

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-17 08:37



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

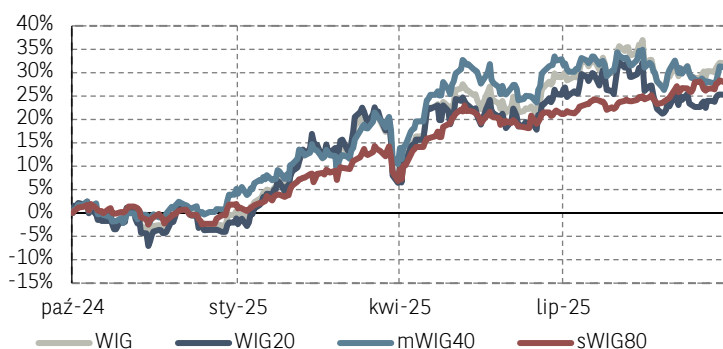
Czwartkowa sesja przyniosła mieszane nastroje. W Europie główne indeksy jak niemiecki DAX czy francuski CAC40 zyskały w zakresie 0,7-1,4%, a prym wódł drugi z wymienionych. Wsparciem dla nastrojów w Paryżu było zapewne uniknięcie wotum nieufności przez nowy rząd Sebastiena Lecornu. A co ciekawe sytuacja miała miejsce dwukrotnie, bowiem wniosek o głosowanie składała zarówno skrajna prawica jak i lewica. Wynik tym bardziej może cieszyć, że mimo mniejszościowego rządu uda się przegłosować ustawę budżetową a negatywne scenariusze z przedterminowymi wyborami parlamentarnymi, a nawet prezydenckimi zostaną na bocznym torze. Wśród rynków bazowych relatywnie słabiej zachował się amerykański rynek, z S&P500 na czele. Główny indeks Wall Street stracił blisko 0,70%, mimo lepszych od oczekiwań dotychczasowych publikacji wyników kwartalnych za 3Q25 amerykańskich spółek. Jednocześnie optymizm po słowach Powella o możliwym cięciu stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu okazał się dość krótkotrwały, tym bardziej w otoczeniu przedłużającego się „shutdown” amerykańskiego rządu, co wprowadza niepewność co do otoczenia makroekonomicznego (brak publikacji ważnych danych).

Po mocnej środzie czwartek przyniósł odrealizowanie również na GPW, gdzie WIG20 stracił blisko 0,5%. Silne w ostatnich dniach banki tym razem ciążyły blue chipom (PKO BP, Santander). Stronę podażową wspierał również sektor odzieżowy z CCC na czele. Notowania odzieżowej firmy straciły ponad 5,0% chociaż w kulminacyjnym momencie strata była nawet dwucyfrowa. Powodem przeceny był raport Ningi Research, firmy która zajmuje się m.in. rachunkowością śledczą – jej zamierzeniem jest wykrywanie nieprawidłowości w księgach spółek a następnie zagranie na spadek notowań danej spółki. Tak było i w przypadku CCC - Ningi Research oskarżyła spółkę o sztuczną sprzedaż niesprzedawalnych zapasów do spółek powiązanych osobowo z CCC, co miało zawyżyć wyniki na poziomie CCC. CCC demuntuje tezy zawarte w raporcie i analizuje podjęcie kroków prawnych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Koniec tygodnia w kalendarium makroekonomicznym to przede wszystkim odczyt inflacji konsumenckiej w strefie euro. Wstępny odczyt nie zaskoczył rynku, stąd obecnie konsensus zakłada wzrost dynamiki r/r do poziomu 2,2% z 2,0% w sierpniu. Inflacja bazowa ma oscylować wokół 2,3% r/r, co jest bliskie celu EBC, jakim jest dynamika inflacji średnim poziomie 2,0% r/r. Na chwile obecną nie dostrzegamy presji inflacyjnej, stąd ekonomiści BNP Paribas zakładają, że do końca przyszłego roku Europejski Bank Centralny nie będzie się spieszył z rozpoczęciem cyklu podwyżek stóp procentowych. W terminarzu spółek, przed sesją raport za 3Q25 opublikuje m.in. American Express.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108214.71	-0.47%	+2.14%	+36.0%
WIG20	2887.16	-0.48%	+2.40%	+31.7%
mWIG40	7848.99	-0.64%	-0.52%	+28.2%
sWIG80	29709.41	+0.14%	-0.51%	+25.9%
WIG20 USD	793.83	+0.07%	+1.20%	+49.0%
WIG20 TR	6382.38	-0.48%	+3.20%	+38.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6629.07	-0.63%	+0.34%	+12.7%
Nasdaq C.	22562.54	-0.47%	+1.02%	+16.8%
DAX	24272.19	+0.38%	+4.04%	+21.9%
CAC40	8188.59	+1.38%	+4.74%	+10.9%
FTSE250	21991.36	-0.13%	+2.32%	+6.64%
BUX	103065.50	+0.24%	+3.19%	+29.9%
NIKKEI	47541.54	-1.52%	+6.14%	+19.2%
Hang Seng	25333.98	-2.16%	-5.86%	+26.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.426	0.00%	-1.45%	-7.77%
USA	3.957	-0.48%	-3.28%	-13.53%
Niemcy	2.5705	+0.01%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25447	+0.16%	+0.04%	-0.50%
USD/PLN	3.63177	-0.06%	+0.9%	-12.06%
CHF/PLN	4.59869	+0.33%	+0.81%	+1.05%
GBP/PLN	4.88644	+0.08%	-0.41%	-5.44%
EUR/USD	1.17146	+0.22%	-0.86%	+13.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60.99	-0.16%	-10.29%	-18.33%
Złoto (\$/ozt)	4364.71	+1.37%	+17.4%	+65.2%
Miedź (c/lb)	495.25	-0.98%	+6.87%	+22.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-16

WZROSTY		SPADKI	
BRAND24	+7.31%	COALENERG	-8.74%
YARRL	+7.08%	PROTEKTOR	-7.32%
CAPTORTX	+6.84%	EUROTEL	-6.21%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1979,87	133 (36.6%)	173 (47.7%)

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	Komentarz do zarzutów Ninga Research CCC dementuje tezy zawarte w raporcie Ningi Research. Analizuje podjęcie kroków prawnych w związku z rozpowszechnianiem nieprawdziwych informacji, które manipulują kursem akcji. CCC ocenia, że raport ma na celu odniesienie zysku z krótkich pozycji. Grupa CCC zakłada, że w tym roku MKRI zanotuje stratę podobną do zeszłorocznej lub nieznacznie większą, co wynika z upłynniania starych towarów. W przyszłym roku wyniki tej spółki mają się znacząco poprawić. "Raport zawiera nieprawdziwe informacje, w szczególności w odniesieniu do MKRI. Bez wsparcia i umowy franczyzowej MKRI z CCC, spółka MKRI by zapewne upadła, jak to szczegółowo opisaliśmy we wniosku do UOKiK. Grupa zamierza przejąć pakiet kontrolny (czekamy tylko na zgodę UOKiK), a w międzyczasie współpracuje z tą spółką w oparciu o nasz brand (Worlbox) i szczegółową umowę franczyzową zabezpieczającą odpowiednio interesy CCC i bezpieczeństwo współpracy"	
mBank	Emisja listów zastawnych Zarząd mBanku Hipotecznego podjął uchwałę w sprawie emisji hipotecznych listów zastawnych o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 750 mln zł. Dzień wykupu przypadać ma na 17 września 2029 roku, a oprocentowanie zmienne ustalone będzie jako suma stopy bazowej WIBOR 3M (lub wskaźnika, który go zastąpi) oraz marży na poziomie 0,75 proc.	
ZE PAK	Przedwstępna umowa sprzedaży akcji PGE PAK EJ ZE PAK zawarł z PGE przedwstępną warunkową umowę sprzedaży na rzecz PGE posiadanych 50 proc. akcji w PGE PAK Energia Jądrowa. Jak podały ZE PAK i PGE w komunikatach, zawarcie umowy przyrzeczonej powinno nastąpić nie później niż do 27 listopada 2025 roku. W styczniu tego roku PGE zawarła z ZE PAK dokument term sheet w sprawie potencjalnej transakcji polegającej na nabyciu przez PGE od ZE PAK 50 proc. akcji w PGE PAK Energia Jądrowa. Spółka PGE PAK Energia Jądrowa została powołana w 2023 roku przez PGE i ZE PAK w celu prowadzenia działań przygotowawczych pod kątem możliwości realizacji budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim o łącznej mocy 2,8 GW. Każdy z właścicieli ma po 50 proc. akcji w tym podmiocie.	
SWIG80 i inne		+/-
Torpol	Aneksy do umów z PKP Konsorcjum z Torpołem zawarło kolejne aneksy do umowy z PKP PLK na realizację robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego na linii E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice. Wartość wynagrodzenia konsorcjum za zamówienie podstawowe zwiększyło się o blisko 311,12 mln zł netto. Podano, że konsorcjum zawarło kolejne aneksy do umowy z tytułu zabezpieczenia kwoty niezbędnej na pokrycie górnego limitu waloryzacji oraz wystąpienia dalszych robót dodatkowych.	+
Trakcja	Nowa umowa AB Kauno tiltai, litewska spółka zależna Trakcji, podpisała umowę na roboty budowlane związane z budową nowego nasypu kolejowego o wartości 875,3 mln zł netto. Umowa dotyczy nasypu na odcinku Ramygala-Berčinai - od 78 km do 102,43 km - w ramach projektu "Rail Baltica" odcinek Kowno - Poniewież - granica litewsko-łotewska.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-0,30%	-0,10%	-0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-2,30%	-2,30%	-2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	2,90%	2,90%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-1,20%	-1,60%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	1,10%	-0,20%	1,80%
Czwartek, 16 października 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-0,70%	-0,60%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	9,7 mld	4,3 mld	5,3 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	2,30%	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	-12,8	10,0	23,2
	?	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			218 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,52 mln brk		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 jakąkolwiek 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.