



# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-09-30 08:47



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

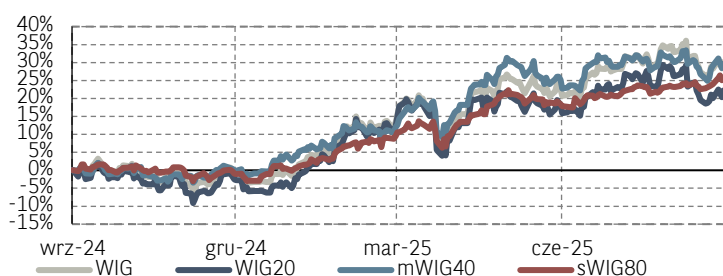
Poniedziałek nie zmienił zbyt wiele na światowych rynkach finansowych. Po wysokim otwarciu i porannej wzmoczonej aktywności popytu, w drugiej części dnia przewagę uzyskali sprzedający, sprowadzając globalne akcyjne indeksy w stronę piątkowego zamknięcia. Ostatecznie jednak to bykom udało się powstrzymać presję podaży, a indeksy zakończyły poniedziałkowy handel symbolicznymi wzrostami. Francuski CAC40 zyskał 0,13%, podczas gdy niemiecki DAX wzrósł o 0,02%. Na krajowym parkiecie sytuacja nie była odmienna. Indeks WIG20 pozostaje w lokalnej konsolidacji między 2750-2850 punktów i dopiero wybiecie w górę lub w dół z tego przedziału powinno wskazać drogę na kolejne sesje. Z grona blue-chips liderem wzrostów był KGHM(+5,26%), któremu pomagają ostanie dynamiczne wzrosty cen zarówno miedzi jak i srebra. Solidnie zaprezentowały się również walory CD Projektu i Allegro, rosnąc odpowiednio o 4,49% i 2,55%. Na średnich i małych spółkach również obserwowaliśmy niewielkie zmiany. Indeks mWIG40 zmniejszał o 0,26%, a swoją relatywną siłę utrzymuje sWIG80, który wzrósł o symboliczne 0,06%.

Za oceanem po ubiegłotygodniowej korekcie, amerykańskie indeksy kontynuowały bycze zachowanie z piątku. Indeks S&P500 wzrósł o 0,26%, a technologiczny Nasdaq100 zwiększył o 0,44%. Na rynku surowców, kolejną wzrostową sesję zaliczyło złoto i srebro. Pod presją były z kolei ceny ropy, które zmniejszały na skutek doniesień o potencjalnym zakończeniu konfliktu na Bliskim Wschodzie. Początek nowego tygodnia na rynkach przyniósł także kontynuację piątkowego ruchu wzrostowego na głównej parze walutowej. Kurs EUR/USD przekroczył wczoraj poziom 1,1750, jednak ostatecznie zakończył dzień nieco niżej, na poziomie 1,1725. Z kolei złoty pozostawał stabilny, a kurs EUR/PLN utrzymywał się w okolicy 4,27.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W końcówce września oczekuje się szeregu istotnych danych makroekonomicznych, w tym wstępnych szacunków inflacji CPI/HICP m.in. dla krajów strefy euro i Polski, które wskazują na różnorodne trendy. Wśród głównych gospodarek Unii Europejskiej obserwuje się zarówno przyspieszenie, jak i spowolnienie dynamiki cen. Dziś istotne z punktu widzenia złotego mogą być wstępne szacunki inflacji CPI, która zdaniem ekonomistów BNP Paribas we wrześniu minimalnie wzrosła do 3,0% r/r wobec 2,9% r/r w sierpniu. O poranku na azjatyckich parkietach mieszane nastroje. Japoński Nikkei225 traci 0,20%, a chiński Hang Seng notuje wzrostu rzędu 0,45%. Wzrostowy rajd kontynuuje złoto (+1,00%), a cena jednej uncji tego kruszcu przekroczyła poziom 3850 dolarów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| Polska    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 106524.71 | -0.04% | +1.67% | +33.9% |
| WIG20     | 2832.01   | -0.01% | +1.37% | +29.2% |
| mWIG40    | 7762.13   | -0.26% | -0.29% | +26.8% |
| sWIG80    | 30014.41  | +0.06% | +2.70% | +27.2% |
| WIG20 USD | 777.61    | +0.25% | +1.52% | +46.0% |
| WIG20 TR  | 6253.61   | -0.01% | +2.06% | +35.5% |

| ZAGRANICA | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 6661.21  | +0.26% | +3.11% | +13.3% |
| Nasdaq C. | 22591.16 | +0.48% | +5.29% | +17.0% |
| DAX       | 23745.06 | +0.02% | -0.66% | +19.3% |
| CAC40     | 7880.87  | +0.13% | +2.30% | +6.78% |
| FTSE250   | 21866.48 | +0.85% | +1.21% | +6.03% |
| BUX       | 99257.44 | +0.05% | -3.22% | +25.1% |
| NIKKEI    | 45043.75 | -0.69% | +5.44% | +12.9% |
| Hang Seng | 26622.88 | +1.89% | +6.16% | +32.7% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.543  | -0.25% | -0.27% | -5.78% |
| USA       | 4.139  | -0.93% | -2.15% | -9.55% |
| Niemcy    | 2.7057 | -1.49% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD     |
|---------|---------|--------|--------|---------|
| EUR/PLN | 4.26916 | +0.04% | +0.14% | -0.16%  |
| USD/PLN | 3.64049 | -0.14% | -0.10% | -11.85% |
| CHF/PLN | 4.56476 | -0.14% | +0.23% | +0.29%  |
| GBP/PLN | 4.88845 | +0.01% | -0.74% | -5.40%  |
| EUR/USD | 1.17269 | +0.18% | +0.24% | +13.3%  |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD     |
|----------------|---------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 67.09   | -4.33% | -0.58% | -10.12% |
| Złoto (\$/ozt) | 3855.20 | +1.21% | +9.64% | +46.0%  |
| Miedź (c/lb)   | 489.20  | +2.53% | +6.57% | +21.5%  |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-29 |         |          |         |
|----------------------------------------|---------|----------|---------|
| WZROSTY                                |         | SPADKI   |         |
| STAPORKOW                              | +31.25% | BUMECH   | -10.18% |
| ENERGOINS                              | +17.74% | XTPL     | -7.73%  |
| CAVATINA                               | +11.11% | MEDINICE | -6.25%  |

| OBROT | mIn PLN | Rosnące     | Spadające   |
|-------|---------|-------------|-------------|
| GPW   | 1493,48 | 153 (42.1%) | 173 (47.7%) |

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



WIG20 i mWIG40

+/-

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| JSW    | <p><b>Wyniki za 2Q'25</b></p> <p>Strata netto jednostki dominującej grupy JSW w II kw. 2025 roku wyniosła 724,1 mln zł wobec blisko 6 mld zł straty rok wcześniej. Konsensus przewidywał 687,1 mln zł straty. W całym I półroczu strata netto j.d. wyniosła 2,09 mld zł.</p> <p>Strata operacyjna grupy w II kwartale wyniosła 799,1 mln zł wobec 6,88 mld zł straty rok wcześniej i wobec 784,6 mln zł straty oczekiwanej przez rynek.</p> <p>Przychody grupy JSW wyniosły w drugim kwartale blisko 2,28 mld zł wobec 2,76 mld zł przed rokiem. Rynek oczekiwał przychodów na poziomie 2,27 mld zł.</p> <p>Z wyliczeń wynika, że strata EBITDA grupy JSW w II kwartale wyniosła 411,8 mln zł. Konsensus rynkowy przewidywał stratę EBITDA na poziomie 419,4 mln zł.</p> <p>Strata EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wyniosła, według wyliczeń, ok. 366 mln zł.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | - |
| JSW    | <p><b>Spółce grozi utrata płynności</b></p> <p>Jastrzębskiej Spółce Węglowej grozi utrata płynności w marcu 2026 roku, jeśli nie zostaną wdrożone działania wspierające płynność w okresie 12 miesięcy - wynika ze stanowiska zarządu. Jak zaznaczyła spółka, realizacja zakładanych działań uzależniona jest od stron trzecich. Sprawozdanie finansowe za I półrocze zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Zarząd spółki dostrzega istnienie istotnej niepewności, związanej z obszarami wskazanymi przez biegłego rewidenta, a dotyczącej realizacji działań takich jak: zwrot składki solidarnościowej, zawarcie porozumień ze stroną społeczną, zgoda na odroczenie składek ZUS, zmianę harmonogramu płatności kredytów, zależnych od stron trzecich, w tym od Skarbu Państwa, strony społecznej, ZUS i instytucji finansowych, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności spółki do kontynuacji działalności"</li> <li>• "Zarząd spółki dysponuje opiniami prawnymi potwierdzającymi zasadność wystąpienia o ww. zwrot. Wniosek jest rozpatrywany w Ministerstwie Energii. Równolegle powołany został zespół międzyresortowy, który opracowuje alternatywne mechanizmy i formy prawne zwrotu składki solidarnościowej w okresie najbliższych 12 miesięcy"</li> <li>• JSW zakłada zawarcie porozumień płacowych ze stroną społeczną, co uzależnione jest od pozytywnych rezultatów rozmów ze stroną społeczną zmierzających do zawarcia porozumienia.</li> <li>• Szacowany wpływ na obniżenie funduszu płac w okresie kolejnych 12 miesięcy wynosi około 1,4 mld zł.</li> <li>• "Brak realizacji powyższych działań skutkuje utratą płynności w marcu 2026 roku, a negatywny wpływ gotówkowy braku realizacji tych działań w okresie najbliższych 12 miesięcy oszacowany został na około 3,6 mld zł"</li> </ul> | - |
| mBank  | <p><b>Szacunki ryzyka kredytowego</b></p> <p>mBank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami indeksowanymi do walut obcych w III kw. 2025 r. na 426,7 mln zł. Dodano, że wynikają one głównie z aktualizacji prognozy w zakresie liczby spraw sądowych oraz kosztu programu ugód, a także aktualizacji pozostałych parametrów modelowych.</p> <p>Ostateczna wartość kosztów ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych w III kwartale 2025 r. zostanie podana do publicznej wiadomości w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2025 r., którego publikacja planowana jest na dzień 30 października 2025 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |   |
| Mirbud | <p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Mirbud ma umowę z GDDKiA na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Skaryszewa i nową DK9 do Łży. Wartość zawartego kontraktu to prawie 279 mln zł.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |   |



Jak podała GDDKiA, obwodnica Skaryszewa jest jedną z dziewięciu mazowieckich inwestycji, które powstaną w ramach programu budowy 100 obwodnic.

Umowa zostanie zrealizowana w ciągu 36 miesięcy od daty jej zawarcia. Przy czym najpóźniej 10 miesięcy po zawarciu umowy wykonawca ma złożyć wniosek o wydanie decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej (ZRID).

Zakończenie wszystkich prac przewidywane jest w II kwartale 2029 r.

## PZU

**Wywiad z prezesem**

Branża ubezpieczeniowa stoi przed wyzwaniami o charakterze rewolucyjnym, wśród których są m.in. zmiany demograficzne i klimatyczne.

- "Branża ubezpieczeniowa kojarzy się i powinna kojarzyć się ze stabilnością, przewidywalnością i działaniem z długofalową perspektywą. Tymczasem dziś działamy w obliczu trendów i wyzwań o charakterze rewolucyjnym. Mamy narastający problem masowych szkód klimatycznych, głębokie zmiany demograficzne, ryzyka geopolityczne. Do tego błyskawiczny postęp technologiczny w dziedzinie sztucznej inteligencji, transformację energetyczną polskiej gospodarki, wielkie inwestycje związane z szeroko rozumianym bezpieczeństwem"
- "W sytuacji, gdy masowe szkody pogodowe stają się tak częste, gdy zmiany demograficzne tworzą nowe ryzyka w zakresie bezpieczeństwa finansowego i zdrowotnego, gdy pojawiają się niestandardowe zagrożenia związane m.in. z wojną hybrydową, ograniczenie luki ubezpieczeniowej staje się sprawą kluczową z punktu widzenia interesów całego państwa i społeczeństwa"
- "Po stronie ryzyk jest spadek liczby potencjalnych klientów, w tym biznesowych, brak rąk do pracy, wzrost obciążeń dla systemów emerytalnego i zdrowotnego. Ale to też szansa na zwiększenie wydajności, m.in. dzięki nowym technologiom w obszarze AI, wyjście z nową ofertą uwzględniającą potrzeby +silver economy+"
- "Jako grupa PZU jesteśmy i będziemy konstruktywnie zaangażowani w te procesy, czego przykładem jest m.in. budowa poolu jądrowego koordynowana przez TUV PZU"
- "Postęp technologiczny w dziedzinie insurtech, healthtech i innych, zwłaszcza rozwój generatywnej sztucznej inteligencji, to ogromna szansa dla nas, dla klientów, ale też nowe wyzwania w obszarze ochrony danych osobowych czy cyberbezpieczeństwa"

## SWIG80 i inne

+/-

## Ailleron

**Wyniki za 2Q'25**

Ailleron miał w drugim kwartale 2025 roku 6,98 mln zł zysku netto jednostki dominującej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Z wyliczeń wynika, że spółka osiągnęła w tym okresie wynik EBITDA na poziomie 16,7 mln zł.

Ailleron miał w drugim kwartale 139,36 mln zł przychodów, w porównaniu do 142,77 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Oczekiwaniach analityków ankietowanych przez PAP Biznes były w przedziale od 143,6 mln zł do 144,8 mln zł.

Z kolei zysk operacyjny spółki w II kw. wyniósł 10,94 mln zł wobec oczekiwań analityków w przedziale od 17,3 mln zł do 17,4 mln zł.

## Apator

**Nowa umowa**

Apator zawarł umowę na dostawę liczników zdalnego odczytu wraz z modemami komunikacji zastępczej z Energa - Operator. Całkowita wartość umowy wynosi 127 mln zł, w tym wartość zamówienia podstawowego wynosi 123,5 mln zł. Realizacja dostaw nastąpi w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

## Columbus Energy

**Spółka dokonała odpisy o wartości 66,4 mln zł na poziomie jednostkowym**

Columbus Energy dokonał szeregu odpisów o łącznej wartości 66,4 mln zł na poziomie jednostkowym oraz na 40,3 mln zł na poziomie grupy. Wśród odpisów dotyczy posiadanych przez Columbus udziałów w spółce Saule Technologies oraz udzielonych tej spółce oraz Saule pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami. Jak podał Columbus odpisy te zostały dokonane w związku z niewyjaśnioną sytuacją korporacyjną.



|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                  | <p>Columbus dokął też odpisów na posiadanych udziałach w czeskiej spółce zależnej Columbus Energy a.s. wraz z udzielonymi pożyczkami. Odpis ma związek ze zmianami rynkowymi w Republice Czeskiej, a także przedłużającą się realizacją kontraktów w mieście Brno</p> <p>Pozostałe odpisy dotyczą pożyczek udzielonych przez Columbus spółce Columbus Energy Finance oraz utraty wartości aktywów w spółkach Taurean, Columbus Energy Slovensko.</p> <p>"Sprzedaż realizowana do klientów kwalifikujących się do programu Czyste Powietrze stanowi nową grupę docelową klientów w segmencie właścicieli domów w działalności Columbus. Ponadto, Columbus zgodnie z założeniami na ten rok kontraktuje na bieżąco również klientów indywidualnych i biznesowych zwiększając podstawową bazę klientów, a także zwiększa udział w rynku public startując w przetargach"</p> |  |
| Gaming Factory   | <p><b>Zapowiedź płatnego dodatku do gry</b></p> <p>Gaming Factory zapowiedział pierwsze płatne rozszerzenie (DLC) zatytułowane „Made in USA” do gry JDM: Japanese Drift Master. Karta produktu jest dostępna na platformie Steam, a premiera dodatku zaplanowana została na listopad 2025 roku. Jak podano, dodatek będzie dostępny w cenie 5,99 USD i stanowi początek planowanego cyklu rozszerzania zawartości i możliwości gry JDM: Japanese Drift Master.</p> <p>"Kończymy etap dużych aktualizacji skupionych na mechanice i optymalizacji. Teraz cała energia zespołu skierowana jest na rozwój treści, które mają przyciągać graczy na lata"</p>                                                                                                                                                                                                                 |  |
| Mostostal Zabrze | <p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Spółka zależna Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego oraz Przedsiębiorstwo MAXIMUS ZBH MUC ma umowę z gminą Sosnowiec na realizację zadania "Kazimierz OdNowa- rekultywacja terenów pogórnich w Gminie Sosnowiec". Wartość umowy to ok. 81,7 mln zł brutto (tj. 66,4 mln zł netto), z czego 50 proc. przypada na MZ GPBP.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Votum            | <p><b>Dywidenda</b></p> <p>Rada Nadzorcza Votum zgodziła się na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w kwocie ponad 20 mln zł, czyli 1,67 zł na jedną akcję. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki to 21 października, a dzień jej wypłaty to 28 października.</p> <p>Zaliczką na poczet dywidendy za 2025 rok będą objęte wszystkie akcje spółki.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                           | Ticker    | Wydarzenie                                                                                                                                   |
|--------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>wtorek 30 września 2025</b> |           |                                                                                                                                              |
|                                | BUDIMEX   | NWZA ws. wyboru audytora do dokonania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Budimex za lata 2025-2026 oraz zmiany statutu. |
|                                | 4MASS     | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | ADIUVO    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                   |
|                                | AIGAMES   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | AIRWAY    | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | ALTA      | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | ASMGROUP  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.                                                                                 |
|                                | ASMGROUP  | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.                                                                                |
|                                | ASMGROUP  | Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2024 rok.                                                                             |
|                                | ASMGROUP  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                  |
|                                | ASMGROUP  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | ATLANTIS  | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                |
|                                | BIGCHEESE | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | BIOCELTIX | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | BIOMAXIMA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | BRAND24   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                   |
|                                | COLUMBUS  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | COMPREMUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | DGA       | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | ELKOP     | Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                   |
|                                | ENAP      | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | ENTER     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | EQUNICO   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | FASING    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                   |
|                                | FASTFIN   | Publikacja raportu za 2023 rok.                                                                                                              |
|                                | FEERUM    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                 |
|                                | FMG       | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | FON       | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                |
|                                | GAMEOPS   | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | GAMEOPS   | Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.                                                                                                             |
|                                | GREENX    | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                |
|                                | GRODNO    | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.                                                                                                              |
|                                | HARPER    | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | IBSM      | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                  |
|                                | IFCAPITAL | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                |



|            |                                                                                                                                                                                           |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| IFSA       | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                             |
| INC        | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| IZOLACJA   | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| KCI        | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| KGL        | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| LESS       | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| LSISOFT    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| MABION     | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| MAKARONPL  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| MCI        | Wypłata dywidendy 1,61 zł na akcję.                                                                                                                                                       |
| MEDICALG   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| MERCATOR   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| MERCOR     | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy od dnia 1 kwietnia 2024 r. do dnia 31 marca 2025 r., przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy. |
| MLSYSTEM   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| MOLECURE   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| MONNARI    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| MUZA       | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| NEXITY     | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| NTTSYSTEM  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| OTMUCHOW   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| PAMAPOL    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| PBG        | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                           |
| PBSFINANSE | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| PCFGROUP   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| PGFGROUP   | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| PLAYWAY    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| PRIMAMODA  | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| PROTEKTOR  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| PURE       | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| REDAN      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| SANWIL     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| SERINUS    | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| SFINKS     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| SIMFABRIC  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                |
| SNTVERSE   | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| STARHEDGE  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| TBULL      | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                               |
| TOWERINV   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |
| TRAKCJA    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                              |



|         |                                                                            |
|---------|----------------------------------------------------------------------------|
| TRITON  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. |
| WIELTON | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. |
| ZAMET   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. |
| ZEPAK   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.               |

**środa 1 października 2025**

|        |                                                                                                                            |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CCC    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                               |
| FASING | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 12,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym Karbon 2 Sp. z o.o. oraz panią Annę Bik. |

**czwartek 2 października 2025**

|        |                                     |
|--------|-------------------------------------|
| INTROL | Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję. |
|--------|-------------------------------------|

**piątek 3 października 2025**

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| GRENEVIA | NWZA ws. podziału GRENEVIA S.A. przez wyodrębnienie, wyrażenia zgody na plan podziału GRENEVIA S.A. i przeniesienie części jej majątku na FAMUR S.A., wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki FAMUR S.A. oraz wyrażenia zgody na obniżenie kapitału zapasowego GRENEVIA S.A. |
| KERNEL   | Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                                                                                                            |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                  | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna | Prognoza | Poprzednia    |
|---------------------------------------|-------|-------------|------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 29 września 2025</b> |       |             |                                                |          |          |          |               |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce                  | wrzesień | 95,5     | 95,2     | 95,2          |
| <b>Wtorek, 30 września 2025</b>       |       |             |                                                |          |          |          |               |
|                                       | 1:50  | Japonia     | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)          | sierpień | -1,20%   | -0,80%   | -1,20%        |
|                                       | 1:50  | Japonia     | Sprzedaż detaliczna (r/r)                      | sierpień | -1,10%   | 0,90%    | 0,40%         |
|                                       | 3:45  | Chiny       | Indeks PMI dla usług                           | wrzesień | 52,9     | 52,3     | 53            |
|                                       | 8:00  | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | sierpień | -0,20%   | 0,50%    | -1,50%        |
|                                       | 8:45  | Francja     | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | wrzesień |          | 1,30%    | 0,90%         |
|                                       | 8:45  | Francja     | Inflacja PPI (r/r)                             | sierpień |          |          | 0,40%         |
|                                       | 9:55  | Niemcy      | Stopa bezrobocia s.a.                          | wrzesień |          | 6,30%    | 6,30%         |
|                                       | 10:00 | Polska      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | wrzesień |          |          | 2,90%         |
|                                       | 14:00 | Niemcy      | Inflacja CPI wst. (r/r)                        | wrzesień |          | 2,30%    | 2,20%         |
|                                       | 15:45 | USA         | Indeks Chicago PMI                             | wrzesień |          | 40       | 41,5          |
|                                       | 16:00 | USA         | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | wrzesień |          | 96,2     | 97,4          |
|                                       | 16:00 | USA         | Liczba wakatów wg JOLTS                        | sierpień |          |          | 7,181 mln     |
| <b>Środa, 1 października 2025</b>     |       |             |                                                |          |          |          |               |
|                                       | 9:00  | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                       | wrzesień |          | 46,4     | 46,6          |
|                                       | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla przemysłu                       | wrzesień |          | 50       | 50,4          |
|                                       | 14:15 | USA         | Raport ADP                                     | wrzesień |          | 30 tys.  | 54 tys.       |
|                                       | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                       | wrzesień |          | 49,2     | 48,7          |
|                                       | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  |          |          | -0,61 mln brk |
| <b>Czwartek, 2 października 2025</b>  |       |             |                                                |          |          |          |               |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia                               | sierpień |          | 6,20%    | 6,20%         |
|                                       | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |          | 220 tys. | 218 tys.      |
| <b>Piątek, 3 października 2025</b>    |       |             |                                                |          |          |          |               |
|                                       | 8:45  | Francja     | Produkcja przemysłowa (m/m)                    | sierpień |          |          | -1,10%        |
|                                       | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla usług                           | wrzesień |          | 51,4     | 51,5          |
|                                       | 10:00 | Włochy      | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | sierpień |          |          | 0,00%         |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r)                             | sierpień |          |          | 0,20%         |
|                                       | 14:30 | USA         | Stopa bezrobocia                               | wrzesień |          | 4,30%    | 4,30%         |
|                                       | 14:30 | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym   | wrzesień |          | 40 tys.  | 22 tys.       |
|                                       | 14:30 | USA         | Płaca godzinowa (r/r)                          | wrzesień |          |          | 3,70%         |
|                                       | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla usług                           | wrzesień |          | 52       | 52            |





## 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](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

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Habierka

691 444 725

Leszek Michalak

722 375 925

## Internetowe serwisy transakcyjne

## GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

## 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.