

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-04-30 08:31



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę krajowe blue chipy przerwały serię siedmiu spadkowych sesji z rządu, przy czym skala i styl wzrostów nie były wspierające dla „byków”. Choć w trakcie dnia WIG20 zyskiwał nawet ponad 0,7%, to po otwarciu handlu za oceanem całe zyski zostały zniwelowane i duże spółki rzutem na taśmę przed zamknięciem wyszły na minimalne plusy. O słabości wzrostów świadczy fakt, że jedynie 6 z 20 największych spółek zakończyło dzień ze wzrostami, przy czym kluczową rolę miał Orlen (+2%), który zyskiwał po informacjach o propozycji wyższej, niż oczekiwano, dywidendy. Tracił natomiast sektor handlowy – ponad 2% przeceniły się Żabka (pomimo solidnych wyników za 1Q), Pepco i Dino Polska. Relatywnie lepiej wyglądały notowania mWIG40 za sprawą zwyżek Cyfrowego Polsatu (prawie +10%), a także Benefit Systems, Asbis albo Lubawa.

Wydarzeniem dnia na rynkach zagranicznych było posiedzenie Fed. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe w USA pozostały bez zmian. Rynek akcji początkowo reagował wyprzedzają na komentarze odchodzącego prezesa Fed – Jerome Powell stwierdził podczas konferencji prasowej, że perspektywy gospodarcze w USA pozostają wysoce niepewne, a w najbliższym czasie wyższe ceny energii spowodują wzrost inflacji, która już jest w USA na podwyższonym poziomie. Do końca sesji straty zostały jednak odrobione, a technologiczne spółki z Nasdaq100 odnotowały prawie +0,6% zysków nawet pomimo dalszych, silnych wzrostów cen ropy naftowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej sesji w USA wyniki opublikowały Alphabet, Amazon, Meta i Microsoft. Generalnie były one zgodne z oczekiwaniami lub powyżej prognoz, a wszystkie spółki wskazywały na silną koniunkturę i popyt w obrębie rozwiązań AI. W handlu posesyjnym najmocniej rosły akcje Alphabet (+5%) z uwagi na mocny wzrost segmentu chmurowego (GCP) i przychodów z reklam. Z kolei lekko in minus wyróżniły się akcje Meta (-5%) – przy podaniu guidance na 2Q „tylko” zgodnego z oczekiwaniami spółka zwiększyła prognozy nakładów inwestycyjnych o 10 mld USD.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	129035.25	+0.12%	+7.31%	+10.1%
WIG20	3503.71	+0.05%	+6.72%	+10.0%
mWIG40	8960.77	+0.46%	+8.11%	+9.52%
sWIG80	30875.73	+0.04%	+6.40%	+4.34%
WIG20 USD	962.22	-0.20%	+9.96%	+8.48%
WIG20 TR	7754.79	+0.05%	+6.83%	+10.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7136.00	-0.04%	+12.5%	+4.24%
Nasdaq C.	24673.24	+0.04%	+18.7%	+6.16%
DAX	23943.74	-0.31%	+6.12%	-2.23%
CAC40	8072.13	-0.39%	+3.86%	-0.95%
FTSE250	22200.87	-0.89%	+5.95%	-1.20%
BUX	132633.84	-0.17%	+9.82%	+19.5%
NIKKEI	59917.46	-1.02%	+15.5%	+19.0%
Hang Seng	26111.84	+1.68%	+5.50%	+1.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.800	+0.69%	-2.83%	+12.6%
USA	4.423	+1.77%	+1.7%	+5.94%
Niemcy	3.1097	+1.34%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25966	+0.27%	-0.71%	+1.03%
USD/PLN	3.64919	+0.61%	-2.50%	+1.66%
CHF/PLN	4.61000	+0.33%	-1.55%	+1.78%
GBP/PLN	4.91790	+0.32%	-0.33%	+1.68%
EUR/USD	1.16729	-0.35%	+1.84%	-0.62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	111.40	+0.16%	+3.77%	+83.1%
Złoto (\$/ozt)	4557.31	-1.12%	-0.01%	+4.98%
Miedź (c/lb)	592.65	+0.16%	+7.72%	+4.31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-04-27

WZROSTY		SPADKI	
CYFRPLSAT	+9.84%	MDIENERGIA	-9.77%
COMPREMUM	+8.88%	MOVIEGAMES	-9.11%
MEDINICE	+8.77%	MABION	-7.34%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2870,07	162 (42.9%)	163 (43.1%)

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com)

WIG20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	<p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Alior Bank zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 1.165,8 mln zł z zysku za 2025 rok, czyli 8,93 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 13 maja 2026 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 27 maja 2026 roku.</p>	
Budimex	<p>Unieważnienie wyboru oferty</p> <p>Budimex otrzymał informacje o unieważnieniu czynności wyboru oferty dotyczącej budowy obwodnicy miejscowości Szczekociny i Goleniowy w ciągu drogi krajowej nr 78. W sierpniu podano, że oferta Budimeksu za 294,76 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w tym przetargu.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Cyfrowy Polsat spodziewa się, że w 2026 roku Free Cash Flow (wolne przepływy pieniężne) będą na poziomie dużych kilkuset milionów zł. Cyfrowy Polsat spodziewa się w 2026 roku niskiego jednoprocentowego wzrostu skorygowanej EBITDA. Nowa strategia Cyfrowego Polsatu będzie długoterminowa, a spółka deklaruje przegląd każdej gałęzi biznesu w Grupie Polsat Plus. Spółka nie wyklucza zarówno dezinwestycji, jak i dodatkowych inwestycji. Długoterminowa strategia będzie ogłoszona maksymalnie do końca 2026 roku. Wg prezesa spółka zauważyła już efekty wprowadzonych zmian, które m.in. dotyczyły nowej oferty indywidualnego abonamentu bez limitu, nowej oferty Multiplay oraz nowej oferty telewizji online. Spółka jest więc zadowolona z wyników I kw. 2026 roku. 	
Erste Bank Polska	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Wynik odsetkowy to 3 063 mln zł (-3,6% r/r i -0,2% od prognoz), wynik z prowizji to 771,5 mln zł (+6% r/r i +1,2% od prognoz). Koszty ogółem wyniosły 1 630,1 mln zł (+21,6% r/r i +0,5% od oczekiwań). Saldo rezerw to -144,5 mln zł (+20,5% r/r i 5,5% mniej od konsensusu). Wynik netto był na poziomie 1 027,7 mln zł (-40,7% r/r i +1,1% od konsensusu).</p> <p>Bank podał, że koszty integracji i rebrandingu związane ze zmianą głównego akcjonariusza wyniosły 90,7 mln zł, w tym 66,5 mln zł dotyczyło rebrandingu i 24,2 mln zł dotyczyło integracji.</p>	
Eurocash	<p>Wyniki 2025</p> <p>EBITDA Eurocashu wyniosła w 2025 r. 541,9 mln zł, tj. spadła o 40,1 proc. rdr, a strata netto grupy, z uwzględnieniem działalności zaniechanej (Inmedio) osiągnęła poziom 311,7 mln zł. Przychody ze sprzedaży grupy Eurocash wyniosły w 2025 r. 30.023,9 mln zł, o 4,6 proc. mniej niż w poprzednim roku. Marża brutto grupy Eurocash w tym okresie zwiększyła się o 0,1 p.p. rdr. i wyniosła 13,3 proc. Po oczyszczeniu wyników grupy o efekt ujęcia w sprawozdaniu finansowym rezerwy restrukturyzacyjnej w wysokości 290 mln zł, zysk EBITDA za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wyniósł 832,1 mln zł, zaś strata netto wyniosła 46,6 mln zł. Łączne przepływy pieniężne w 2025 r. wyniosły -48,1 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 789,5 mln zł.</p>	
Grupa Azoty	<p>Prace nad nową strategią</p> <p>Przyjęta w listopadzie 2025 r. strategia Grupy Azoty do roku 2030 jest realizowana, a równolegle trwają prace nad reorganizacją tej strategii m.in. ze względu na wydarzenia ostatnich miesięcy na świecie i wzrosty cen gazu - poinformowała przedstawicielka resortu aktywów państwowych podczas posiedzenia sejmowej podkomisji.</p>	
Grupa Azoty	<p>Wyniki 2025</p> <p>Grupa Azoty miała w 2025 r. 322,76 mln zł EBITDA oraz 13,1 mld zł przychodów. Wyniki są zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.</p>	
ING BSK	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Wynik odsetkowy to 2 333 mln zł (+6% r/r i +0,5% od oczekiwań), wynik z prowizji to 595 mln zł (+3% r/r, -1,1% od oczekiwań). Koszty ogółem wyniosły 1 281 mln zł (+7% r/r i -0,5% od oczekiwań). Saldo rezerw to -210 mln zł (bez zmian r/r i +8,5% więcej od prognoz). Zysk netto to 823 mln zł (-19% r/r i -7,5% od oczekiwań).</p>	
InterCars	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Inter Cars rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2025 roku na dywidendę trafiło łącznie 20,1 mln zł, co daje 1,42 zł dywidendy na akcję. Zarząd zdecydował również zaproponować WZ ustalenie dnia dywidendy na 10 czerwca 2026 roku oraz ustalenie terminu wypłaty dywidendy na 24 czerwca 2026 roku.</p>	

JSW	<p>Raport roczny</p> <p>Grupa JSW miała w 2025 roku 6,25 mld zł skonsolidowanej straty netto i 4,99 mld zł straty EBITDA. Przed rokiem spółka miała 7,28 mld zł straty netto i 6,5 mld zł straty EBITDA. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Na wyniki wpływ miało ujęcie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 3,17 mld zł. Przychody wyniosły 9,41 mld zł wobec 11,33 mld zł w 2024 roku.</p> <p>Spółka widzi ryzyko utraty płynności w sierpniu m.in. przy braku realizacji pożyczki z ARP. JSW liczy, że środki z pożyczki mogłyby do niej wpłynąć w maju i czerwcu, kontynuując działania naprawcze.</p>	
Kruk	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Przychody wyniosły 783,4 mln zł (-2,3% r/r i -1,1% od konsensusu). EBITDA to 403,5 mln zł (-1,4% r/r i -3,7% od konsensusu). EBIT to 384,4 mln zł (-2,3% r/r i -3,8% od oczekiwań), a zysk netto to 262,3 mln zł (+4,2% r/r, -3,5% od oczekiwań). Inwestycje w portfele wyniosły w I kwartale 2026 roku 513 mln zł, więcej o +124 proc. rdr.</p>	-
mBank	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Wynik odsetkowy to 2 391 mln zł (-3,2% r/r i -0,9% od konsensusu), wynik z prowizji to 576 mln zł (+14,5% r/r i +4,6% od konsensusu). Koszty ogółem wyniosły 1 172 mln zł (+14,2% r/r, zgodnie z oczekiwaniami), a saldo rezerw to -104 mln zł (-37% r/r i -40% od konsensusu). Wynik netto to 953 mln zł (+35% r/r i +8,1% od konsensusu).</p> <ul style="list-style-type: none"> mBank oczekuje, że w 2026 roku przychody ogółem banku będą na podobnym poziomie jak w 2025 roku pomimo otoczenia niższych stóp procentowych, ponieważ wzrost bilansu i prowizji skompensuje presję na marżę. Bank oczekuje, że w tym roku wskaźnik koszty/dochody pozostanie poniżej strategicznego celu na poziomie 35 proc. Bank spodziewa się, że koszty ryzyka prawnego nie będą stanowić znaczącego obciążenia wraz z dalszą redukcją aktywnego portfela hipotek w CHF i spadającą liczbą postępowań sądowych. 	+
Mirbud	<p>Nowa umowa</p> <p>Spółka zależna Mirbudu, MRB2, podpisała umowę z Gminą Miasto Marki na wykonanie zamówienia publicznego w formule partnerstwa publiczno-prywatnego pn. "Budowa i utrzymanie dróg gminnych na terenie Gminy Miasto Marki". Wartość umowy to 327,98 mln zł brutto. Umowa dotyczy budowy i modernizacji ulic oraz ich utrzymania przez okres 18 lat.</p>	
Pekao SA	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Wynik odsetkowy to 3 312 mln zł (-3,0% r/r i -1% od oczekiwań), wynik z prowizji to 829 mln zł (+13,3% r/r i +2% od oczekiwań). Koszty ogółem wyniosły 1 844 mln zł (+12,7% r/r i 1% powyżej oczekiwań), a saldo rezerw to -189 mln zł (+23,5% r/r, -7% poniżej prognoz). Wynik netto to 1 232 mln zł (-26,9% r/r ale 5% powyżej prognoz).</p>	
PKN Orlen	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Orlenu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 9,3 mld zł, co daje 8 zł dywidendy na akcję. Propozycja zarządu przewiduje termin 18 czerwca 2026 roku jako dzień dywidendy oraz 25 czerwca 2026 roku jako dzień wypłaty dywidendy.</p>	+
PlayWay	<p>Wyniki 4Q25</p> <p>Przychody wyniosły 63 mln zł (-21,4% r/r i -19,3% od oczekiwań), EBITDA to 69 mln zł (+74% r/r i +51% od oczekiwań), EBIT to 37,2 mln zł (-5% r/r i -18% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to -15,5 mln zł (wobec 36,1 mln zł prognoz).</p>	-
Żabka	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa podtrzymuje oczekiwanie średniego do wysokiego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży porównywalnej (LfL) w 2026 roku oraz w średnim terminie. Zakłada również utrzymanie marży skorygowanej EBITDA w górnej części przedziału 12-13 proc., przy jednoczesnej stopniowej poprawie marży zysku netto w kierunku około 4,5 proc. w średnim okresie. "Pierwszy kwartał był zróżnicowany pod względem LFL. Pierwsze 45 dni kwartału były pod wpływem bardzo istotnej negatywnej pogody: śnieg, lód, ujemna temperatura, a dalsza część kwartału była pogodowo zbliżona do normalnej i w związku z tym nasze wyniki były nierównomierne w kwartale". "Biorąc to wszystko pod uwagę i dynamikę w ostatnim miesiącu, szczególnie to, co obserwujemy przy znormalizowanej pogodzie, jesteśmy optymistyczni, jeśli chodzi o wyniki całego roku pod względem LFL" - powiedział Tomasz Blicharski, Chief Strategy & Development Officer. Grupa Żabka oczekuje w kolejnych kwartałach poprawy wskaźnika długu netto do EBITDA. 	

	<ul style="list-style-type: none"> W ramach pilotażu sieć testuje automaty vendingowe. Dotychczas ustawiono kilkadziesiąt takich urządzeń np. w zakładach pracy. "Po pierwszych kilku miesiącach pracy tych urządzeń widać, że zainteresowanie klientów jest spore" 	
Zabka	<p>Postępowanie UOKiK</p> <p>Urząd poinformował, że w materiałach reklamowych opracowanych przez Żabkę Polska i dotyczących oferty w sklepach Żabka Nano obok zdjęcia produktu pojawia się w czerwonym kółku cena promocyjna napisana większą czcionką, poniżej cena wyższa przekreślona z gwiazdką. „Gwiazdka odsyła do sporządzonego drobną czcionką tekstu w dolnej części reklamy, który przykładowo informuje, że przekreślona cena »jest najniższą maksymalną z cen obowiązujących 30 dni przed promocją. Najniższe ceny w poszczególnych sklepach są podane na cenówkach przy towarach«” - przekazał UOKiK.</p> <p>Zdaniem urzędu Żabka Polska w materiałach reklamowych dotyczących oferty w sklepach Żabka Nano nie publikuje więc wymaganej prawem najniższej ceny, która obowiązywała w okresie 30 dni przez obniżką, ale odnosi ją do parametru „najniższej maksymalnej z cen”, a konsumentów odsyła do sklepów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Negocjacje ws programu menedżerskiego w Helios</p> <p>gora rozpoczęła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi Helios w przedmiocie zmiany warunków obowiązujących obecnie opcji kupna - sprzedaży posiadanych przez nich akcji w Helios.</p>	
Archicom	<p>Dywidenda</p> <p>Archicom chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 105,29 mln zł, co daje 1,80 zł dywidendy na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 17 lipca 2026 r., zaś dzień wypłaty dywidendy to 31 lipca 2026 r.</p>	
Asseco BS	<p>Dywidenda</p> <p>Asseco Business Solutions chce wypłacić dywidendę w wysokości 3,75 zł na akcję - wynika z uchwał ZWZ zwołanego na 27 maja. Proponowany dzień dywidendy to 8 czerwca 2026 roku, a termin wypłaty dywidendy to 16 czerwca 2026 roku.</p>	
CI Games	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> CI Games ocenia, że planowana na 2026 r. premiera gry Lord of the Fallen 2 jest realistyczna i planuje budżet tego tytułu na poziomie porównywalnym, choć w zakresie produkcji być może niższym niż w przypadku pierwszej części gry, wydatki na marketing mogą być niższe niż w przypadku pierwszej części gry - poinformowali przedstawiciele spółki. Liczą oni na znacznie większą sprzedaż nowej gry. Spółka jest zadowolona z postępów prac nad innymi projektami - kolejną odstoną Sniper Ghost Warrior oraz projektem H. Spółka traktuje AI jedynie jako narzędzie usprawniające prace i nie planuje większych zmian ze względu na tę technologię. 	
Decora	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'26</p> <p>Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy w pierwszym kwartale 2026 r. wzrósł rdr o 8,4 proc. rdr do 21,8 mln zł. Spółka szacuje, że przychody ze sprzedaży wzrosły o 4,1 proc. rdr do 177,4 mln zł, a EBITDA wzrosła o 11,9 proc. rdr do 35,8 mln zł.</p>	
Enter Air	<p>Wyniki 4Q'25</p> <p>Przychody wyniosły 529,2 mln zł (-7,6% r/r i 9,3% poniżej oczekiwań). EBIT to -80,6 mln zł wobec oczekiwań +15,2 mln zł. Strata netto wyniosła 74,0 mln zł wobec oczekiwań +2,4 mln zł zysku.</p>	-
Gobarto	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Gobarto zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia do 500 tys. akcji własnych, stanowiących 1,8 proc. kapitału zakładowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołanego na 28 maja 2026 roku. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 10 zł za jedną akcję i nie wyższa niż 27 zł za jedną akcję.</p>	
Mangata Holding	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Mangata Holding w 2026 r. zakłada przychody na poziomie ok. 800 mln zł, przy marży EBITDA 12-14 proc. Planowany poziom wydatków inwestycyjnych na 2026 r. to 50 mln zł. Zarząd nadal nie widzi poprawy w branży automotive, ale dostrzega potencjał rozwoju np. w sektorze data center. Zarząd nie planuje zmian w podejściu do potencjalnych akwizycji i poszukuje możliwości rozwoju przez przejęcia. 	

Medinice	Zakończenie badań klinicznych CoolCryo Medinice zakończyło badanie kliniczne wyrobu medycznego CoolCryo, co oznacza potwierdzenie kompletności danych oraz pozwala na formalne przejście do etapu analizy wyników i dalszych prac regulacyjnych.
Mostostal Warszawa	Portfel zamówień Portfel zleceń grupy Mostostalu Warszawa na koniec grudnia 2025 roku wyniósł ok. 2,37 mld zł.
Odlewnie Polskie	Dywidenda Odlewnie Polskie chcą wypłacić z zysku netto za 2025 rok 9,04 mln zł dywidendy, czyli 0,45 zł na jedną akcję.
Onde	Nowa umowa Onde zawarł z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE umowę na wykonanie prac budowlanych o wartości 110 mln zł.
Pharmena	Wywiad z prezesem Pharmena planuje w 2027 r. przeprowadzenie badań klinicznych wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach oraz rozpoczęcie procesu wprowadzenia produktu na rynek UE. Poszukuje także partnera do rozwoju kandydata na lek i liczy na wzrost przychodów dzięki nowym kanałom dystrybucji suplementów diety
Selena FM	Dywidenda Zarząd Selena FM rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 54,1 mln zł z zysku za 2025 r. na dywidendę, co daje 2,5 zł na akcję. Zarząd proponuje, aby dzień nabycia prawa do dywidendy został wyznaczony na 9 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy do 30 czerwca 2026 r.
Sfinks	Wyniki 2025 r. Sfinks miał w 2025 r. 9,64 mln zł EBITDA w porównaniu do 14,64 mln zł rok wcześniej. Wynik netto grupy w 2025 roku ukształtował się na poziomie -7 mln zł vs -5 ml zł przed rokiem.
Skarbiec TFI	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Skarbiec TFI po wprowadzeniu zapowiadanych zmian regulacyjnych chce wyjść z ofertą własnych funduszy ETF. • Wg prezesa Skarbiec TFI w 2026 roku może mieć dodatni wynik operacyjny nawet bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego. W ocenie prezesa, obecny moment z punktu widzenia kosztów w Skarbiec TFI jest optymalny. • Skarbiec Holding szuka okazji do przejęć, w tym kolejnego domu maklerskiego, prezes będzie też rekomendować wypłatę dywidendy za poprzedni rok obrotowy. • Prezes zapowiada poszerzenie potencjału sprzedażowego Noble Securities. "Chcemy m.in. wdrożyć platformę do obsługi dystrybucji produktów różnych TFI na bazie naszego rozwiązania - Skarbiec24. Po drugie chcemy uzupełnić aktywność domu maklerskiego o rynki zagraniczne. To istotne, choćby z uwagi na to, w którym kierunku idzie rynek, czym są zainteresowani inwestorzy" • Prezes chce też zaoferować rozwiązania atrakcyjne dla klientów usługi asset management.
Sonel	Konferencja z zarządem Sonel obserwuje wzrost zainteresowania klientów i liczy na poprawę wyników w 2026 r. Planuje zwiększyć zatrudnienie, by realizować wyższą produkcję, ale na razie odkłada inwestycję w nowy zakład.
Stalexport Autostrady	Wstępne wyniki 1Q'26 Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała w I kwartale 2026 roku 66,2 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 65,1 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków, zysk operacyjny grupy wzrósł w tym czasie do 77,8 mln zł z 77,5 mln zł przed rokiem, EBITDA zmniejszyła się do 102,4 mln zł z 103,6 mln zł, a przychody ukształtowały się na poziomie 148 mln zł wobec 141,5 mln zł przed rokiem.
Tarczyński	Dywidenda Zarząd spółki Tarczyński rekomenduje wypłatę 2,65 zł dywidendy na akcję za 2025 r.
Wasko	Dywidenda Wasko rekomenduje wypłatę 9,1 mln zł z zysku netto za 2025 rok na dywidendę, co daje 0,1 zł na akcję. Jako dzień dywidendy proponowany jest 23 czerwca 2026 r., a jako termin wypłaty dywidendy 14 lipca 2026 r.
Wikana	Skup akcji własnych

Zarząd Wikany na najbliższym WZ zamierza poddać pod głosowanie projekt uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia nie więcej niż 3 mln akcji własnych, za cenę nie wyższą niż 10 zł za jedną akcję oraz łącznie za nie więcej niż 30 mln zł.

Wittchen

Komentarz zarządu do wyników

- Wittchen chce w tym roku kontynuować optymalizację kosztów (marketingu, salonów stacjonarnych) i dywersyfikować miks produktowy, zwiększając udział m.in. odzieży i akcesoriów. Spółka chce kontynuować zmniejszenie zapasów.
- Wydarzenia geopolityczne, związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie wpływają negatywnie na popyt w kategorii walizek i akcesoriów podróżnych.
- Konflikt na Bliskim Wschodzie niesie ryzyko zwiększenia cen u producentów.
- W tym roku spółka chce rozpocząć budowę centrum dystrybucyjnego w Palmirach koło Warszawy – inwestycja ma zakończyć się w 2027 r. i kosztować łącznie 32-33 mln zł netto.
- Decyzja o ewentualnym skupie akcji może zostać podjęta najwcześniej po wynikach I kwartału.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 30 kwietnia 2026		
	LPP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości 400 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	AMPLI	Publikacja raportu za 2025 rok.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ASSECOBS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BIOMAXIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BOWIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BRAND24	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CELTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
COMPREMUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DIGITANET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ENAP	Publikacja raportu za 2025 rok.
EQUNICO	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ESTAR	ZWZA
EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
GENOMTEC	Publikacja raportu za 2025 rok.
GNSA	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
GREENX	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
HARPER	Publikacja raportu za 2025 rok.
HYDROTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
KGL	Publikacja raportu za 2025 rok.
LESS	Publikacja raportu za 2025 rok.
LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
LUBAWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
MUZA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ONEMORE	Publikacja raportu za 2025 rok.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
PCCROKITA	Wypłata dywidendy 2,65 zł na akcję.
PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
PHOTON	Publikacja raportu za 2025 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
POLTREG	Publikacja raportu za 2025 rok.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok, raportów za I półrocze, III kwartał i cały 2023 rok, raportów za I kwartał, I półrocze, III kwartał i cały 2024 rok, raportów za I kwartał, I półrocze, III kwartał i cały 2025 rok.
PROTEKTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
PURE	Publikacja raportu za 2025 rok.
QUANTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
REMAK	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
SCANWAY	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.

SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
SIMFABRIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SNTVERSE	Publikacja raportu za 2025 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
TARCZYNSKI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
TBULL	Publikacja raportu za 2025 rok.
TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
TRITON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ZAMET	Publikacja raportu za 2025 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Wtorek, 28 kwietnia 2026							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	6,25%	6,25%	6,25%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	3,0	-4,0	0,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	92,8	89,3	91,8
Środa, 29 kwietnia 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	3,20%	3,10%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	93,0	95,2	96,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	2,90%	3,00%	2,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,23 mln brk	0,3 mln brk	1,92 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	kwiecień	3,50-3,75%	3,50-3,75 %	3,50-3,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	kwiecień			
Czwartek, 30 kwietnia 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	marzec		1,00%	-2,00%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		0,80%	-0,10%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	0,20%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,50%	-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		2,00%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-2,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		6,30%	6,30%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	0,30%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		0,80%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		6,20%	6,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	kwiecień		3,75%	3,75%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień		2,00%	2,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	marzec		0,30%	0,40%
	14:30	USA	PCE (m/m)	marzec		0,70%	0,40%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	marzec		3,20%	3,00%
	14:30	USA	PCE (r/r)	marzec		3,50%	2,80%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		2,20%	0,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,90%	3,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		4,10%	2,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	214 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		53	52,8
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		-0,10%	-0,10%
Piątek, 1 maja 2026							
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		53,1	52,7

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; rozróżnia się politykę 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 dokonanywana 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:
Maciej Haberka	691 444 725	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	
Leszek Michałak	722 375 925	
Weronika Kukie	690 526 697	

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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.