

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-15 07:53

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

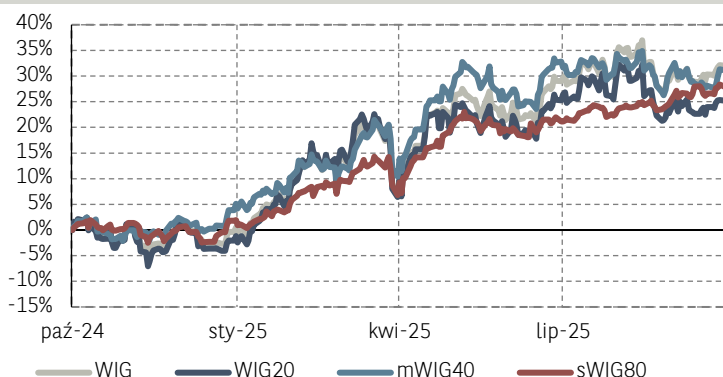
Po poniedziałkowym odbiciu globalnych indeksów, za którym stała retoryka uspokojenia napięć na linii USA – Chiny, we wtorek europejskie rynki ponownie spadały. Był to skutek informacji o nowych krokach obu stron na froncie wojny handlowej. Ministerstwo transportu Chin wszczęło we wtorek dochodzenie w sprawie wpływu restrykcji handlowych USA na krajowy sektor stoczniowy, żeglugowy oraz łańcuchy dostaw. Z drugiej strony przedstawiciele Stanów Zjednoczonych informowali o przygotowaniu kolejnych środków zaradczych (m.in. licencje na eksport oprogramowania do Chin) w razie gdyby Chiny nie wycofały się z wcześniej ogłoszonych restrykcji na eksport metali ziem rzadkich. W związku z tym europejskie akcje zakończyły dzień na minusie, chociaż część strat została odrobiona na koniec sesji. Miał na to wpływ lepszy początek handlu za oceanem. Po otwarciu na wyraźnym minusie, S&P500 stopniowo odrabiał straty, wychodząc w drugiej części dnia na lekki plus. Czynnikiem wspierającym nastroje inwestorów jest początek sezonu wyników za 3Q'25. Wczoraj przed sesją lepsze od oczekiwań raporty opublikowały banki – Well Fargo, Citigroup, Goldman Sachs i JPMorgan, a także BlackRock. Dzięki temu sektor finansowy był najmocniejszy na amerykańskiej giełdzie, z dziennym zyskiem 1,7%.

Przebieg notowań na GPW wpisał się w atmosferę na rynkach bazowych, choć odbicie w drugiej części dnia było relatywnie słabsze względem tego obserwowanego w Europie Zachodniej, nawet pomimo lepszego zachowania kursu USD/PLN. W efekcie główne indeksy dużych, średnich i mniejszych spółek były niżej o ponad 1%. W WIG20 negatywnie wyróżniły się sektory surowcowe (PGE, KGHM, Orlen) i handlowy (LPP, CCC, Pepco, Dino), pozytywnie wyróżniły się Budimex, Kruk i PZU.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje inwestorów będą dziś dalej determinowane napięciami handlowymi między USA a Chinami. Ponadto w USA wyniki za 3Q dalej publikować będą banki – dziś przed sesją raportują Bank of America oraz Morgan Stanley, ale także inne spółki finansowe (Progressive, Synchrony, Citizens). Na rynku w Europie poznamy raport ASML. Dla krajowych inwestorów istotny może być także finalny odczyt inflacji konsumenckiej (CPI) za wrzesień.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106653.38	-1.11%	-0.77%	+34.0%
WIG20	2844.05	-1.08%	-0.77%	+29.7%
mWIG40	7725.40	-1.10%	-3.19%	+26.2%
sWIG80	29468.48	-1.40%	-1.78%	+24.9%
WIG20 USD	772.81	-1.07%	-2.58%	+45.1%
WIG20 TR	6287.08	-1.08%	+0.01%	+36.2%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6644.31	-0.16%	+0.44%	+13.0%
Nasdaq C.	22521.70	-0.76%	+0.77%	+16.6%
DAX	24231.88	-0.64%	+2.03%	+21.7%
CAC40	7919.62	-0.18%	+0.29%	+7.30%
FTSE250	22028.18	-0.16%	+1.76%	+6.82%
BUX	102389.83	-0.21%	+1.74%	+29.1%
NIKKEI	46847.32	-2.58%	+4.33%	+17.4%
Hang Seng	25441.35	-1.73%	-3.80%	+26.8%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.431	+0.28%	-1.18%	-7.68%
USA	4.032	-0.49%	-0.20%	-11.89%
Niemcy	2.6092	-1.02%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26187	+0.06%	+0.31%	-0.33%
USD/PLN	3.67330	-0.21%	+1.72%	-11.06%
CHF/PLN	4.58331	+0.12%	+0.84%	+0.70%
GBP/PLN	4.89192	-0.34%	-0.44%	-5.34%
EUR/USD	1.16023	+0.27%	-1.39%	+12.1%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.37	-1.52%	-7.53%	-16.45%
Złoto (\$/ozt)	4159.92	+0.64%	+11.8%	+57.5%
Miedź (c/lb)	499.50	-2.90%	+5.88%	+24.0%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-13
WZROSTY		SPADKI		
HERKULES	+8.91%	POLIMEXMS	-12.73%	
RAFAMET	+5.50%	JSW	-8.79%	
IZOSTAL	+4.29%	EQUINICO	-8.22%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1709,19	90 (24.7%)	235 (64.6%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Aktualizacja ratingu Fitch potwierdził rating dla Alior Banku na poziomie "BB+", zmienił perspektywę na pozytywną ze stabilnej.	
Banki	Prace nad zwiększeniem CIT We wtorek sejmowa Komisja Finansów Publicznych zajęła się projektem nowelizacji ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych. Wprowadzone przez komisję poprawki miały charakter porządkujący, legislacyjny i redakcyjny; nie zmieniają merytorycznie treści projektowanej ustawy.	
Budimex	Najlepsza oferta Oferta złożona przez konsorcjum, którego liderem jest Budimex (75%) została oceniona najwyżej w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Wartość złożonej oferty to 2,59 mld zł netto.	+
Grupa Azoty/Orlen	Oferta zakupu Azoty Polyolefins przez Orlen Orlen złożył Grupie Azoty niewiązącą ofertę zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins. łączna wartość oferty to 1,022 mld zł. Oferta ma charakter niewiązący i uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.: przeprowadzenie przez spółkę GAP postępowania restrukturyzacyjnego GAP prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego EPC, uzgodnienie warunków nabycia akcji GAP przez Orlen w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami GAP, satysfakcjonującego dla Orlenu wyniku procesu badania spółki GAP (due diligence), a także uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych. Złożona przez Orlen oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku.	+/-
PZU	Komentarz odnośnie reorganizacji grupy PZU przygotowuje się do reorganizacji grupy, a wyznaczony wcześniej na 30 czerwca 2026 rok termin na zrealizowanie transakcji jest realny. PZU nie planuje zmieniać polityki dywidendowej, spółki zagraniczne będą rozwijały się przede wszystkim w sposób organiczny - poinformował Bogdan Benczak, członek zarządu PZU kierujący pracami zarządu.	
SWIG80 i inne		+/-
Vigo Photonics	Przychody za 3Q25 Vigo Photonics osiągnął w III kwartale 23,3 mln zł skonsolidowanych przychodów, czyli 49 proc. więcej rdr. Backlog Vigo Photonics na koniec września 2025 r. wyniósł 50,5 mln zł i był dwukrotnie wyższy rdr. Wartość pozyskanych zamówień (order intake) na koniec września 2025 r. wyniosła 85,4 mln zł (+55 proc. rdr).	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 15 października 2025		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	BUMECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	ZEPAK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
czwartek 16 października 2025		
	PZU	Wypłata dywidendy 4,47 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w statucie.
piątek 17 października 2025		
	ATREM	Wypłata III raty dywidendy w wysokości 0,57 zł na akcję.
	BETACOM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	EUCO	NWZA ws. emisji obligacji serii od A1 do A40 zamiennych na akcje serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii D, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii E, zmiany statutu, określenia członków RN, powołania członków RN, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN i Członków Komitetu Audytu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 października 2025							
Wtorek, 14 października 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	2,40%	2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	2,40%	2,40%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,80%	4,70%	4,70%
Środa, 15 października 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		-0,10%	-0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-2,30%	-2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		2,90%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-1,60%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-0,20%	1,80%
Czwartek, 16 października 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-0,60%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		4,3 mld	5,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		3,20%	3,20%
	?	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	?	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		2,70%	2,60%
	?	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,40%	0,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		10,0	23,2
	?	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			218 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,72 mln brk
Piątek, 17 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja konsumencka – HICP r/r	wrzesień		2,20%	2,00%



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

Tymoteusz Barwiński

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

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

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.