

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-03-04 08:01



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

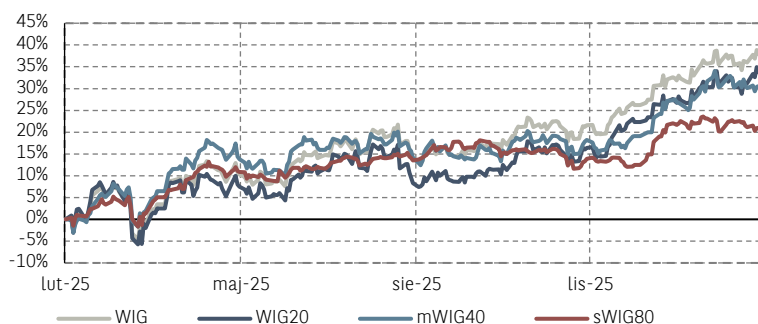
Wtorkowa sesja przyniosła znaczące spadki na giełdach. Inwestorzy po relatywnie spokojnej sesji poniedziałkowej, dopiero wczoraj zaczęli wycofywać kapitał z ryzykownych aktywów. W efekcie, WIG20 spadł o 4,5%, notując tym samym najgorszą sesję od sierpnia ubiegłego roku. Spadkom na giełdzie towarzyszyło wyraźne osłabianie się złotego: kurs USD/PLN rósł wczoraj nawet powyżej 3,7. Sugeruje to, że zagraniczny kapitał mógł odpływać z naszego rynku. Na europejskich parkietach również skala spadków była znacząca: niemiecki DAX i francuski CAC40 spadły o około 3,5%. Relatywnie najlepiej poradziły sobie indeksy na Wall Street, gdzie przecena sięgnęła tylko około 1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi globalnych inwestorów nadal będą wydarzenia na Bliskim Wschodzie. Ich wpływ prawdopodobnie będzie dziś widoczny w decyzji RPP. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że na dzisiejszym posiedzeniu Rada utrzyma stopy procentowe na niezmienionym poziomie. Gwałtowny wzrost cen energii połączony ze słabością złotego, które mogą skutkować ponownym przyspieszeniem inflacji w kolejnych tygodniach wydają się być wystarczająco istotnymi powodami, by skłonić członków RPP do wzmożonej ostrożności.

Przed weekendem spodziewaliśmy się, zgodnie z konsensusem rynkowym, że RPP obniży w tym tygodniu stopy procentowe o 25pb. Jednak obecnie, po gwałtownym skoku w górę cen nośników energii (ropa naftowa i gaz), a także wyraźnym osłabieniu złotego, sądzimy, że RPP zdecyduje się utrzymać stopy na obecnym poziomie – mimo wcześniejszych wypowiedzi członków Rady, sugerujących gotowość do złagodzenia polityki monetarnej w tym miesiącu. Mimo to nie można też zupełnie wykluczyć scenariusza, w którym Rada jednak zdecyduje się poprzeć wnioszek za cięciem stóp procentowych. Można znaleźć za tym kilka argumentów. Wzrost cen ropy to typowy szok podaży. Jednocześnie podnosząc inflację, pogarsza on perspektywy wzrostu gospodarczego. Co więcej, najnowsze dane inflacyjne, w tym o inflacji bazowej, wskazują, że presja cenowa dalej spowolniła na początku 2026 roku, a kluczowym powodem postępującej dezinflacji jest słabnący wzrost płac. Wreszcie, RPP wydawała się być już bardzo blisko obniżki stóp procentowych w lutym (gdy ceny ropy już rosty) i teraz może wykonać niejako zaległy ruch z ubiegłego miesiąca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120111.95	-4.20%	-5.78%	+2.45%
WIG20	3249.38	-4.50%	-5.57%	+2.05%
mWIG40	8506.86	-3.42%	-6.97%	+3.97%
sWIG80	29888.77	-3.54%	-5.81%	+1.01%
WIG20 USD	876.42	-6.46%	-8.99%	-1.19%
WIG20 TR	7183.11	-4.50%	-5.57%	+2.05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6816.63	-0.94%	-1.46%	-0.42%
Nasdaq C.	22516.69	-1.02%	-3.18%	-3.12%
DAX	23790.65	-3.44%	-4.00%	-2.86%
CAC40	8103.84	-3.46%	-0.92%	-0.56%
FTSE250	22694.21	-3.11%	-2.56%	+1.00%
BUX	120688.00	-3.74%	-7.37%	+8.70%
NIKKEI	54177.14	-3.73%	-0.21%	+7.62%
Hang Seng	25128.21	-2.47%	-6.39%	-1.95%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.065	+2.14%	-0.71%	-1.71%
USA	4.072	+0.22%	-4.82%	-2.51%
Niemcy	2.7528	+1.46%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28682	-0.17%	+1.62%	+1.66%
USD/PLN	3.69000	-0.20%	+3.29%	+2.8%
CHF/PLN	4.72858	+0.04%	+2.87%	+4.39%
GBP/PLN	4.92227	-0.32%	+0.93%	+1.77%
EUR/USD	1.16174	+0.03%	-1.62%	-1.10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.66	+2.69%	+20.3%	+37.4%
Złoto (\$/ozt)	5156.54	+0.93%	+4.18%	+18.8%
Miedź (c/lb)	589.88	+0.92%	+0.77%	+3.75%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-03-04
WZROSTY		SPADKI		
GENOMTEC	+6.94%	RAFAMET	-13.74%	
BOGDANKA	+6.53%	ODLEWNIE	-9.52%	
JSW	+6.06%	PCFGROUP	-8.97%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3140,54	59 (16.1%)	286 (77.9%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	Cyberpunk w Xbox Game Pass Gra Cyberpunk 2077 będzie dostępna w Xbox Game Pass Premium i Ultimate na konsole Xbox Series X S i Xbox One 10 marca.	
Benefit, ING, Turon, Żabka	Wejście do Stoxx600 Benefit Systems, ING BSK, Tauron i Żabka wejdą do indeksu Stoxx Europe 600. Zmiany nastąpią na zamknięciu sesji w dniu 20 marca - poinformował Stoxx w komunikacie.	
Grupa Azoty	Wstrzymanie zamówień Grupa Azoty wstrzymała przyjmowanie nowych zamówień na nawozy azotowe z powodu skokowego wzrostu cen gazu, ale produkcja nie została wstrzymana. Zakłady pracują z wykorzystaniem maksymalnych mocy produkcyjnych. Wszystkie wcześniejsze zamówienia są realizowane	-
GPW	Obroty na rynku Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w lutym 2026 r. wyniosła 49,3 mld zł, co oznacza wzrost rdr o 19,9 proc. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 23,6 proc. rdr do poziomu 48,8 mld zł.	
ING	Dywidenda Zarząd ING Bank Śląski rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 3,47 mld zł z zysku za 2025 rok na dywidendę, co da 26,71 zł na akcję. Proponowanym dniem nabycia praw do dywidendy jest 22 kwietnia, a sugerowanym dniem jej wypłaty jest 27 kwietnia 2026 roku.	
Orlen	Premier w sprawie cen Orlen użyje narzędzi, w tym związanych z marżą, aby wzrosty cen ropy nie odbiły się mocno na cenach paliw w Polsce - poinformował premier Donald Tusk. Zapewnił, że nie ma żadnego problemu jeżeli chodzi o zapasy paliwa w Polsce, a wojna na Bliskim Wschodzie nie ma bezpośredniego wpływu na dostawy ropy i innych paliw do kraju.	-
Tauron	Odwrocenie części odpisów Tauron PE zakończył analizy przeprowadzone w ramach testów na utratę wartości aktywów, które wykazały zasadność częściowego odwrócenia uprzednio utworzonych odpisów aktualizujących, co zwiększy jednostkowy wynik brutto za 2025 r. w łącznej kwocie 392 mln zł. Analizy dotyczyły aktywów związanych ze spółkami Tauron Ciepło oraz Tauron Wytwarzanie.	
SWIG80 i inne		+/-
IMC	Zbiory IMC, notowana na GPW spółka rolnicza, działająca w Ukrainie, zakończyła zbiory kukurydzy, osiągając o 21 proc. wyższe zbiory i 23 proc. wzrost wydajności rdr.	
Quercus TFI	Aktywa pod zarządzaniem Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec lutego 2026 r. wyniosła 9.470,9 mln zł, wobec 9.276,4 mln zł na koniec stycznia 2026 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 4 marca 2026		
	ASSECOBS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CREOTECH	NWZA ws. podziału spółki poprzez przeniesienie części majątku w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa na spółkę pod firmą Creotech Quantum S.A. z siedzibą w Warszawie.
	REMAK	Publikacja raportu za 2025 rok.
czwartek 5 marca 2026		
	ATLANTAPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	KGL	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie za rok 2025.
piątek 6 marca 2026		
	ATLANTAPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-0,90%	-0,10%	0,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	47,1	49,2	48,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,6	49,2	48,1
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	4,00%	4,00%	3,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	51,6	52	52,6
Wtorek, 3 marca 2026							
Środa, 4 marca 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	56,7	52,3	52,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		52,6	52,9
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		6,20%	6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		45 tys.	22 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		53,7	53,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			15,99 mln brk
Czwartek, 5 marca 2026							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,70%	-0,70%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-0,50%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	luty			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	212 tys.
Piątek, 6 marca 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		-5,00%	7,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.		0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.		1,30%	1,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		60 tys.	130 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			3,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-0,20%	0,00%



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	

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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.