

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-18 08:55



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach finansowych rozpoczęliśmy od pogorszenia giełdowego sentymentu a w notowaniach dominował kolor czerwony. Jedynym z argumentów, które przemawiają za kontynuacją korekty jest zmiana oczekiwań co do kolejnych obniżek stóp przez Fed. Dotychczas grudniowa obniżka była wyceniana z niemal 100 proc. prawdopodobieństwem, jednak według narzędzia FedWatch obecnie rynek daje 50% szans na taki scenariusz. Perspektywa braku kolejnego cięcia stóp umocniła z kolei amerykańską walutę, a kurs EURUSD spadł poniżej 1,16. Stąd na Wall Street obserwowaliśmy spadki indeksów - S&P500 stracił 0,92% przy zmniejszeniu technologicznego indeksu Nasdaq100 o 0,83%.

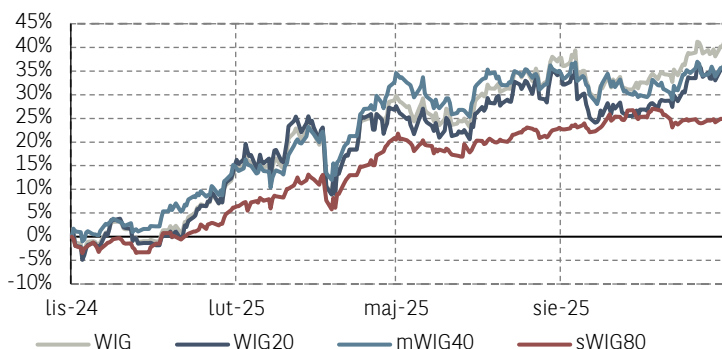
W Europie sentyment również nie wspierał byków. Niemiecki indeks DAX stracił 1,20%, a francuski CAC40 0,63%, a oczekiwana poprawa sytuacji gospodarczej w strefie euro wydaje się na ten moment przesunięta w czasie. Umocnienie dolara nie sprzyjało także notowaniom nad Wisłą. Pomimo spadku inflacji bazowej z 3,2% do 3,0%, złoty osłabił się, a kurs USDPLN wrócił ponad 3,64. Krajowy rynek akcji tracił kolejną sesję z rzędu, a największą przecenę obserwowaliśmy na indeksie WIG20 (-1,14%). Z grona blue-chips na wyróżnienie zasługuje Żabka (+0,72%), która jako jedyna zakończyła wczorajszą sesję wzrostem. Stabo poradził sobie także segment MIŚ, co widoczne było szczególnie na indeksie sWIG80 (-0,57%), który zaatakował lokalne wsparcie z ubiegłego miesiąca.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro brak istotnych publikacji, a globalny rynek zdaje się mocno wyczekiwać śródogodowych wyników Nvidii, które powinny wskazać kierunek na najbliższe tygodnie. W kraju uwagę inwestorów skupi kontynuacja sezonu wynikowego spółek za 3 kwartał. Już dziś swoje wyniki opublikują m.in. Synektik, XTB czy Wirtualna Polska.

W kolejnych dniach kalendarz raportów spółek również jest wypełniony po brzegi. O poranku notowania złotego pozostają stabilne i oscylują wokół wczorajszych poziomów. Na rynkach azjatyckich z kolei obserwujemy przewagę niedźwiedzi. Japoński Nikkei traci ponad 3%, a chiński Hang Seng zmniejsza o ponad 1,8% co sugeruje, że przewaga podaży może się utrzymać na najbliższej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110616.15	-0.96%	+2.65%	+39.0%
WIG20	2956.16	-1.14%	+2.93%	+34.9%
mWIG40	8041.65	-0.43%	+2.56%	+31.3%
sWIG80	29445.30	-0.57%	-0.57%	+24.8%
WIG20 USD	810.45	-1.50%	+2.61%	+52.2%
WIG20 TR	6534.91	-1.14%	+2.93%	+41.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6672.41	-0.92%	+0.13%	+13.4%
Nasdaq C.	22708.07	-0.84%	+0.12%	+17.6%
DAX	23590.52	-1.20%	-1.01%	+18.5%
CAC40	8119.02	-0.63%	-0.68%	+10.0%
FTSE250	21687.90	-0.60%	-0.44%	+5.17%
BUX	107362.20	+0.06%	+4.27%	+35.3%
NIKKEI	50323.91	-0.10%	+5.76%	+26.1%
Hang Seng	26384.28	-0.71%	+4.50%	+31.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.352	+0.02%	-1.36%	-9.03%
USA	4.138	-0.29%	+3.11%	-9.57%
Niemcy	2.7121	-0.26%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23453	+0.21%	-0.15%	-0.97%
USD/PLN	3.65364	+0.48%	+0.55%	-11.53%
CHF/PLN	4.58971	+0.22%	+0.11%	+0.84%
GBP/PLN	4.80716	+0.39%	-1.55%	-6.97%
EUR/USD	1.15899	-0.27%	-0.69%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.20	-0.30%	+4.75%	-13.99%
Złoto (\$/ozt)	4074.50	-0.48%	-3.29%	+54.3%
Miedź (c/lb)	501.20	-1.01%	+0.86%	+24.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-17			
WZROSTY		SPADKI	
KERNEL	+9.34%	ATENDE	-11.25%
SPYROSOFT	+5.78%	ELKOP	-7.63%
EUCO	+5.09%	AMREST	-6.62%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1472,51	106 (29.7%)	203 (56.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Zysk netto giełdowych banków w III kw. wyniósł 10,6 mld zł Zysk netto dziewięciu giełdowych banków w III kwartale 2025 roku wyniósł 10,6 mld zł i okazał się 2,6 proc. wyższy od oczekiwań rynkowych. Po stronie bankowych przychodów lekko pozytywnie zaskoczył wynik prowizyjny. W ubiegłym tygodniu największe giełdowe banki zakończyły sezon publikacji wyników za III kwartał 2025 roku. Z zebranych przez PAP Biznes danych z 9 banków, dla których sporządzono konsensus, wynika, że zysk netto w tym okresie wyniósł 10,65 mld zł, czyli był o 2,6 proc. wyższy niż oczekiwano (10,38 mld zł). Trzeci kwartał był kolejnym okresem, kiedy wyniki banków nieznacznie przekroczyły rynkowe oczekiwania i były wyższe niż w zeszłym roku i kwartał wcześniej.	+
Benefit Systems	Poszukiwanie rynków pod kątem akwizycji – komentarz zarządu Benefit Systems analizuje rynek pod kątem możliwości inwestycyjnych w Polsce i za granicą. • "W bardzo krótkim horyzoncie czasowym nie spodziewamy się zakupów porównywalnych z inwestycją w MAC. Nie zmienia to faktu, że staramy się aktywnie patrzeć na rynek i będziemy się przyglądać, czy coś, co by się wpasowywało w naszą strategię i apetyty wzrostowe, byłoby dla nas atrakcyjne" • "Akwizycja w Turcji i póki co pozytywne doświadczenia z nią związane zachęcają nas do szerszego spojrzenia na rynki i dopuszczenia możliwości wchodzenia na nowe rynki poprzez akwizycję, a nie - jak to było do tej pory w historii Benefit Systems - poprzez rozwój organiczny nowego biznesu, zaczynając zawsze od działalności kartowej" • "Poziomy zadłużenia typu 0,7x (dług netto/EBITDA - przyp. PAP Biznes) przy tym tempie wzrostu biznesu wydają się być niskie i dające dużo pola do tego, aby rozważać inwestycję czy skokowy rozwój" • "Jeśli chodzi o ARPU, to nie zakładamy istotnych zmian cenników i podwyżek, co powinno się przełożyć na niskie kilka punktów procentowych wzrostu zarówno w Polsce, jak na rynkach UE" • "Nie wydaje się, żeby było to możliwe. W przypadku niektórych rynków w ramach tego segmentu rozwija się mocno również konkurencja, co powoduje istotny wzrost podaży liczby klubów i metrów kwadratowych na danych rynkach, co w przypadku niektórych rynków wydłuża okres dojścia do breakeven"	
GPW	Wyniki za 3Q25 W III kwartale 2025 r. zysk netto j.d. GK GPW wzrósł o 29,5 proc. rdr do 49,2 mln zł. Konsensus zakładał zysk w wysokości 46,3 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku grupa kapitałowa GPW osiągnęła 135,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rok do roku o 20,5 proc. Konsensus zakładał 130,9 mln zł przychodów. GPW podała, że przychody w segmencie Rynku Finansowego wzrosły o 27,4 proc. rdr i wyniosły 91,5 mln zł, głównie dzięki obrotom sesyjnym na Głównym Rynku GPW. Od lipca do września 2025 roku wartość obrotów na Głównym Rynku GPW wyniosła 113,5 mld zł, co oznacza wzrost o 43,1 proc. rdr. EBITDA wzrosła w III kwartale 2025 roku o 39,1 proc. rdr do 53,8 mln zł wobec 49,5 mln zł konsensusu, a EBIT był na poziomie 44,3 mln zł wobec 40,0 mln zł konsensusu. Marża EBITDA osiągnęła poziom 39,8 proc., to o 5,3 p.p. więcej w porównaniu z ubiegłym rokiem. • "Wskaźnik cost/income po trzech kwartałach 2025 spadł do 65,3 proc. i jest na poziomie ambicji finansowych ogłoszonych rok temu w ramach Strategicznych Kierunków Rozwoju 2025-2027. Dzięki dynamicznemu wzrostowi zysków, wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) za ostatnie dwanaście miesięcy osiągnął już cel naszych ambicji finansowych 18,1 proc."	+



JSW	Aneks do porozumienia z zakresie gwarancji zatrudnienia Zarząd JSW z uwagi na trudną sytuację spółki zawarł z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi aneks do porozumienia zbiorowego z marca 2021 roku w zakresie gwarancji zatrudnienia. Jak podano, na mocy zawartego aneksu ustalono, że gwarancje zatrudnienia nie będą obejmować pracowników zatrudnionych w Biurze Zarządu oraz w Zakładzie Wsparcia Produkcji, a także pracowników kopalń zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych na powierzchni (z wyjątkiem pracowników zatrudnionych w Dziale Przeróbki Mechanicznej oraz osób dozoru na powierzchni). • "Ewentualna decyzja o rozwiązaniu z pracownikiem umowy o pracę z ww. powodu winna być poprzedzona analizą przeprowadzoną z udziałem przedstawicieli stron porozumienia" • "Naszym celem jest zabezpieczenie przyszłości spółki i utrzymanie jej płynności finansowej. Wymaga to podejmowania odpowiedzialnych decyzji, które pozwolą uprościć strukturę organizacyjną, ograniczyć koszty i zwiększyć efektywność działania. Te zmiany są niezbędne, by zapewnić warunki do dalszego funkcjonowania JSW. Jednocześnie podkreślam, że dialog ze stroną społeczną będzie kontynuowany w atmosferze współpracy i poszanowania praw pracowniczych"	
Orlen	Nowy kontrakt Orlen Upstream Norway podpisał z DNO umowę na zakup udziałów w dwóch złożach na Morzu Północnym. Realizacja transakcji zwiększy zasoby Grupy Orlen o osiem milionów baryłek ekwiwalentu ropy naftowej.	
Synektik	Złożenie prospektu przez spółkę zależną Syn2bio złożyło prospekt do KNF - to nowo utworzona spółka, do której Synektik planuje wydzielić działalność związaną z badaniami nad kardioznacznikiem i przyszłą komercjalizacją. Prospekt został przygotowany w związku z planowaną emisją akcji podziatowych Syn2bio, które zostaną przydzielone akcjonariuszom Synektika. Jak podano, w wyniku planowanego podziału, do spółki Syn2bio wydzielona zostanie część działalności centrum badawczo-rozwojowego związana z badaniami nad nowymi cząsteczkami farmaceutycznymi, w szczególności badaniami nad kardioznacznikiem, tj. innowacyjnym radiofarmaceutykiem przeznaczonym do badania perfuzji mięśnia sercowego i diagnostyki choroby wieńcowej. Jak wskazano, kardioznacznik to flagowy projekt badawczy Synektika, o globalnym potencjale sprzedaży. Spółka posiada wyłączne prawa do produkcji i sprzedaży tego znacznika na całym świecie, jednocześnie jest on pod ochroną patentową na najbardziej istotnych rynkach, w tym Europy i Japonii, oraz jest w procesie uzyskiwania ochrony patentowej w Stanach Zjednoczonych. Wcześniej dokonano wyceny Synektika, w tym działalności wydzielanej do Syn2bio. Została ona przygotowana przez niezależny podmiot – mInvestment Banking. Według stanu na 30 czerwca 2025 roku, wartość całego Synektika została ustalona na około 2,11 mld zł, z czego wartość przenoszonego majątku to około 163 mln zł, czyli około 7,73 proc. całości. W ramach planowanego podziału akcjonariuszom Synektika przydzielone zostaną akcje Syn2bio w stosunku 1 do 1. Nastąpi to automatycznie, bez konieczności podejmowania dodatkowych czynności przez inwestorów. Dzień referencyjny zostanie wyznaczony przez KDPW, po zatwierdzeniu prospektu Syn2bio przez KNF.	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	Spółka pracuje nad wzmocnieniem sił sprzedażowych Apator pracuje nad wzmocnieniem sił sprzedażowych na rynkach zagranicznych i budową hubów poza Polską, co ma być kluczowe dla grupy w długiej perspektywie. Szuka też możliwości rozwoju poza tradycyjnymi segmentami.	

	• Prowadzimy bardzo aktywną działalność w zakresie weryfikowania rynku odnośnie możliwości rozwoju nie tylko w tradycyjnych segmentach, w których jesteśmy, ale idąc poza segmenty, co nie oznacza zmiany strategii, a otwartość na szukanie możliwości rynkowych, które w przyszłości mogą być równowagą dla segmentów, które obecnie mamy. Kluczowa jest sprzedaż" • "Widzimy pierwsze efekty już podjętych aktywności w 2024 r. i 2025 r. - polegają na wzmocnieniu sił sprzedażowych i budowaniu sieci sprzedaży bardziej aktywnej niż dotychczas w Europie, ale i wyjście poza Europę z naszymi produktami głównie na rynki Bliskiego Wschodu, które wydają się perspektywiczne, ale trudne i wymagające czasu na wypracowanie tam pozycji" • "Aktywnie pracujemy nad rynkiem – nie tylko szukamy możliwości rozwoju w segmentach pokrewnych do naszej głównej działalności, ale i możliwości współpracy – jak np. w konsorcjum dronowym. Ze swoimi kompetencjami możemy być partnerem albo trampoliną dla firm, których kompetencje możemy uzupełnić w zakresie doświadczenia np. w skalowalności produkcji, wejścia na nowe rynki, czy rozwiązań profesjonalnych"	
Brand24	Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Prowly.com zaprosił do składania ofert sprzedaży do 506.546 akcji spółki Brand 24, stanowiących 22,35 proc. jej kapitału, po 60 zł za jedną akcję. Na dzień ogłoszenia zaproszenia Prowly.com posiada 1.760.228 akcji spółki, reprezentujących około 77,65 proc. jej kapitału zakładowego.	
Bowim	Szacunki za 3Q25 Bowim szacuje, że po trzech kwartałach 2025 roku miał 12,9 mln zł jednostkowej straty netto, co stanowi zmianę o 1,27 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Podano, że jednostkowe przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spółki za trzy kwartały 2025 r. wyniosły 1.314,2 mln zł, co stanowi spadek o 15,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.	
Bogdanka	Wyniki za 3Q25 Skonsolidowany zysk netto LW Bogdanka po trzech kwartałach 2025 r. wyniósł 129,9 mln zł, a EBITDA 302,4 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Po trzech kwartałach 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 2.009,2 mln zł, a EBIT 141,4 mln zł.	
Bumech	Akwizycje Bumech złożył ofertę zakupu 9 mln akcji Capital Partners w likwidacji za łączną cenę w wysokości 1,8 mln zł. • "W przypadku wyboru przez CP oferty nabycia, Bumech posiadałby 50 proc. wszystkich akcji CP i stanie się największym akcjonariuszem tejże. Niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CP, Bumech zawnioskuje o zwołanie Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały o zaniechaniu likwidacji CP" • "Powstały w ten sposób podmiot zajmować się będzie nowym modelem działalności CP, opartym na zasobach i kompetencjach MSE - elektrociepłownia o mocy 9 MWe + 9 MWt, ciepłownia o mocy 17 MWt, stacja uzdatniania wody w tym pitnej, zarządzanie elektrociepłownią i systemem energetycznym"	
Captor Therapeutics	Nowa umowa Captor Therapeutics podpisał umowę o współpracy badawczej oraz opcji licencyjnej z amerykańską publiczną firmą farmaceutyczną. Na mocy tej umowy Captor udzieli Partnerowi odpłatnej wyłączności na określony czas w celu przeprowadzenia badań nad opracowanymi przez Spółkę degraderami białka NEK7. Badania te będą prowadzone w zwierzęcych modelach chorobowych Partnera. "W przypadku uzyskania zadowalających wyników badań, Partnerowi przysługiwać będzie prawo (opcja) do zawarcia wyłącznej umowy licencyjnej. Licencja obejmować będzie dalszy	

	rozwój i komercjalizację wybranego degradera NEK7 w ramach specyficznego, określonego w Umowie obszaru chorobowego"	
Cloud Technologies	Szacunki za 3Q25 Cloud Technologies szacuje, że zanotował we wrześniu 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 42 proc. rok do roku - poinformowała spółka w komunikacie. Cloud Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej. Spółka podała, że wskaźnik dotyczy wyłącznie kluczowych klientów, a więc wysokość sprzedaży i tym samym jej dynamika dla całego segmentu może być inna. Należy także mieć na uwadze przesunięcia w okresach fakturowania oraz wynikające z tego różnice kursowe	
Cognor	Umowa w sprawie sprzedaży w ABB Cognor Holding zawarł umowę z głównym akcjonariuszem PS Holdco w celu optymalizacji struktury transakcji pozyskania przez spółkę kapitału w drodze emisji maksymalnie 60 mln akcji, w której akcjonariusz zobowiązał się do przeprowadzenia oferty publicznej nie więcej niż 43.582.938 akcji spółki, za jednostkową cenę emisyjną równą.	
Digital Network	Brak wypłaty zaliczki na poczet dywidendy Digital Network po przeanalizowaniu aktualnej sytuacji finansowej spółki związanej z koniecznością sfinansowania nabycia Braughman Group Media Outdoor nie wypłaci zaliczki na poczet dywidendy w grudniu 2025 roku.	
Mabion	Spółka chce osiągnąć próg rentowności Mabion przewiduje osiągnięcie progu rentowności na poziomie EBITDA do końca 2026 roku. Przychody w 2030 r. mają wzrosnąć do ok. 100 mln zł - poinformowała spółka w strategii na lata 2025-2030. Zgodnie z przyjętymi założeniami, realizacja strategii ma doprowadzić do osiągnięcia w 2030 r. przychodów ze sprzedaży o 1,5 razy wyższych niż średnia w latach 2021-2025 (średnia w latach 2021-2025 to ponad 70 mln zł rocznie), przy marży EBITDA powyżej 30 proc. Jako cele krótkoterminowe spółka zakłada m.in. realizację projektów o charakterze strategicznym - z segmentu leków biopodobnych (jako CDMO) i ADC (jako CDMO w partnerstwie), realizację projektów o znaczeniu komplementarnym/taktycznym - z segmentu weterynaryjnych produktów biologicznych oraz szczepionek. Cele średnioterminowe to realizacja projektów o charakterze strategicznym - z segmentu leków biopodobnych (jako CDMO), ADC (jako CDMO w partnerstwie), projektu MabionCD20 (jako lek innowacyjny) oraz projektów związanych z lekami bispecyficznymi, a także realizacja projektów o znaczeniu komplementarnym/taktycznym - projektów z segmentu projektów leków biologicznych o wysokiej mocy działania/precyzyjnym działaniu oraz szczepionek. Cele długoterminowe to realizacja projektów z segmentu leków biopodobnych (jako CDMO) oraz samodzielnie realizowane projekty z segmentu ADC (projekty o charakterze strategicznym) oraz realizacja projektów z segmentu projektów leków biologicznych o wysokiej mocy działania/precyzyjnym działaniu oraz szczepionek (projekty o znaczeniu komplementarnym/taktycznym).	
Murapol	Nowa umowa Murapol zawarł ze spółką z sektora PRS (tzw. „Private Rental Sector – najem instytucjonalny”) – PRS JV Lux S. R.L. (PRS HoldCo) pięcioletnią umowę, której efektem jest proponowanie platformie PRS przez spółki z Grupy Murapol projektów dających 1 tys. Lokali do realizacji w każdym roku obowiązywania umowy "Umowa ramowa została zawarta na okres 5 lat od dnia jej zawarcia. Zawarcie umowy ramowej umożliwi spółce realizację projektów PRS oraz proponowanie Platformie PRS przez spółki z Grupy Murapol projektów dających 1.000 lokali do realizacji w każdym roku obowiązywania umowy, przy czym ich realizacja zależy będzie od decyzji Platformy PRS, natomiast jeżeli Platforma PRS, nie zaakceptuje	

	potencjalnych projektów dających co najmniej 300 lokali spośród tych 1000 lokali, to spółka może wypowiedzieć umowę ramową" PRS JV Lux jest platformą kontrolowaną przez fundusz Centerbridge Partners oraz wspólników Griffin Capital Partners. Realizacja inwestycji przez Murapol na rzecz platformy PRS stanowi uzupełnienie podstawowej działalności deweloperskiej, jaką jest sprzedaż nowoczesnych mieszkań klientom indywidualnym. "Rozpoczynając współpracę z uznanymi partnerami, takimi jak Centerbridge Partners, Grupa Murapol skorzysta z już zdobytych doświadczeń, uzupełniając swoją główną działalność w sektorze deweloperskim. Dzięki połączeniu działalności deweloperskiej z nowoczesnym sektorem najmu instytucjonalnego, tworzymy model bardziej odporny na wahania koniunktury"	
NanoGroup	Objęcie pakietu akcji NanoGroup sfinansował 7,5 mln zł nowej emisji akcji Auxilius Pharma w ramach rundy inwestycyjnej tej spółki o łącznej wartości 15 mln zł. W ten sposób NanoGroup poszerzył portfolio o segment Value Added Medications (VAM). "Środki pozyskane w tym ważnym dla branży procesie umożliwią Auxilius Pharma SA – pionierowi wśród polskich firm w obszarze leków o wartości dodanej – przeprowadzenie badania klinicznego fazy 1b ulepszanego leku na przewlekłą dławicę piersiową, otwierając drogę do partneringu z priorytetem na strategiczny rynek amerykański"	
Polimex Mostostal	Portfel zamówień Portfel zamówień Polimeksu Mostostalu w wysokości 7,87 mld zł na koniec września 2025 roku daje spółce poczucie bezpieczeństwa. "Jesteśmy spokojni o portfel zamówień. Cieszymy się, że on jest tak wysoki, to nam daje poczucie bezpieczeństwa i stabilizacji, umożliwia (również) ofertowanie w sposób rozsądny, bezpieczny" "Jesteśmy głęboko przekonani, że to nie jest nasze ostatnie słowo, ale przy następnych prezentacjach będziemy mogli państwu coś jeszcze pokazać" - - W opublikowanym w poniedziałek raporcie kwartalnym spółka poinformowała, że jej backlog na koniec września 2025 roku pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 7,87 mld zł i obejmuje kontrakty zawarte lub projekty zaoferowane, w przypadku których dokonano wyboru oferty spółki.	
Scanway	Wyniki za 3Q25 Scanway liczy na pozytywny 2026 r. i prowadzi rozmowy odnośnie kolejnych zamówień komercyjnych - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Backlog Scanway na dzień 14 listopada 2025 r. zwiększył się do 58,3 mln zł i był wyższy o 254 proc. rdr. Po III kwartałach 2025 roku Scanway wygenerował 16 mln zł przychodów ogółem (+89 proc. rdr), 3,1 mln zł EBITDA (+2,8 mln zł rdr) i 0,2 mln zł zysku netto (+0,6 mln zł rdr). Wskazano, że wysoka dynamika wzrostu to efekt realizacji projektów konstelacyjnych w segmencie Space z globalnymi partnerami, m.in. klient z Azji, Marble Imaging z Niemiec i Nara Space Technology z Korei Płd.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 18 listopada 2025		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ENAP	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie prawa własności nieruchomości.
	ERG	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	GREENX	ZWZA
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
środa 19 listopada 2025		
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CELTIC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 euro na akcję.
	ONESANO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PHOTON	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
czwartek 20 listopada 2025		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ARLEN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
COGNOR	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 14 i nowych akcji zwykłych imiennych emisji nr 15 z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
FOODHUB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy 0,35 euro na akcję.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2025 roku.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MANYDEV	NWZA ws. powołania członka RN.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
NEPTIS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WOODPCKR	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.

piątek 21 listopada 2025

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
AILLERON	NWZA ws. podziału spółki przez przeniesienie części majątku na spółkę nowo zawiązaną – FlexSpace spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 listopada 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,40%	-0,60%	0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	3,00%	2,90%	3,20%
Wtorek, 18 listopada 2025							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		6,50%	6,50%
Środa, 19 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,60%	3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,41 mln brk
Czwartek, 20 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,90%	-1,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień			4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień			22 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			3,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		-200,00%	-1280,00%
Piątek, 21 listopada 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		3,00%	2,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,10%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			1,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		49	48,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		48,5	48
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		49,8	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		54,2	54,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		50,2	50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		52,9	53
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad			52,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad			54,8



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.