

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-26 07:30



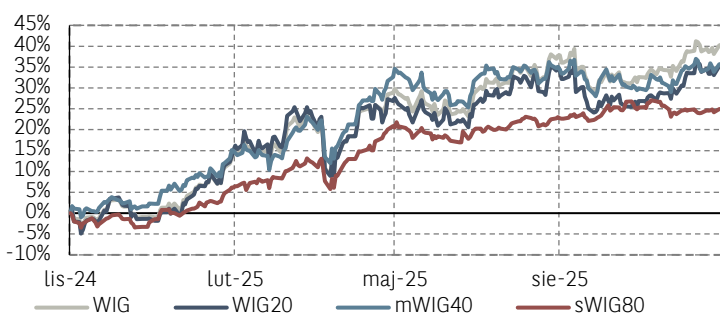
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na rynkach finansowych była zdominowana przez informację o zaakceptowaniu przez Ukrainę planu pokojowego zaproponowanego przez USA. Pomimo, że są to jedynie medialne doniesienia, a źródłem są wypowiedzi jednego z przedstawicieli Stanów Zjednoczonych to rynek zareagował pozytywnie na potencjalne zakończenie konfliktu, choć nadal daleko jeszcze od euforii. Zgodnie z rynkowym powiedzeniem „kupuj plotki, sprzedawaj fakty” wtorkowy handel, w szczególności na krajowym rynku można połączyć z pierwszym fragmentem tej frazy. Indeks WIG20 zyskał 1,46%, przy skromniejszych zwyżkach mWIG40 (+0,89%) oraz sWIG80 (+0,34%). Liderami wzrostów były LPP (+4,28%) oraz Pepco (+3,64%), którym zdecydowanie pomógł odczyt sprzedaży detalicznej w październiku. Dynamika wzrostu wyniosła bowiem +5,50% (vs oczekiwane +3,90%) i była lekko niższa niż wykazywana we wrześniu (+6,60%). Dobrze radziły sobie także spółki z sektora bankowego w tym Pekao SA (+3,89%) oraz Santander (+3,70%). Po drugiej stronie tabeli znalazły się PGE (-3,29%), oraz Orlen (-2,04%), które to kontynuowały korektę po silnych wzrostach w ostatnich miesiącach. Na rynkach bazowych również dominowały byki, a indeksy świeciły się na zielono. Niemiecki DAX zyskał 0,97%, przy wzroście francuskiego indeksu CAC40 o 0,83%. Podobnie sytuacja prezentowała się w USA, gdzie indeks S&P500 wzrósł o 0,91%, przy zwyżce technologicznego indeksu Nasdaq100 o 0,58%. Kolejną dobrą sesję zaliczył Alphabet (+1,53%), osiągając kolejne historyczne maksima, a także Meta Platforms (+3,79%) odbijając się po mocnych spadkach z ostatnich tygodni. Przyczyn takich silnych wzrostów doszukiwać się można w rozmowach dotyczących wykorzystania układów scalonych Google'a, znanych jako jednostki przetwarzania tensorowego (TPU), w centrach danych w 2027 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro mamy publikację danych o stopie bezrobocia w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas oczekują odczytu na poziomie 5,6%, podobnie jak konsensus rynkowy. Globalnie mamy m.in. publikację raportu o wydatkach Amerykanów, który będzie zawierać również informacje o inflacji PCE, która jest szczególnie monitorowana przez decydentów z FOMC. Publikacja powinna dać rynkowi pewną wskazówkę, co do najbliższej grudniowej decyzji Fed w sprawie stóp procentowych. Dziś również USA opublikują zrewidowane dane o PKB w III kwartale. Oprócz tego, inwestorzy będą śledzić kolejne raporty za III kwartał publikowane przez spółki z GPW, których kumulację przewidziano w ostatnich dniach listopada. Jednym z ważniejszych raportów będzie dzisiejsza publikacja wyników przez CD Projekt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110415.52	+1.25%	-1.07%	+38.8%
WIG20	2966.90	+1.46%	-0.47%	+35.4%
mWIG40	7919.72	+0.89%	-2.50%	+29.4%
sWIG80	28882.35	+0.34%	-3.38%	+22.4%
WIG20 USD	811.94	+2.03%	-0.89%	+52.4%
WIG20 TR	6558.65	+1.46%	-0.47%	+42.1%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6765.88	+0.91%	-1.59%	+15.0%
Nasdaq C.	23025.59	+0.67%	-2.59%	+19.2%
DAX	23464.63	+0.97%	-3.47%	+17.9%
CAC40	8025.80	+0.83%	-2.59%	+8.74%
FTSE250	21617.41	+0.96%	-3.97%	+4.82%
BUX	108613.60	+0.84%	+3.13%	+36.9%
NIKKEI	48659.52	+0.07%	-3.67%	+22.0%
Hang Seng	25894.55	+0.69%	-2.04%	+29.1%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.242	-1.04%	-3.16%	-10.90%
USA	3.996	-0.70%	+0.23%	-12.67%
Niemcy	2.6734	-0.69%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22413	-0.27%	-0.24%	-1.21%
USD/PLN	3.65090	-0.65%	+0.44%	-11.60%
CHF/PLN	4.52045	-0.56%	-1.14%	-0.68%
GBP/PLN	4.80732	-0.20%	-0.85%	-6.97%
EUR/USD	1.15701	+0.38%	-0.69%	+11.8%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.80	-1.47%	-4.78%	-17.20%
Złoto (\$/ozt)	4140.00	+1.12%	+2.99%	+56.8%
Miedź (c/lb)	509.05	+0.74%	-1.57%	+26.4%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-11-25
WZROSTY		SPADKI		
STAPORKOW	+9.00%	ELEKTROTI	-9.30%	
DIGITANET	+7.37%	PJPMKRUM	-8.04%	
ASMGROUP	+7.14%	DATAWALK	-7.26%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1994,20	191 (53.4%)	119 (33.2%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	Konferencja wynikowa Grupa Azoty analizuje niewiązącą ofertę Orlenu na zakup akcji Grupy Azoty Polyolefins. Oczekuje, że w najbliższym czasie dojdzie do wstępnego porozumienia interesariuszy ws. tej spółki. "Grupa Azoty i Grupa Azoty Police nie posiadają 100 proc. tej spółki. Jesteśmy w procesie rozmów z instytucjami finansującymi, które finansowały cały ten projekt, a jak widzimy kwotę zaoferowaną przez Orlen względem zadłużenia, które ta spółka posiada, jest to bardzo wymagające zadanie, wymagające bardzo dużej determinacji wszystkich stron do dojścia do porozumienia. Oferta jest ważna do końca roku 2025 i zakładamy w najbliższym czasie uzyskanie wstępnego porozumienia pomiędzy interesariuszami, jak i oferentem i procedowania tego procesu zbycia 100 proc. akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins pod warunkiem zgody wszystkich stron" "Następuje poprawa otoczenia w segmencie agro. Wprowadzone cła na początku lipca przynoszą już pewne efekty, natomiast na pełne efekty wdrożonych nowych regulacji będziemy jeszcze musieli poczekać do początku przyszłego roku" "Spodziewamy się, że ten element sprzedaży powoduje opóźnienie około 6 miesięcy w stosunku do wprowadzenia cęt, czyli efekt dla Grupy Azoty najbardziej widoczny będzie od 1 stycznia 2026 roku"	
Huuuge	Wyniki za 3Q25 Grupa Huuuge miała w III kw. 21,6 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 15 mln USD zysku netto - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus zakładał 20,7 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 16,3 mln USD zysku netto. W analogicznym okresie poprzedniego roku deweloper gier mobilnych odnotował 20,9 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 15,3 mln USD zysku netto. Marża skorygowanej EBITDA wzrosła o 3,2 pp. rdr do 38,7 proc.	
JSW	Wyniki za 3Q25 Jastrzębska Spółka Węglowa miała w trzecim kwartale 2025 roku 793,7 mln zł straty netto wobec 308,9 mln zł straty rok wcześniej, przychody wyniosły 2,3 mld zł wobec 2,7 mld zł przed rokiem. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.	
JSW	Plan restrukturyzacji Plan restrukturyzacji JSW zakłada cztery strategiczne kierunki działań, które mają zostać uzgodnione zarówno ze stroną społeczną, jak i instytucjami państwowymi oraz finansującymi. Przewiduje m.in. działania naprawcze i zmiany organizacyjne. Jak podała JSW w komunikacie prasowym, pierwszym celem planu jest opracowanie pakietu wsparcia ze strony Skarbu Państwa, obejmującego m.in. odroczenie składek ZUS (około 0,7 mld zł zostało dotąd odroczone, a kolejny wniosek na kwotę 0,2 mld zł został złożony do ZUS), przygotowanie możliwych form wsparcia oraz wykorzystanie instrumentów przewidzianych ustawą o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. JSW podała w raporcie kwartalnym, że efekty płynnościowe założone zostały od marca 2026 roku. Kolejnym filarem jest wypracowanie porozumienia ze stroną społeczną, kluczowego dla wdrożenia zmian dotyczących kosztów pracy, organizacji zatrudnienia i zasad wynagradzania. Efekty płynnościowe wynikające z ograniczenia kosztów wynagrodzeń założono od grudnia 2025 roku. Równolegle - jak podano - spółka prowadzi rozmowy z bankami i instytucjami finansującymi w celu uzgodnienia nowej struktury finansowania, dostosowanej do realnych możliwości JSW. "Przed nami kompleksowy i głęboki proces restrukturyzacji, obejmujący zarówno działania naprawcze, jak i zmiany organizacyjne. To niewątpliwie wymagający proces, jednak konieczny, aby odbudować płynność finansową, obniżyć koszty i zwiększyć efektywność funkcjonowania całej grupy"	

- "Wszyscy musimy mieć pełną świadomość, że skala wyzwań, z jakimi mierzymy się w ostatnim czasie jest bezprecedensowa. Jestem jednak przekonany, że dzięki determinacji i odpowiedzialności naszych pracowników, konstruktywnej współpracy z instytucjami finansowymi oraz wsparciu właściciela zdołamy nie tylko skutecznie zrealizować plan naprawczy, ale również wzmocnić fundamenty spółki"

KGHM	Sprzedaż w październiku Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w październiku 58,4 tys. ton i była niższa o 8 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w październiku 60,7 tys. ton wobec 61,5 tys. ton rok wcześniej. Wzrost produkcji zanotowano w KGHM Polska Miedź (+4 proc.), a spadek w KGHM International (-43 proc.) i Sierra Gorda S.C.M. (-4 proc.). Jak podano, w okresie od stycznia do października 2025 roku produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych (TPM) grupy KGHM kształtowała się powyżej założeń przyjętych w budżecie na ten okres. Produkcja srebra płatnego wyniosła 113,6 tony, tj. o 4 proc. mniej niż zrealizowano w październiku 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 110,1 tony i była niższa o 21 proc. rdr. Jak podano, wyższa sprzedaż srebra dotyczyła KGHM International, niższa natomiast KGHM Polska Miedź oraz segmentu Sierra Gorda.	
PGE	Wyniki za 3Q25 Grupa PGE miała w trzecim kwartale 2025 roku 2,96 mld zł powtarzalnej EBITDA oraz 0,55 mld zł zysku netto j.d. Wyniki są zgodne z szacunkami. EBITDA raportowana wyniosła 2,64 mld zł, a przychody ze sprzedaży 13,785 mld zł. Dla porównania, w analogicznym okresie 2024 r. przychody wyniosły 15,56 mld zł, EBITDA raportowana 2,46 mld zł, EBITDA powtarzalna 2,45 mld zł, a zysk netto j.d. 0,73 mld zł. Zysk netto bez odpisów przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 748 mln zł wobec 754 mln zł zysku w takim samym okresie w 2024 roku.	
Orlen	Nowe lokomotywy Orlen Kolej podpisał z Pesą i Newagiem wartą ponad 800 mln zł umowę na dostawę 40 nowych lokomotyw. Zamówione przez Orlen Kolej lokomotywy zostaną dostarczone w latach 2027-2028.	
SWIG80 i inne		+/-
Ailleron	Wyniki za 3Q25 Ailleron miał w trzecim kwartale 2025 roku 8,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej - podała spółka w raporcie. Z kolei zysk operacyjny spółki w tym okresie wyniósł 11,9 mln zł wobec oczekiwań analityków w przedziale od 14 mln zł do 17,9 mln zł. Ailleron miał w trzecim kwartale 134,76 mln zł przychodów, w porównaniu do 145,53 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej.	-
BoomBit	Wyniki za 3Q25 BoomBit miał w okresie I-III kw. 2025 roku 16,4 mln zł skorygowanej EBITDA, 1,3 mln zł skor. zysku netto oraz 143,8 mln zł przychodów ze sprzedaży. BoomBit spodziewa się dobrego czwartego kwartału. W samym trzecim kwartale 2025 r. grupa wypracowała 6,3 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 1,3 mln zł skorygowanego zysku netto. Przychody gier Mid-Core i Casual za I-III kw. 2025 r. wyniosły 80,8 mln zł i odpowiadały za 56 proc. łącznych przychodów. Gry Hyper-Casual wygenerowały 62,9 mln zł w tym okresie. Grupa spodziewa się solidnego czwartego kwartału 2025 r., wspieranego m.in. przez skalowanie Big Helmets: Heroes of Destiny, najlepsze wyniki gier Hyper-Casual od ponad roku oraz pozytywne, wczesne sygnały od Hunter Origins. Przychody w październiku osiągnęły 18,2 mln zł, i był to najwyższy poziom od stycznia 2025 r. oraz o 20 proc. wyższy w ujęciu miesięcznym, co - jak podano - potwierdza wyraźną poprawę koniunktury oraz skuteczność podejmowanych przez grupę działań marketingowych.	



Creepy Jar	Prace nad dodatkiem do nowej gry Creepy Jar rozpoczął prace nad dużym dodatkiem do gry "StarRupture", której premiera w formule wczesnego dostępu będzie miała miejsce 6 stycznia 2026 roku na PC	
Kino Polska	Konferencja wynikowa Kino Polska TV pracuje nad dywersyfikacją przychodów pomiędzy Polską a pozostałymi rynkami. "Mocno pracujemy nad dywersyfikacją przychodów pomiędzy Polską a pozostałymi rynkami międzynarodowymi, bo ok. 70 proc. naszych przychodów to są przychody z terytorium Polski" "Chcielibyśmy, żeby ten portfel przychodów w zależności od geografii był bardziej zdywersyfikowany, bezpieczny i niezależny od sytuacji w poszczególnych krajach" "Licencja naziemna na Zoom TV kończy się z końcem tego roku, więc pierwszy kwartał już w przyszłym roku jest bez kosztów. Tutaj jest kilka kosztów, które były związane z nadawaniem naziemnym, czyli koszty infrastruktury Emitela, plus oczywiście koszty koncesji, która była amortyzowana na okres całej licencji" "Decyzja o nieprzedłużaniu koncesji na nadawanie naziemne była podyktowana tym, że chcieliśmy ograniczyć straty i wyeliminować najwyższe pozycje kosztowe, które nie przynosiły zwrotu na widowni naziemnej. Z tego co obserwujemy, udział widowni naziemnej jest mniejszy niż to było kilka lat temu. Ta proporcja się znacznie zmniejszyła. Od mniej więcej półtora roku jest na podobnym poziomie, pomiędzy ok. 17 proc. do 20 proc. całej widowni" "Mamy nadzieję, że rynek nadal będzie rósł dzięki dobrej ekonomii w Polsce, ale nie spodziewamy się większego wzrostu w kolejnym kwartale"	
NTT System	Konsorcjum ze spółka wybrane w przetargu W przetargu finansowanym z KPO na zakup m.in. laptopów dla uczniów jako dostawcę wybrano konsorcjum, w którego skład wchodzi spółka zależna NTT System - łączna wartość brutto dostaw realizowanych przez konsorcjum wyniesie 154,3 mln zł, obejmując blisko 54 tys. sztuk laptopów. NTT System poinformował, że w ramach przetargu z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności na zakup 735 tysięcy laptopów, laptopów przeglądarkowych oraz tabletów przeznaczonych do wykorzystania przez uczniów w celach edukacyjnych dokonano wyboru wykonawców trzech tur dostaw.	
Selvita	Nowa umowa o dofinansowanie Selvita zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu w ramach programu FENG. Umowa dotyczy projektu "Opracowanie technologii DRUG-PREDICT do przedklinicznej predykcji efektywności klinicznej związków biologicznie aktywnych w indykacji nowotworów jelita grubego i trzustki, opartej o translacyjne modele przedkliniczne in vitro i in vivo wspomagane narzędziem ML umożliwiającej identyfikację najlepszych innowacyjnych kandydatów na lek i optymalnych grup pacjentów" Wcześniej informowano, że projekt będzie realizowany w latach 2026-2029 we współpracy z Uniwersytetem Jagiellońskim Collegium Medicum (UJ CM). Całkowity koszt kwalifikowalny projektu miał wynieść 17.213.666 zł netto, z czego dofinansowanie stanowić 12.920.962,83 zł, w tym dla spółki: 6.671.247 zł, dla UJ CM 6.249.715 zł.	
XTPL	Konferencja wynikowa XTPL zakłada w całym 2025 r. lepsze rdr przychody ze sprzedaży, a w 2026 r. dalszą poprawę - podała spółka w komunikacie. Spółka kontynuuje procesy nakierowane na zabezpieczenie finansowania na rok 2026, w którym szacuje lukę kapitałową na ok. 15-20 mln zł. "Osiągnęliśmy najlepszy trzeci kwartał w historii XTPL pod względem przychodów ze sprzedaży produktów i usług, które wyniosły 5,1 mln zł. Wynik ten, dodatkowo wspierany przez zazwyczaj mocny czwarty kwartał, pozwala nam oczekiwać, że rezultat całego 2025 roku będzie lepszy niż rok ubiegły" "Postępy w ewaluowanych projektach nakierowanych na kolejne wdrożenia przemysłowe, ich rosnąca liczba oraz zbliżanie się do startu komercjalizacji nowej	



linii biznesowej DPS+, budują pozytywny dla XTPL outlook na 2026 rok, w którym zamierzamy osiągnąć przychody istotnie wyższe od tegorocznych"

- "Kontynuujemy cztery równoległe procesy nakierowane na zabezpieczenie finansowania na rok 2026, w którym zidentyfikowaliśmy lukę kapitałową na poziomie ok. 15–20 mln zł. Są to: pozyskanie finansowania dłużnego od instytucji lub banków, środki dotacyjne z programów krajowych i zagranicznych, możliwość wejścia do spółki inwestora strategicznego na mniejszościowym pakiecie, a także podwyższenie kapitału i emisja akcji skierowana do rynku"
- "Utrzymywana dyscyplina kosztowa oraz zanotowany wysoki poziom należności z tytułu dostaw i usług na bilansie w kwocie 5,0 mln zł, które w znacznym stopniu spłynęły już do spółki i zasilą cash flow w czwartym kwartale, pozwalają nam wydłużyć horyzont podjęcia ostatecznej ścieżki wyboru na pierwszy kwartał 2026 roku"



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 26 listopada 2025		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ARLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CREOTECH	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	EDINVEST	NWZA ws. wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	NEXITY	Publikacja raportu za II kwartał 2025 roku.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	QNATECHNO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	TRAKCIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	UNICREDIT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2025 r. w wysokości 1,4282 euro na akcję.
	VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
czwartek 27 listopada 2025		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BNPPPL	NWZA ws. zmian w statucie.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ENELMED	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
FMG	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IMCOMPANY	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy 0,35 euro na akcję.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
LESS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MOL	NWZA
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NOCTILUCA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
OPTEAM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

piątek 28 listopada 2025

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
4MASS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DGA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



ELKOP	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
EQUINICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
GENOMTEC	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
HARPER	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
KGL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PHARMENA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TALEX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
URTESTE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 listopada 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-2,20%	-1,80%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	3,20%	1,80%	7,40%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	4,10%	0,80%	0,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	6,60%	7,30%	7,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,80%	-0,80%	-0,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	88,1	88,5	88,4
Wtorek, 25 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,30%	0,30%	-0,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,50%	3,90%	6,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	10,60%	10,60%	11,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,30%	0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	2,70%	2,70%	2,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,20%	0,40%	0,60%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-15	-5	-4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	88,7	93,5	94,6
Środa, 26 listopada 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,60%	5,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.	220 tys.
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		0,90%	2,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad			43,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,43 mln brk
Czwartek, 27 listopada 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		2,80%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		96,9	96,8
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
Piątek, 28 listopada 2025							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik		-0,50%	2,60%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		0,80%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		1,00%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			0,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad			2,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,40%	2,30%



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 producencka) 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
Stawomir 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 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 jakiegokolwiek 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.