

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-21 07:51



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła zwyżki na globalnym rynku akcji. Mimo iż niemal wszystkie oczy zwrócone były na wieczorne wyniki Nvidia, to w międzyczasie ponowne oczekiwania na deeskalację na Bliskim Wschodzie, obniżyły istotnie ceny paliw (ropa Brent poniżej 105 USD za baryłkę), co zostało odebrane pozytywnie przez rynki. Zdaniem Trumpra, z uwagi na prośby ze strony sojuszników z regionu Bliskiego Wschodu, wstrzymał on planowany atak na Iran o co najmniej kilka dni, gdyż dostrzeżono szanse na kompromis. Wypowiedzi strony irańskiej miały jednak nieco inny wydźwięk, a biorąc pod uwagę nadal brak ustaleń co do głównych punktów spornych (cieśnina Ormuz, wzbogacony uran), chyba trudno oczekiwać szybkiego rozwiązania konfliktu. Mimo to indeksy w Europie zyskiwały ponad 1,0%, a za oceanem optymizm tłumił nieco jastrzębi wydźwięk opublikowanego protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Finalnie S&P500 zyskał nieco ponad 0,80%. W portów optymizmu wpisywał się również krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 zyskał 1,60% powracając tym samym ponad poziom 3600 pkt. W okolicy 1,0% zyskiwały również walory z drugiej i trzeciej linii.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w krajowym kalendarium makroekonomicznym początek publikacji comiesięcznego zestawu danych z rodzimej gospodarki. Będzie to m.in. produkcja przemysłowa, produkcja budowlano-montażowa i dane z polskiego rynku pracy. W przypadku danych o aktywności Ekonomści BNP Paribas spodziewają się kontynuacji ożywienia, jaka przyszła po dwóch miesiącach spadków (styczeń i luty). Ich zdaniem dynamika produkcji przemysłowej wzrosła o 3,9% r/r a budowlana o 1,2% r/r. Dane z polskiego rynku pracy straciły nieco na znaczeniu w kontekście przyszłych działań RPP. Niemniej warto zaznaczyć, że w przypadku wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spodziewają się jej dalszego hamownia do 5,9% r/r.

Globalnie głównym punktem dnia będą wstępne majowe dane PMI dla głównych gospodarek świata. Od początku wojny na Bliskim Wschodzie widać wyraźną dywergencję między sektorem usługowym a przemysłowym. O ile ten pierwszy wyraźnie traci, m.in. w związku z obawami o spadek popytu tak przemysł poprawia swoją aktywność, utrzymując się znacznie powyżej poziomu 50 pkt. Istotnym paliwem do wzrostów w sektorze przemysłowym był m.in. wzrost zapasów, które część firm mogła zrobić przewencyjnie w obawie przed zakłóceniami w łańcuchach dostaw.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133684.88	+1.49%	-0.29%	+14.0%
WIG20	3610.70	+1.64%	-1.53%	+13.4%
mWIG40	9310.07	+1.25%	+0.76%	+13.8%
sWIG80	31093.85	+0.91%	-0.35%	+5.08%
WIG20 USD	989.35	+2.11%	-3.03%	+11.5%
WIG20 TR	8039.27	+1.64%	-0.84%	+14.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7433.00	+1.08%	+4.56%	+8.58%
Nasdaq C.	26270.36	+1.54%	+7.65%	+13.0%
DAX	24732.28	+1.36%	+1.29%	+0.99%
CAC40	8117.42	+1.70%	-2.56%	-0.39%
FTSE250	22838.38	+1.20%	-0.44%	+1.64%
BUX	131460.20	-0.24%	-3.61%	+18.4%
NIKKEI	59804.41	-1.23%	+1.67%	+18.8%
Hang Seng	25651.12	-0.57%	-2.69%	+0.08%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.948	-1.60%	+9.44%	+15.4%
USA	4.579	-2.03%	+7.74%	+9.62%
Niemcy	3.0969	-2.98%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24670	-0.08%	+0.37%	+0.71%
USD/PLN	3.65232	-0.25%	+1.75%	+1.74%
CHF/PLN	4.64110	-0.02%	+0.65%	+2.45%
GBP/PLN	4.90791	+0.01%	+1.04%	+1.47%
EUR/USD	1.16274	+0.17%	-1.36%	-1.01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.91	-5.75%	+9.84%	+72.4%
Złoto (\$/ozt)	4549.72	+0.85%	-5.78%	+4.80%
Miedź (c/lb)	633.95	+2.15%	+4.86%	+11.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-20

WZROSTY		SPADKI	
TRANSPOL	+16.00%	PURE	-9.86%
DADELO	+14.04%	OPTEAM	-9.32%
APSENERGY	+10.51%	UNIMOT	-7.35%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2355,77	187 (51.2%)	120 (32.9%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	<p>Podział zysku za 2025</p> <p>CD Projekt rekomenduje walnemu zgromadzeniu całości zysku netto za 2025 r. na kapitał zapasowy spółki. Jednocześnie zarząd dodał, że podtrzymuje założenia przyjętej w styczniu 2025 r. polityki dywidendowej.</p> <p>"Zarząd kieruje do najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia spółki wnioski o podział zysku netto spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 635.208.677,41 zł, pomniejszonego o kwotę 25.739.304,00 zł, stanowiącą ujemną wartość niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych, wykazaną w związku z przekształceniem danych za okres porównawczy, tj. kwoty 609.469.373,41 zł w taki sposób, że kwota ta zostanie w całości zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki".</p> <p>Rekomendacja ta jest podyktowana realizacją celów strategicznych Grupy CD Projekt.</p>	
cyber_Folks	<p>Wyniki 1Q26</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa cyber_Folks w pierwszym kwartale 2026 roku wypracowała 79,3 mln zł zysku EBITDA oraz 22,9 mln zł zysku netto j.d.. Konsensus PAP Biznes zakładał 73,8 mln zł wyniku EBITDA oraz 16,3 mln zł zysku netto. Przychody spółki w tym okresie wyniosły 245,3 mln zł o 29 proc. więcej rdr. Konsensus zakładał 234,8 mln zł. Z kolei zysk operacyjny wyniósł 62,9 mln zł wobec 73,8 mln zł. Na wyniki wpływał zarówno rozwój organiczny poszczególnych segmentów działalności, jak i dalsza integracja europejskiego ekosystemu e-commerce, w tym finalizacja przejścia PrestaShop. "E-commerce przestaje być dziś wyłącznie warstwą wizualną sklepu internetowego. Przewaga konkurencyjna coraz wyraźniej przesuwana jest w stronę operacji, danych, integracji i automatyzacji procesów. Merchant nie chce już składać biznesu z kilkunastu osobnych narzędzi - oczekuje jednego środowiska, które pozwala zarządzać sprzedażą end-to-end. Właśnie taki ekosystem budujemy w cyber_Folks na poziomie europejskim". Łączna wartość sprzedaży (GMV) w całym ekosystemie osiągnęła w pierwszym kwartale 2026 roku ok. 40 mld zł, co w ujęciu rocznym odpowiada ok. 160 mld zł GMV. 	
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki 1Q26</p> <ul style="list-style-type: none"> Cyfrowy Polsat miał I kwartał 2026 roku 847 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 3 mld 635 mln zł przychodów. Cyfrowy Polsat w I kw. 2026 roku wypracował 127,9 mln zł zysku netto j.d. wobec 82,6 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny w tym okresie wyniósł 425,6 mln zł wobec 410,3 mln zł wyniku EBIT w I kw. 2025 roku "To był bardzo dobry kwartał pod względem finansowym. Przychody Grupy wzrosły o 3 proc. do ponad 3,6 mld zł, a skorygowany zysk EBITDA o 4,7 proc. do 847 mln zł. Istotny wkład w ten wzrost miał segment zielonej energii. Jednocześnie dobre wyniki odnotował nasz kluczowy segment usług B2C i B2B, który zwiększył zysk EBITDA o 2,3 proc. Było to możliwe dzięki silnym przychodom detalicznym, wspieranym sukcesem strategii multiplay, oraz konsekwentnej dyscyplinie kosztowej". Przychody detaliczne od klientów biznesowych wyniosły w I kw. 1.859,4 mln zł wobec 1.799 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Z kolei hurt odpowiadał za 789,1 mln zł przychodów spółki wobec 767,6 mln zł w I kw. 2025 roku. Usługi B2C i B2B osiągnęły w I kw. 2026 roku 2.605 mln zł przychodów ze sprzedaży i 621,9 mln zł skorygowanej EBITDA. Segment mediowy: telewizja i online odpowiadały za 595,3 mln zł przychodów i 119,7 mln zł skorygowanego zysku EBITDA. W segmencie zielonej energii w wyniku rozbudowy mocy produkcyjnych w wietrze Grupa Polsat Plus odnotowała wzrost produkcji energii elektrycznej o 18 proc., wyprodukowała 327 GWh zielonej energii - 176 GWh z wiatru, 12 GWh ze słońca i 140 GWh z biomasy. Zysk EBITDA tego segmentu działalności wzrósł o 73 proc. do 99 mln zł. Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku liczba klientów B2C korzystających z usług kontraktowych wyniosła 5.594 tys., co oznacza spadek o 2,2 proc. rdr, jak podano główną przyczyną spadku pozostaje malejąca popularność telewizji satelitarnej oraz konsolidacja usług w ramach jednej umowy kontraktowej w gospodarstwie domowym. 	
Dom Development	Wejście na nowy rynek	+

Dom Development podjął uchwałę o utworzeniu spółki zależnej Dom Development Poznań, co oficjalnie rozpoczyna działalność dewelopera w stolicy Wielkopolski. Wejście na rynek poznański wpisuje się w konsekwentną strategię geograficznej ekspansji Grupy, podkreślono.

Wejście na rynek poznański wpisuje się w konsekwentną strategię geograficznej ekspansji Grupy Dom Development. Przez lata działalności zbudowała ona silną pozycję w największych polskich aglomeracjach. Rok 2025 zamknęła rekordowym wynikiem sprzedaży na poziomie 4448 lokali netto. Celem Grupy na kolejne lata jest zwiększenie sprzedaży do ponad 5000 mieszkań rocznie. Realizacja tego celu wymaga zarówno pogłębiania obecności na dotychczasowych rynkach, jak i wchodzenia na nowe. Poznań - z silnymi fundamentami popytowymi, wykształconą i zamożną bazą klientów oraz zrównoważoną dynamiką cenową - spełnia kryteria rynku, na którym Grupa może budować trwałą wartość.

Enea	<p>Wyniki 1Q26</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea miała w I kw. 2026 roku 1 mld 548 mln zł zysku EBITDA, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 929 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. • Przychody ze sprzedaży wyniosły 7,2 mld zł, a zysk operacyjny 1,19 mld zł. • Dla porównania w analogicznym okresie 2025 roku grupa Enea miała 7,44 mld zł przychodów, 1,63 mld zł EBIT i 1,05 mld zł zysku netto jednostki dominującej. • W Obszarze Wydobycia osiągnięta została EBITDA na poziomie 25,9 mln zł (spadek r/r o 363,5 mln zł). • "Spadek wolumenu sprzedaży węgla oraz niższa cena sprzedaży wpłynęły na zrealizowanie niższych przychodów ze sprzedaży węgla. Dodatkowo, istotny wpływ na wynik EBITDA w okresie porównawczym tj. w I kwartale 2025 r. miało otrzymanie odszkodowania (zdarzenie jednorazowe w kwocie 144,85 mln zł)". • Obszar Wytwarzania odnotował wynik EBITDA na poziomie 636,5 mln zł (wzrost rdr o 87,2 mln zł). • W Segmencie Energii Konwencjonalnej odnotowano wzrost wyniku EBITDA o 18,3 mln zł, głównie w efekcie wzrostu marży CDS, wyższych przychodów z tytułu Rynku Mocy oraz wzrostu marży na Zielonym Bloku, przy jednoczesnym spadku marży na odkupie energii elektrycznej oraz niższych przychodach z Mocy Bilansujących. • W Segmencie OZE odnotowano wzrost wyniku EBITDA o 56,1 mln zł w związku ze zrealizowaniem wyższego wyniku w Obszarze Wiatr. • W Segmencie Ciepło odnotowano wzrost wyniku EBITDA o 12,7 mln zł na co wpłynął wzrost marży jednostkowej. • Obszar Dystrybucji odnotował wynik EBITDA na poziomie 741,1 mln zł (spadek rdr o 3,2 mln zł). 	
Mirbud	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Mirbudu o wartości 683,53 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza przez zamawiającego - Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad - w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Zaprojektowanie i rozbudowa drogi krajowej nr 25 na odcinku Kokanin z węzłem - Biskupice Otoboczne (obwodnica Kalisza).</p>	+
Modivo	<p>Komentarz zarządu i nowe projekty</p> <p>Grupa Modivo chce uruchomić nową sieć off-price, pod marką Shockprice, w mniejszych miastach. "HalfPrice to opowieść o wielkich brandach, a Shockprice to opowieść o najlepszej cenie". Sklepy pod marką Shockprice miałyby być otwierane w mniejszych miastach. CAPEX w 2026 roku nie przekroczy 700 mln zł.</p>	
Pekao	<p>Program lojalnościowy</p> <p>Bank Pekao wprowadził program o charakterze lojalnościowym dla swoich akcjonariuszy indywidualnych.</p> <p>Program nie służy zachęcaniu do kupna akcji ani promowaniu inwestowania - jego rolą jest wspieranie tych, którzy już podjęli decyzję inwestycyjną lub planują przenieść swoje akcje do Biura Maklerskiego Pekao". Uczestnicy programu zyskać mają dostęp do dodatkowych korzyści bankowych, a także promocyjne kursy walut w kantorze Pekao i możliwość skorzystania z kredytu hipotecznego bez prowizji i z obniżoną marżą. Oferta benefitów ma być rozwijana w kolejnych etapach programu.</p>	
Tauron	<p>Wyniki 1Q26</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Tauron miała w I kwartale 2026 roku 2,09 mld zł EBITDA i 979 mln zł zysku netto. Wyniki za I kw. okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. 	

- Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody wyniosły 9,51 mld zł, a zysk operacyjny 1,41 mld zł.
- EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 1.184 mln zł, EBITDA segmentu Odnawialne Źródła Energii (OZE): 131 mln zł, EBITDA segmentu Wytwarzanie: 252 mln zł, EBITDA segmentu Ciepło: 205 mln zł, EBITDA segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy: 279 mln zł.
- "W I kwartale 2026 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Tauron wyniosła 1 148 mln PLN i była wyższa od nakładów poniesionych w 2025 r., kiedy osiągnęły poziom 1 072 mln zł (bez inwestycji kapitałowych). Zmiana wynika przede wszystkim ze wzrostu nakładów w BU Dystrybucja, Wytwarzanie, Sprzedaż i Pozostałe oraz niższych nakładów w BU OZE".

SWIG80 i inne

+/-

Aparator	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aparator oczekuje utrzymania trendu wzrostu sprzedaży w 2026 r. i widzi szanse na rekordowy rok dla segmentu gazu. Celuje także w poprawę marży EBITDA. Zarząd nie widzi obecnie przestrzeni do podwyższenia poziomu wypłat w polityce dywidendowej. • "Oczekujemy utrzymania trendu wzrostowego sprzedażowego w całej grupie w 2026 r. - różnego w różnych segmentach. (...) Drugi kwartał będzie ciekawy dla segmentu gazu (...) - dynamiczne dostosowywanie mocy produkcyjnych i przejmowanie zleceń konkurencji z rynku to szansa na to, by w tym roku ten segment był rekordowy" - powiedział prezes Maciej Wyczęsany. • Dodaje, że zarząd nadal widzi potencjał segmentu wody i ciepła na rynku krajowym i chociaż jest niepewność przesuwania kontraktów na rynkach zagranicznych, to potencjał eksportowy jest duży. • 2026 r. powinien być też - zdaniem zarządu - dobrym rokiem dla opomiarowania energii elektrycznej, a prace w obszarze rozwiązań ICT zaczynają przynosić efekty. • Czynnikiem, który będzie wpływać na rentowność całej grupy i pewnym zagrożeniem jest - zdaniem zarządu - inflacja kosztów i wzrost cen surowców.
Agora	<p>Dywidenda Zarząd Agory rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 23,29 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co da 0,50 zł na akcję. Pozostałą kwotę z zysku netto za 2025 rok w wysokości 30,85 mln zł zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 6 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 20 lipca 2026 r.</p>
Elektrotim	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Elektrotimu zdecydowało o przeznaczeniu blisko 20 mln zł z zysku za 2025 r. na wypłatę dywidendy, co daje 2 zł na akcję. Kwotę 8,8 mln zł walne zgromadzenie przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 19 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 lipca.</p>
Kino Polska	<p>Szacunki wyników 1Q26 Grupa Kino Polska szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2026 roku 20,1 mln zł zysku netto, więcej o 6 proc. rdr, a przychody osiągnęły 78,9 mln zł, czyli były o 3 proc. wyższe rdr. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 25,7 mln zł, czyli wzrósł o 8 proc. rdr. "W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 r. Grupa wygenerowała wyższe wyniki w większości segmentów swojej działalności. Najwyższy wzrost był w tym czasie widoczny w segmencie Zoom TV. W I kwartale 2026 r. Grupa odnotowała ujemne różnice kursowe".</p>
Murapol	<p>Komentarz zarządu Murapol w kwietniu sprzedał 235 mieszkań, a w całym 2026 r. chce zwiększyć sprzedaż o ok. 10 proc. rdr. Zarząd nie spodziewa się wzrostu cen mieszkań na rynku, który nadal charakteryzuje się wysoką podażą. W pierwszym kwartale było ożywienie w stosunku do 2025 r., ale wpływ na to, co zobaczymy w kolejnych miesiącach będą miały też czynniki dotyczące trwającej wojny. Patrzymy na to z umiarkowanym optymizmem (...). Chcemy zwiększyć sprzedaż o ok. 10 proc., przekazania o 10 proc. (w całym 2026 r. - przyp. PAP) na wciąż trudnym rynku cechującym się dużą podażą. Nie ma nadal równowagi popytowej, nie jest to rynek dynamicznych wzrostów a umiarkowanych, stąd nie rozpędzamy się z naszymi deklaracjami. "Po stronie podaży skala nowych wprowadzeń mieszkań pozostaje niższa rdr, przy wyższym poziomie sprzedaży. W efekcie na rynku obserwowane jest stopniowe zmniejszanie dostępnej oferty rynku pierwotnego. Dane wskazują na utrzymującą się aktywność po obu stronach rynku, przy jednoczesnym</p>

	<p>ograniczeniu podaży w relacji do sprzedaży, stopniowym. W horyzoncie średnio- i długoterminowym te uwarunkowania ekonomiczne pozostają stabilne i istotne dla funkcjonowania rynku".</p> <p>"Sprzedaż w kwietniu i maju jest na poziomie stycznia i lutego niż marca, kiedy na koniec kwartału było przyspieszenie i pozytywne nastroje wśród klientów i deweloperów (...). Sprzedaż idzie zgodnie z założeniami (...), nie widzimy niczego niepokojącego. (...) W kwietniu sprzedaliśmy 235 mieszkań".</p> <p>"W całym roku zamierzamy sprzedać ok. 3.300 lokali i pewnie taka liczba wprowadzeń do oferty będzie w okolicy 3 tys. Jeśli chodzi o strukturę nowych wprowadzeń, będziemy ogniskować się w większej części na aglomeracjach, siedmiu głównych rynkach w Polsce".</p> <p>"Nie podnosimy cenników, w sensie cen transakcyjnych, stosujemy promocje, ceny ofertowe dostosowujemy do produktu, ale nie spodziewamy się wzrostu cen, spodziewamy się stabilnych cen w tym roku i kontynuacji trendu rynku klienta. Jest środowisko wysokiej podaży - ono się lekko zrównoważyło, ale nie ma tutaj mowy o bezwzględnej równowadze (...). Na cenach nie spodziewam się wyższych wzrostów niż te, które ewentualnie mogłyby odrobić stronę kosztową".</p>	
Shoper	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>ysk netto j.d. Shopera w I kwartale 2026 r. wyniósł 12 mln zł wobec 9,8 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik okazał się 2 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że zysk wyniesie 11,8 mln zł.</p> <p>Przychody Shopera w tym okresie wyniosły 55,7 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 55,4 mln zł. Przychody wzrosły o 7,7 proc. rdr.</p> <p>EBITDA spółki w tym okresie wyniosła 20,2 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał ją na poziomie 20,3 mln zł. EBITDA wzrosła o 16,8 proc. rdr.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 14,6 mln zł, podczas gdy oczekiwano 14,7 mln zł zysku.</p> <p>W pierwszym kwartale 2026 roku wartość sprzedaży omnichannel realizowanej przez klientów Shopera osiągnęła 6,1 mld zł, zwiększając się o 49 proc. rok do roku i podwajając skalę biznesu względem pierwszego kwartału 2024 roku. GMV sklepów internetowych wzrosło do 3,1 mld zł (+13 proc. r/r), co potwierdza utrzymującą się wysoką aktywność merchantów oraz dalszy rozwój całego ekosystemu e-commerce Shopera".</p>	
Quercus TFI	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Quercus TFI zaprasza do sprzedaży do 3.711.000 akcji własnych po 15 zł za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 22 maja, a zakończy 1 czerwca.</p>	
Unibep	<p>Szacunki wyników 1Q26</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Unibep szacuje, że jej zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2026 roku wyniósł 0,9 mln zł, przychody 329 mln zł, a strata netto przypadająca akcjonariuszom j.d. wyniosła 5,5 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się, że w pierwszym kwartale grupa Unibep będzie miała 4,7 mln zł straty netto j.d., 1,7 mln zł zysku operacyjnego i 343,5 mln zł przychodów. "Zgodnie z szacunkowymi danymi, mimo spadku ogólnej sprzedaży skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wzrósł do 30,3 mln zł (wobec 30,0 mln zł rok wcześniej), co pozwoliło na wyraźny wzrost wskaźnika rentowności marży brutto do 9,2 proc. z 7,0 proc. w analogicznym okresie roku ubiegłego. Szacunkowy zysk z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie ok. 0,9 mln zł wobec 4,4 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku". Portfel zamówień miał wartość na 31 marca 2026 roku 3,7 mld zł wobec 3 mld zł rok wcześniej, kontraktacja (segment budowlany + modułowy) wyniosła 132 mln zł wobec 307 mln zł rok wcześniej. "Wartość kontraktacji pozyskanej w samym pierwszym kwartale br. w segmentach budowlanym i modułowym wyniosła 132 mln zł. Z kolei po zakończeniu okresu sprawozdawczego Unibep zabezpieczył kontrakt na budowę obiektu hotelowego o wartości 149 mln zł. Spółka jest obecnie w procesie finalizowania umów o łącznej wartości ok. 2,1 mld zł (w udziale przypadającym na Unibep), dzięki złożeniu najlepiej ocenionych ofert w postępowaniach przetargowych, przy czym dla większości z tych postępowań nie została zakończona procedura odwoławcza". 	
Unibep	<p>Unieważniony wybór oferty konsorcjum</p> <p>Unibep otrzymał od PKP Polskich Linii Kolejowych (PLK) zawiadomienie o unieważnieniu czynności wyboru oferty konsorcjum Unibepu i Track Tec w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót pn.: "Odcinek C - roboty budowlane na linii kolejowej nr 201 odc. Gdańsk Osowa - Gdynia Główna" w ramach projektu "Prace na odcinku Kościerzyna - Gdynia", podała spółka. Unibep informował wcześniej, że wartość oferty z opcją wynosi ok. 874,1 mln zł netto, z czego udział Unibepu to ok. 437,1 mln zł netto. Zamawiający dokona ponownego badania i oceny ofert.</p>	-

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 21 maja 2026		
	PEPCO	Wyniki za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CASPAR	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ENELMED	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,52 euro na akcję.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	LIBET	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku z kapitału zapasowego.
	MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	NASZPRAD	Rozpoczęcie budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.
	STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

VIRTUS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

piątek 22 maja 2026

MODIVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
3RGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
4MASS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 13,05 zł na akcję.
CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MURAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
NASZPRAD	Zakończenie budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
ONDE	Wypłata dywidendy 0,31 zł na akcję.
RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TSGAMES	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.
VOTUM	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 maja 2026							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	4,10%	5,80%	5,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	0,20%	2,00%	1,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,00%	3,00%	2,70%
Wtorek, 19 maja 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,50%	0,40%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	5,00	4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	3,5 mld	6,5 mld	7 mld
Środa, 20 maja 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,80%	3,00%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,70%		-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	4,00%		2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,86 mln brk		-4,31 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek, 21 maja 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		52	52,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		46,6	46,5
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		-0,10%	-0,80%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		4,10%	9,40%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		1,20%	0,40%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		6,00%	6,60%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		-0,90%	-0,90%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		50,7	51,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		46,9	46,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		51,5	52,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		47,5	47,6
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		15,5	26,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	211 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		53,8	54,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,3	51
Piątek, 22 maja 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		1,70%	1,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,50%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			1,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		84,0	84,4
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień			-0,60%

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
- Sprzedz 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

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

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

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.