu). EBIT wyniósł 470,1 mln zł (+11,8% r/r i +0,3% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 136,2 mln zł (+8,8% r/r i +0,9% od konsensusu).
- Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na rok 2025, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość 12,3 mld zł. W kursach zmiennych jest on o 10 proc., a w kursach stałych – w jakich został przeliczony backlog na 2024 rok – o 12 proc. wyższy niż w analogicznym okresie przed rokiem.

Auto Partner**Dywidenda**

Akcjonariusze Auto Partner zdecydowali o wypłacie z zysku 2024 roku dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję. Dzień dywidendy to 10 czerwca, a termin jej wypłaty to 24 czerwca 2025 roku.

Bank Handlowy**Sprzedaż części detalicznej do VeloBanku**

- Bank Handlowy ma umowę sprzedaży działalności detalicznej banku na rzecz VeloBanku. Sprzedaż jest spójna ze strategią Citi Handlowego i ma przyczynić się do dynamicznego rozwoju banku. W II kw. bank rozpozna jednorazową stratę netto z transakcji w wysokości około 380 mln zł.
- Wartość dla akcjonariuszy związana z transakcją wyniesie do 1,1 mld zł, co przekłada się na wskaźnik P/BV w wysokości około 0,85x.
- "Po wyjściu z biznesu detalicznego Citi Handlowy pozostanie spółką notowaną na GPW. Tak jak dotychczas, planujemy regularnie wypłacać dywidendę akcjonariuszom. Rozmawiamy też z regulatorem na temat podzielenia się z akcjonariuszami zyskiem z lat poprzednich" - powiedziała cytowana w komunikacie prasowym Elżbieta Czetwertyńska, prezes zarządu banku. Intencją banku jest, aby do akcjonariuszy w formie dywidendy trafiły również wpływy ze sprzedaży segmentu bankowości detalicznej, pod warunkiem uzyskania zgody regulatora.
- Citi Handlowy zakłada, że do 2027 roku zysk netto odpowiadający działalności biznesu detalicznego zostanie odbudowany wyższym zyskiem bankowości instytucjonalnej.

Benefit Systems**Komentarz zarządu do wyników**

- Zarząd liczy na utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostów wyników w tureckiej spółce MAC rzędu +30-50% r/r.
- Benefit System będzie konsolidował wyniki MAC od połowy maja.
- Według stanu na koniec kwietnia szacunkowa EBITDA grupy MAC za ostatnie 12 miesięcy wyniosła 61 mln USD wobec 50 mln USD na koniec 2024 roku. Według nieskonsolidowanych danych MAC miał w I kwartale 2025 r. 37,2 mln USD przychodów (wzrost o 65 proc. rdr) i 16,9 mln USD EBITDA bez MSSF16 (wzrost o 102 proc. rdr).
- Spółka podtrzymała założenia na cały rok. Zakładany jest wzrost liczby kart w Polsce o 130 tys., a na rynkach zagranicznych o ok. 150 tys. Wzrost ARPU rok do roku oczekiwany jest na poziomie niskich kilku procent w Polsce i na porównywalnym rdr poziomie za granicą.
- W Polsce firma oczekuje porównywalnej lub minimalnie niższej rentowności w porównaniu z 2024 r. Oczekiwana jest presja na marżę segmentu Zagranica UE z uwagi na inwestycje w rozwój sieci fitness i kart sportowych.

+

Enea**Zakup farm wiatrowych**

Greenvolt Power zawarł ze spółką Enea Nowa Energia porozumienie o sprzedaży czterech farm wiatrowych w Polsce o łącznej mocy 33,2 MW. Wartość transakcji to 83,3 mln euro. Jak

	podano, projekty są w różnej fazie realizacji - jedna z farm jest już operacyjna, a trzy są w trakcie budowy i mają być uruchomione w 2026 r.	
PGE	Wyniki 1Q'25 zgodne ze wstępnymi Grupa PGE miała w pierwszym kwartale 2025 roku 4,33 mld zł powtarzalnej EBITDA oraz 2,42 mld zł zysku netto j.d.. Przychody ze sprzedaży wyniosły 17,2 mld zł, w porównaniu do 16,8 mld zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z szacunkami. EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna wyniosła 0,45 mld zł, EBITDA segmentu Energetyka Gazowa 0,09 mld zł, segmentu Energetyka Konwencjonalna 0,29 mld zł, segmentu Ciepłownictwo 0,90 mld zł, segmentu Dystrybucja: 1,32 mld zł, segmentu Energetyka Kolejowa 0,35 mld zł, a segmentu Obrót 0,7 mld zł.	
WP PL	Komentarz zarządu do wyników - Wirtualna Polska spodziewa się lepszej, ok. 10 proc. dynamiki wzrostu rynku reklamy on-line w drugim półroczu 2025 roku, a spółka spodziewa się, że klienci, którzy wstrzymywali się z wydatkami marketingowymi w pierwszym półroczu, z uwagi na zawirowania geopolityczne, powrócą do wydatków w drugim półroczu. - Spółka pozytywnie ocenia implementację AI do rekomendacji treści dla użytkowników portalu WP, obserwuje też wzrost efektywności przy tworzeniu treści przy użyciu AI. - W przypadku biznesu turystycznego Wirtualna Polska planuje integrację produktową i technologiczną platform dotyczących tego segmentu.	
SWIG80 i inne		+/-
Ailleron	Wyniki 1Q'25 Grupa Ailleron miała w I kw. 2025 r. 20,8 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 51 proc. rdr. W I kw. 2025 r. zysk operacyjny osiągnął poziom 15,1 mln zł (+48 proc. rdr). Zysk netto wyniósł 4,6 mln zł, w tym zysk netto dla akcjonariuszy podmiotu dominującego na poziomie 0,7 mln zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 143,8 mln zł, co oznacza wzrost o blisko 35 proc. rdr.	
Answer	Wywiad z prezesem "Spodziewamy się kontynuacji dobrych tendencji z pierwszego kwartału tego roku i ostatniego kwartału ubiegłego roku. Wydaje się, że najtrudniejszy okres jest za nami i co ważne, wydaje się, że nasze działania w kierunku przejścia do segmentu premium były słuszne, będziemy obserwować pozytywne efekty i czerpać z tego korzyści w przyszłości" - powiedział PAP Biznes prezes Krzysztof Bajotek. - Spółka chce w kolejnych kwartałach utrzymywać dynamikę wzrostu sprzedaży jak w 1Q'25 (+22% r/r). "Kwiecień był trochę słabszy sprzedażowo, ale to wynika z tego, że mieliśmy bardzo dobry marzec. Maj zapowiada się dobrze, całkiem obiecująco i to nawet przy słabszej pogodzie. To co straciliśmy w kwietniu, nadrabiamy już skutecznie w maju i w całym kwartale sprzedaż powinna być zgodna z planem". - Wg prezesa spółka jest na dobrej drodze do osiągnięcia celów programu motywacyjnego na 2025 r., który zakłada uzyskanie 80 mln zł EBITDA. "Kondycja konsumenta wydaje się być średnia, adekwatna do turbulencji i wysokich stóp procentowych, które u konsumentów rodzą niepewność. Jeśli zawirowania geopolityczne się skończą, polityka prezydenta USA będzie bardziej przewidywalna, a stopy procentowe zaczną być obniżane, to pewnie jest szansa na lepszy sentyment konsumencki" "W tym roku nakłady na marketing, licząc jako procent do przychodów powinny być niższe, ale wartościowo ciągle będą rosły" "W pierwszym kwartale PRM osiągnęło breakeven i zakładamy, że od teraz będzie już pozytywnie kontrybuować do wyników grupy"	

	W tym roku firma nie przewiduje wejścia na nowe rynki. Spółka nie przewiduje też na razie otwierania kolejnych sklepów typu concept store. W planach nie ma także na razie inwestycji w logistykę.	
Apator	Dywidenda Zarząd Apatora rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 0,90 zł na akcję z zysku za 2024 rok, z czego wypłacona w grudniu zaliczka wyniosła 0,30 zł. Apator proponuje ustalenie 28 sierpnia dniem dywidendy oraz wypłatę pozostałej części dywidendy w kwocie 0,60 zł na akcję w dniu 11 września 2025 roku.	
Atende	Brak dywidendy Zarząd Atende rekomenduje ZWZ spółki przeznaczenie zysku netto za 2024 r., wynoszącego 10,3 mln zł, w całości na kapitał zapasowy.	
Big Cheese Studio	Brak dywidendy Zarząd Big Cheese Studio rekomenduje przeznaczenie całego zysku wypracowanego w 2024 r. na kapitał zapasowy.	
BoomBit	Wyniki 1Q'25 W Q1 2025 roku łączne przychody Grupy BoomBit wyniosły 50,4 mln PLN (-17% r/r). Skonsolidowana i skorygowana EBITDA (brak wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła w bieżącym okresie 5,1 mln PLN wobec 6,8 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaś wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe ukształtował się na poziomie 0,1 mln PLN w porównaniu z 2,5 mln PLN rok wcześniej.	
Captor Therapeutics	Wyniki 1Q'25 Spółka uzyskała 2,6 mln zł przychodów (-42% r/r i 17,7% poniżej prognoz). Strata EBIT to 10,7 mln zł (10% wyższa od oczekiwań), a strata netto to 10,7 mln zł (12,6% gorzej od oczekiwań).	
Captor Therapeutics	Zakończenie sporu z NCBiR Captor Therapeutics zdecydował o niewnoszeniu odwołania od decyzji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i tym samym o zakończeniu sporu z tą instytucją, w konsekwencji czego spółka rozwiąże rezerwę dotyczącą projektu CT-02 na zobowiązanie wobec NCBiR, wynoszącą 7,9 mln zł.	
Diagnostyka	Wyniki 1Q'25 - Spółka uzyskała 594,9 mln zł przychodów (+22,5% r/r i +1,1% od oczekiwań). EBITDA to 159,3 mln zł (+17,5% r/r i +1,6% od oczekiwań). EBIT wyniósł 112,2 mln zł (+16,0% r/r i +0,5% od oczekiwań), a zysk netto j.d 72,9 mln zł (+13,6% r/r i -4,0% od konsensusu). - Grupa Diagnostyka w I kw. 2025 r. odnotowała wzrost wolumenu badań o 8,3 proc. rdr do 45,2 mln. Średnia cena badania wzrosła o 14,1 proc. rdr	
Elektrotim	Komentarz zarządu do wyników - Elektrotim w nowej strategii, która ma być ogłoszona w 4Q, planuje uwzględnić politykę dywidendową. Zarząd zakłada rozbudowę kadr, by realizować nową strategię, ale ocenia, że pozyskanie pracowników może być wyzwaniem. "Nie chcemy budować skali działalności kosztem rentowności. Utrzymujemy rentowność na dwucyfrowym poziomie, marża EBITDA także na plusie. Tego będziemy się trzymać i strategia również będzie zakładała dodatnie wysokie poziomy rentowności" – powiedział prezes spółki Maciej Posadzy. - Backlog Elektrotimu na koniec kwietnia 2025 r. wynosił 748 mln zł. W 2025 r. planowana jest realizacja zamówień o wartości 507 mln zł, a na lata 2026–2027 przypada pozostałe 241 mln zł. - W ocenie zarządu największym wyzwaniem są trudności w pozyskiwaniu pracowników o wysokich kwalifikacjach, a także kumulacja kontraktów w drugim półroczu 2025 r. i kolejnych latach.	



	Jak poinformował członek zarządu Krzysztof Wójcikowski, w wielu przetargach nie biorą udziału firmy spoza UE, co wcześniej było powszechną sytuacją. "Ale pojawia się wiele nowych firm z Polski, więc presja cenowa cały czas jest" - powiedział.	
Erbud	Dywidenda Walne zgromadzenie Erbudu zdecydowało o przeznaczeniu 20,04 mln zł na wypłatę dywidendy, co oznacza 1,68 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 3 czerwca, a termin wypłaty na 6 czerwca 2025 r.	
Ferro	Dywidenda Zarząd Ferro rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 66,7 mln zł z zysku netto za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 3,14 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 12 września 2025 r., a dniem jej wypłaty 10 października 2025 r.	
Grupa Pracuj	Komentarz zarządu do wyników - Grupa Pracuj krótkoterminowo zakłada jednocyfrowy wzrost przychodów w serwisach rekrutacyjnych w Polsce i wzrost liczby opublikowanych ogłoszeń. - W obszarze HR Software zakładane jest utrzymanie kilkunastoprocentowego wzrostu MRR. - Grupa chce utrzymać 45 proc. marży skor. EBITDA. - Grupa Pracuj chce przyspieszyć wejście na rynek post-hire (po zatrudnieniu) dzięki akwizycjom. Celów przejęć poszuka w Europie. - Polska jest atrakcyjnym rynkiem pod względem potencjału wzrostu, ale więcej możliwości akwizycji jest w zachodniej Europie. - Grupa Pracuj, mimo planów akwizycyjnych, nie chce zmieniać polityki dywidendowej, możliwa jest także dystrybucja zysków w postaci skupu akcji.	
GTC	Umowy najmu w 1Q'25 GTC w pierwszym kwartale 2025 r. podpisało umowy najmu na blisko 26 tys. mkw. powierzchni biurowej i handlowej, co jest wynikiem o ponad jedną trzecią lepszym niż w podobnym okresie rok temu.	
Huuuge	Wyniki 1Q'25 Przychody wyniosły 62,4 mln USD (-7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Skorygowana EBITDA to 25,3 mln USD (+15% r/r i +2,8% od oczekiwań), EBIT wyniósł 22,4 mln USD (+24% r/r i +2,9% od oczekiwań), a zysk netto j.d. 19,8 mln USD (+16% r/r i +0,6% od konsensusu).	
Mabion	Wyniki 1Q'25 i backlog - Przychody wyniosły 2,5 mln zł (-93% r/r i 40% poniżej oczekiwań). Strata EBIT to -14,1 mln zł (22% gorzej od oczekiwań), a strata netto j.d. to 15,2 mln zł (36% gorzej od oczekiwań). - Aktywny pipeline ofertowy Mabionu na 27 maja wynosi ok. 187,8 mln USD, z czego wartość aktywnych ofert ważonych prawdopodobieństwem wynosi 48,2 mln USD i stanowi 26 proc. całości	
Mercator Medical	Szacunkowe wyniki 1Q'25 - Mercator Medical szacuje skonsolidowany zysk netto w I kwartale 2025 roku na 30,6 mln zł wobec 10,8 mln zł zysku w I kwartale 2024 rok oraz 66,8 mln zł zysku netto w IV kwartale 2024 r. - Skonsolidowane przychody Mercator Medical ze sprzedaży w I kwartale wyniosły 147,7 mln zł, wobec 130,9 mln zł w I kwartale 2024 r. oraz 149,2 mln zł w IV kwartale 2024 r. - EBITDA wyniosła 5,4 mln zł, wobec -4,2 mln zł w I kwartale 2024 r. oraz 57,1 mln zł w IV kwartale 2024 r.	
ML System	Umowa z KUKE ML System zawarł z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych umowy generalne o gwarancje kontraktowe i gwarancje płatnicze. Umowa została zawarta na czas nieokreślony,	



	a wysokość limitu odnawialnego na gwarancje została ustalona na kwotę 24 mln zł z terminem obowiązywania od 8 maja 2025 r. do 28 kwietnia 2026 r.	
OT Logistics	Wyniki 1Q'25 Przychody Grupy OTL spadły w I kwartale 2025 r. o 9,31% r/r do 72 mln zł. Strata EBIT wyniosła 6,1 mln zł (względem 1,1 mln zł zysku przed rokiem), a strata netto j.d. to 10,8 mln zł (względem straty -1,8 mln zł przed rokiem)	-
Passus	Wyniki 1Q'25 i komentarz zarządu - Przychody w pierwszym kwartale wzrosły o 34% r/r do 11,5 mln zł. Strata operacyjna wyniosła w I kw. 0,7 mln zł wobec 1,5 mln zł straty w I kw. 2024 roku. Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 0,7 mln zł wobec 0,9 mln zł straty w analogicznym okresie roku poprzedniego. - Spółka liczy na utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży w całym roku. - Zarząd liczy, że w tym roku znacząco poprawią się wyniki naszej +córk+ Chaos Gears, która jest wyspecjalizowana w migracjach do chmury AWS (Amazon Web Services). Po okresie bardzo szybkiego wzrostu, 2024 rok był dla niej czasem spowolnienia, wynikającego z przesunięć po stronie zamawiających. - Grupa Passus rozwija się organicznie w dobrym tempie, rozważa jednak możliwości większych inwestycji, przy czym wciąż chce regularnie dzielić się zyskami z akcjonariuszami.	
Polimex-Mostostal	Nowa umowa Konsorcjum z Polimeksem Mostostal ma umowę z KT - Kinetics Technology na budowę instalacji do produkcji HVO o wartości 128,5 mln euro netto, z czego na podmioty z grupy Polimex Mostostal przypada 75,4 mln euro netto.	
Selena FM	Dywidenda Akcjonariusze spółki Selena FM zdecydowali o wypłacie łącznie 54,1 mln zł z zysku za 2024 rok oraz części kapitału zapasowego na dywidendę, co daje 2,5 zł na akcję. Dzień dywidendy to 10 czerwca, a jej wypłaty to 30 czerwca 2025 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 28 maja 2025		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy
	AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BORYSZEW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DIAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 euro na akcję.
	LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MDIENERGIA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych spółki.
	MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	OPTEAM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2024.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
czwartek 29 maja 2025		
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	3RGAMES	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Wypłata dywidendy 0,30 USD na akcję.



ATLANTAPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
CAVATINA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2024.
CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
DGA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
EDINVEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ENAP	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
ENELMED	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
EQUUNICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
GENOMTEC	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy 0,63 euro na akcję.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
LESS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
MANYDEV	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2024 r.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



NTCAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
ORCOGROUP	ZWZA
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024.
URTESTE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,33 zł na akcję.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 maja 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	7,90%	4,00%	0,60%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,20%	5,20%	5,30%
Wtorek, 27 maja 2025							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	0,70%	0,90%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	94,8	94,0	93,6
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	6,50%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	-6,30%	-7,80%	7,50%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	98,0	87,1	86,0
Środa, 28 maja 2025							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-0,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-9,00	-13,00
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 29 maja 2025							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		-0,30%	2,40%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,33 mln brk
Piątek, 30 maja 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		-1,50%	0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		3,00%	3,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj			4,30%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		3,70%	3,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,10%	2,10%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	PCE (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	kwiecień		2,60%	2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	kwiecień		2,20%	2,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		45	44,6



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	

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	
Mirośław Saj	22 566 97 42	
Maciej Haberk	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 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.