

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-20 08:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

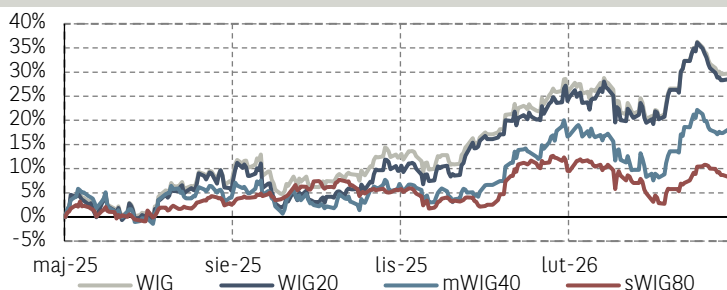
Po poniedziałkowym skromnym odreagowaniu na rynkach po doniesieniach o możliwej deeskalacji na Bliskim Wschodzie, dalszy brak konkretów przełożył się na powrót do minorowych nastrojów podczas wtorkowego handlu. Notowania baryłki Brent nadal oscylują w okolicy 110 USD, co budzi wciąż obawy o dynamikę inflacji w najbliższych miesiącach. Dodatkowo coraz większa presja następuje w sektorze technologicznym, gdzie oczekiwania pozostają wywindowane, a ostatnie wzrosty zmieniły nieco perspektywę atrakcyjności wycen vs potencjalna poprawa wyników, tym bardziej w kontekście obaw o podwyżki stóp procentowych. Dotychczas do powyższego napięcia geopolityczne oraz przecenę na rynku długu mamy trzecią z rzędu spadkową sesję na S&P500 (-0,67%), przewagę spadków w Europie i Azji oraz przecenę na GPW. Indeks WIG20 stracił wczoraj ponad 1,5%, natomiast relatywnie lepiej wypadły walory w drugiej i trzeciej linii, co może potwierdzać, że za słabszym zachowaniem blue chipów stał kapitał zagraniczny na bazie wyższej globalnej awersji do ryzyka.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Chociaż w kalendarium makroekonomicznym poznamy w dniu dzisiejszym kilka odczytów z Europy dotyczących dynamiki inflacji za kwiecień, a za oceanem zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, to wydarzeniem dnia będzie publikacja raportu okresowego Nvidia za 1Q26. Nastąpi to dopiero po sesji amerykańskiej, więc praktycznie wszystkich rynkach handel może być stłumiony w oczekiwaniu właśnie na raport wspomnianej spółki. Odbiór wyników Nvidia może przesądzić o kontynuacji trendu wzrostowego na spółkach technologicznych, w szczególności tych z ekspozycją na rozwój AI, albo potwierdzić jego odwrócenie.

W kontekście geopolityki istotne będą ewentualne doniesienia ze spotkania przywódców Chin i Rosji, a także oczekiwane rozszerzone komentarze dotyczące potencjalnego zaangażowania się NATO „udrożnienie” cieśniny Ormuz, jeśli tamtejsze ograniczenia w przepływie statków potrwają do wakacji. Z jednej strony taki ruch wspierałby scenariusz niższych cen surowców energetycznych, a w konsekwencji niższych dynamik inflacji w całej gospodarce. Z drugiej, wkroczenie do regionu sił NATO mogłoby doprowadzić do jeszcze większej eskalacji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	131727.24	-1.22%	-1.75%	+12.4%
WIG20	3552.49	-1.60%	-3.12%	+11.6%
mWIG40	9194.82	-0.23%	-0.49%	+12.4%
sWIG80	30813.18	+0.04%	-1.25%	+4.13%
WIG20 USD	968.87	-2.12%	-5.03%	+9.23%
WIG20 TR	7909.68	-1.60%	-2.44%	+12.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7353.60	-0.67%	+3.44%	+7.42%
Nasdaq C.	25870.71	-0.84%	+6.01%	+11.3%
DAX	24428.17	+0.49%	+0.04%	-0.25%
CAC40	7981.76	-0.07%	-4.19%	-2.06%
FTSE250	22567.97	-0.19%	-1.62%	+0.43%
BUX	131773.44	-0.21%	-3.38%	+18.7%
NIKKEI	60550.59	-0.44%	+2.93%	+20.3%
Hang Seng	25797.85	+0.48%	-2.14%	+0.65%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.045	+1.41%	+11.2%	+17.3%
USA	4.674	+1.83%	+9.98%	+11.9%
Niemcy	3.1920	+1.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25085	+0.23%	+0.47%	+0.82%
USD/PLN	3.66279	+0.70%	+2.04%	+2.03%
CHF/PLN	4.64308	+0.12%	+0.70%	+2.51%
GBP/PLN	4.90774	+0.45%	+1.03%	+1.46%
EUR/USD	1.16055	-0.46%	-1.54%	-1.19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	111.19	-0.80%	+16.5%	+82.7%
Złoto (\$/ozt)	4485.40	-1.59%	-7.11%	+3.32%
Miedź (c/lb)	619.45	-1.92%	+2.46%	+9.02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-19

WZROSTY		SPADKI	
POLTREG	+10.56%	PURE	-11.62%
UNIBEP	+7.82%	SCANWAY	-8.05%
CLOUD	+7.52%	SKARBIEC	-7.67%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2133,50	133 (36.3%)	182 (49.7%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Bogdanka	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Bogdanka miała w I kwartale 2026 roku 22,1 mln zł skonsolidowanej straty netto i 702,6 mln zł przychodów. Wyniki są zgodne z szacunkami.</p> <p>EBITDA wyniosła 25,2 mln zł, natomiast wynik EBIT był ujemny i wyniósł 24,8 mln zł.</p> <p>Jak podano w sprawozdaniu, na wyniki istotny wpływ miały niższe ceny węgla na rynku krajowym, co bezpośrednio przełożyło się na ceny węgla energetycznego sprzedawanego przez LW Bogdanka. Ponadto, spółka zanotowała niższy poziom sprzedaży węgla w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.</p> <p>Produkcja węgla handlowego w I kwartale 2026 roku wyniosła 2,04 mln ton, a sprzedaż 2,08 mln ton, podczas gdy rok wcześniej było to odpowiednio 2,65 mln ton oraz 2,24 mln ton.</p>	
Mirbud	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Mirbudu rekomenduje, by z zysku netto za 2025 rok przeznaczyć na dywidendę 22,02 mln zł, co daje 0,2 zł brutto dywidendy na akcję.</p> <p>Pozostała część zysku za 2025 rok, w wysokości 116,46 mln zł, ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.</p>	
Mirbud	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Mirbudu o wartości 89,88 mln zł brutto na budowę obwodnicy Prudnika w ciągu drogi krajowej nr 41, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad oddział w Opolu.</p>	+
Modivo	<p>Szacunkowy wynik 1Q26</p> <p>Modivo Platform szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2026/27 miała 230 mln zł zysku EBITDA i 296 mln zł skorygowanego zysku EBITDA. Konsensus PAP Biznes przewidywał 225,8 mln zł zysku EBITDA. Zysk operacyjny szacowany jest na 22 mln zł wobec 15,1 mln zł oczekiwanych przez rynek.</p> <p>Na EBITDA grupy wpłynął wynik worldbox (-49 mln zł) oraz saldo PPO/PKO (-16 mln zł vs +56 mln zł w ubiegłym roku).</p> <p>Jak podano, wyniki worldbox są ściśle powiązane z udziałem marek licencyjnych w ofercie, który sekwencyjnie wzrastał na przestrzeni kwartału. W pierwszej połowie kwartału oferta worldbox była zdominowana przez zapas marek partnerskich, z dawnego portfolio sklepów kaes, a marża brutto wyniosła 24 proc. W kwietniu 2026 udział marek licencyjnych w worldbox przekroczył 40 proc., a marża brutto osiągnęła poziom ok. 55 proc., tj. zgodny z założeniami. W maju 2026 marża brutto osiąga poziom 57 proc.</p> <p>Przychody grupy wzrosły w I kwartale o 4 proc. rdr do 2,436 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,495 mld zł przychodów. Jak podano, dynamika offline wyniosła 19 proc., a online -8 proc. Sprzedaż LFL +1 proc. rdr.</p> <p>Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w I kwartale wzrosła o 1,3 pp. rdr do 51,8 proc. i jest to - jak podano - najwyższy od 10 lat poziom marży brutto - głównie za sprawą rosnącego udziału marek licencyjnych we wszystkich sztyldach. Do poprawy marży grupy pozytywnie kontrybuowały wszystkie główne linie biznesowe (CCC, HalfPrice i Modivo.com).</p> <p>Segment HalfPrice zanotował wzrost przychodów o 35 proc. rdr do 600 mln zł. Sprzedaż LFL wzrosła o 6 proc. Marża brutto była wyższa o blisko 1 p.p. i wyniosła 51,6 proc. Grupa spodziewa się pozytywnego wpływu rosnącego udziału marek licencyjnych na marżę brutto HalfPrice w kolejnych kwartałach w związku z rosnącym wolumenem produkcji własnej odzieży.</p>	
Modivo	<p>Rewizja odpisów</p> <p>Modivo w toku prac nad raportem rocznym, zakończonym 31 stycznia 2026 r., dokonało weryfikacji istotnych szacunków, w tym odpisów i rezerw o charakterze niegotówkowym, wpływających na wyniki EBITDA w IV kw. 2025 r.</p> <p>Na wynik EBITDA na poziomie istotnie odbiegającym od poprzednio opublikowanych wyników wstępnych wpływ miał dodatkowy odpis na towary niepełnowartościowe w kwocie 31,5 mln zł, skorygowana, zwiększona rezerwa na przyszłe wykorzystanie kart podarunkowych wydanych w latach 2023-2025 w kwocie 30,8 mln zł, a także wstępny odpis na należności (ECL) od spółek MKI sp. z o.o. oraz Worldbox sp. z o.o. oszacowany w ramach wyceny do wartości godziwej w toku wstępnej alokacji ceny nabycia w kwocie 24,2 mln zł.</p> <p>"Emitent uzyskał dodatkowe informacje statystyczne odnośnie zachowań konsumentów, wskazujące na większą niż pierwotnie zakładano powracalność konsumentów, co przełożyło się na redukcję szacunku dotyczącego salda niewykorzystanego w przyszłości benefitu".</p>	+
Orlen, Unimot	Prace nad windfall tax	

	<p>Rząd chce w II kw. przyjąć projekt ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków z tytułu wytwarzania niektórych paliw ciekłych i ich obrotu osiągniętych w 2026 r.</p> <p>"Mając na uwadze powyższe, podatnikami podatku od nadzwyczajnych zysków będą przedsiębiorcy prowadzący, w okresie od 1 marca 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, samodzielnie lub za pośrednictwem innego podmiotu, działalność w zakresie wytwarzania paliw ciekłych lub importu/nabycia wewnątrzwspólnotowego paliw ciekłych".</p> <p>"W tym celu przewiduje się ustanowienie mechanizmu porównywania bieżącej dochodowości przedsiębiorstw z historycznie osiąganymi wynikami. I tak, w myśl proponowanych rozwiązań podatek obejmie tylko tę część przychodów, która przekracza poziom referencyjny, stanowiąc tym samym zysk nadzwyczajny, niezwiązany ze wzrostem produktywności po stronie podatnika czy też wcześniejszymi inwestycjami".</p> <p>"Proponowana konstrukcja gwarantuje, że wprowadzenie nowej daniny dokona się bez uszczerbku dla zwykłej rentowności przedsiębiorcy ani nie obciąży zysków wynikających z standardowego rozwoju działalności".</p>	
Vercom	<p>Wyniki 1Q26</p> <p>Vercom w pierwszym kwartale 2026 roku miał 33,6 mln zł zysku EBITDA oraz 23,9 mln zł zysku netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał 33,4 mln zł zysku EBITDA oraz 23,5 mln zł zysku netto.</p> <p>W I kw. 2025 Vercom wypracował 22,5 mln zł zysku netto j.d. oraz 28,8 mln zł zysku EBITDA.</p> <p>Przychody wyniosły 122,9 mln zł wobec 110,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Konsensus PAP Biznes zakładał 121,3 mln zł przychodów.</p> <p>Z kolei zysk operacyjny Vercomu w tym okresie wyniósł 30 mln zł wobec prognoz na poziomie 29,2 mln zł wyniku EBIT.</p> <p>Liczba płacących klientów Vercomu w I kw. 2026 roku wzrosła o 34 proc. rdr. do 131,2 tys. podmiotów. Jak podano w sprawozdaniu zarządu, istotne przyspieszenie dynamiki zysku brutto na sprzedaży pozwoliło przeznaczyć część nadwyżki na szybsze pozyskiwanie klientów i budowanie świadomości marek.</p> <p>Dodano, że jednocześnie wskaźnik NER osiągnął poziom ok. 118 proc., co w ocenie spółki wskazuje na to, że klienci zostają dłużej z Vercomem, ale zwiększają również skalę wykorzystania jego usług.</p> <p>"Motorem napędowym tych rezultatów była rosnąca adopcja rozwiązań opartych o sztuczną inteligencję, zarówno po naszej stronie, jak i po stronie naszych klientów. W usłudze MailerLite osiągnęliśmy rekordową liczbę nowych rejestracji, która zwiększyła się o 34 proc. rdr. AI wyraźnie wspiera ten wzrost, skracając klientom drogę do wykorzystania pełni możliwości MailerLite"</p>	
Vercom	<p>Cele na 2026</p> <p>"Pozytywne trendy widoczne zarówno w segmencie Enterprise, jak i SME, w połączeniu z coraz głębszą integracją AI w naszych usługach oraz procesach wewnętrznych, tworzą mocne fundamenty do realizacji celów strategicznych, w tym ambitnego celu wypracowania 165 mln zł EBITDA w 2026 roku".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Warunki opcji managerskich Helios</p> <p>Agora zakończyła negocjacje w sprawie zmiany warunków opcji menadżerskich spółki Helios oraz podpisała nowe umowy opcji. W ramach umów wprowadzono m.in. stałą cenę nabycia przez spółkę posiadanych przez menadżerów akcji Helios w ramach opcji w kwocie 40,90 zł.</p> <p>Jak podano, zmiany warunków opcji kupna - sprzedaży wprowadzone na podstawie umów opcji obejmują m.in. wprowadzenie stałej ceny nabycia przez spółkę posiadanych przez menadżerów akcji Helios w ramach opcji w kwocie 40,90 zł.</p>	
Amica	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Amiki rekomenduje, by dywidenda na akcję wynosiła 2,5 zł. Rekomendacja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą.</p> <p>Zgodnie z propozycją zarządu na dywidendę trafić ma zysk netto wypracowany w 2025 roku w wysokości 11,3 mln zł powiększony o kwotę w wysokości 7,85 mln zł przeniesioną z utworzonego z zysku z lat ubiegłych kapitału zapasowego.</p>	+
Atrem	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd spółki Atrem rekomenduje wypłatę 2,16 zł dywidendy na akcję z zysku za 2025 r. łącznie na dywidendę ma być przeznaczona kwota 19,94 mln zł.</p> <p>Pozostała część zysku wypracowanego w 2025 r. zgodnie z rekomendacją miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Dekpol	<p>Nowa umowa</p>	+

	Dekpol Budownictwo, spółka zależna Dekpolu, zawarła umowę na budowę w systemie generalnego wykonawstwa parku logistycznego, składającego się z dwóch budynków magazynowo-przemysłowych wraz z zapleczem socjalno-biurowym oraz powiązaną infrastrukturą wewnętrzną i zewnętrzną, w woj. Pomorskim.	
Ferro	Dywidenda Zarząd Ferro rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 50,1 mln zł z zysku netto za 2025 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 2,36 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2025 roku w wysokości 3,3 tys. zł spółka planuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.	
Lokum Deweloper	Dywidenda Zarząd Lokum Deweloper chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy łącznie 18 mln zł z zysku za 2025 r., co oznaczałoby 1 zł dywidendy na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 24 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy 29 czerwca 2026 roku.	
Lumina Metals	Zatwierdzenie prospektu przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Lumina Metals w związku z planowanym debiutem giełdowym. „Zatwierdzenie prospektu przez KNF jest dla nas bardzo ważnym krokiem. Daje ono możliwość polskim inwestorom bezpośredniego inwestowania w krajowe surowce krytyczne, które mają fundamentalne znaczenie dla Europy oraz NATO w zakresie transformacji energetycznej, technologicznej i zbrojeniowej, a ponadto wpisuje się ono w strategię rozwoju rynku kapitałowego w Polsce”. W połowie kwietnia 2026 r. Lumina Metals Corp., właściciel m.in. złoża rud miedzi Nowa Sól, złożyła zaktualizowany prospekt w związku z planowaną ofertą publiczną akcji i debiutem na giełdzie w Toronto (TSX). W prospekcie poinformowała, że planuje dual listing na GPW.	
MLP Group	Wyniki 1Q26 MLP Group miało w pierwszym kwartale 2026 roku 59,5 mln zł zysku EBITDA bez przeszacowania, więcej o 10 proc. rdr oraz 130,6 mln zł przychodów, co oznacza wzrost 20 proc. rd. Spółka w I kw. wypracowała zysk netto na poziomie 32,5 mln zł, wobec 42,7 mln zł straty netto w analogicznym okresie 2025 r. Na koniec marca 2026 roku wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych wynosiła 6.856,7 mln zł i była o 4 proc. wyższa względem 31 grudnia 2025 r. Wartość kapitałów własnych (NAV) w pierwszym kwartale br. wzrosła o 1 proc. do poziomu 3.233,4 mln zł. Jak podano, obecnie w budowie jest około 217 tys. m kw. powierzchni, co odpowiada potencjalnym przychodom z wynajmu w wysokości 14,2 mln euro. Jak podano, europejski sektor powierzchni przemysłowych i logistycznych wszedł w 2026 rok z wyraźnymi sygnałami ożywienia, wspieranymi przez poprawę sentymentu inwestycyjnego oraz stabilizację warunków finansowania. "Utrzymujący się wysoki popyt na nowoczesne powierzchnie logistyczne koncentruje się przede wszystkim w największych aglomeracjach miejskich i regionach metropolitalnych, co pozostaje w pełni spójne ze strategią MLP Group, ukierunkowaną na rozwój projektów w kluczowych lokalizacjach miejskich na głównych rynkach działalności spółki"	+
Murapol	Wyniki 1Q26 Grupa Murapol miała w pierwszym kwartale 2026 roku 21,7 mln zł zysku netto j.d., w porównaniu do 68,6 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 13,2 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 22,2 mln zł, wobec 15,6 mln zł konsensusu i 85 mln zł w analogicznym okresie 2025 r. Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 142,3 mln zł, w porównaniu do 330,6 mln zł przychodów przed rokiem. Konsensus PAP Biznes przewidywał przychody na poziomie 139,6 mln zł. Murapol w pierwszych trzech miesiącach 2026 roku łącznie sprzedał netto do klientów detalicznych 953 lokale. Sprzedaż obejmowała 735 lokali w ramach umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 218 w ramach opłaconych umów rezerwacyjnych (po wyeliminowaniu rezygnacji). Najwięcej lokali w segmencie deweloperskim zostało sprzedanych w Łodzi – 128 oraz Gdańsku – 104. W pierwszym kwartale 2026 roku grupa przekazała klientom detalicznym 256 lokali. "W zakresie przekazania zakładamy, że w całym 2026 roku prześlemy klientom około 3 tys. lokali. Dodatkowo kontynuujemy rozwój w segmencie najmu instytucjonalnego PRS, zwiększając dywersyfikację źródeł przychodów. W kolejnych kwartałach oczekujemy utrzymania się pozytywnych trendów sprzedażowych i dalszej realizacji projektów, wspieranych przez korzystne otoczenie rynkowe".	
Trakcja	Szacunkowe wyniki 1Q26 Grupa Trakcja szacuje, że w I kw. 2026 roku miała 4,86 mln zł EBITDA oraz 7,6 mln zł straty brutto. Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kw. wyniosły 324,89 mln zł, zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 11,9 mln zł.	

Trans Polonia	Komentarz zarządu Trans Polonia widzi szanse rozwoju organicznego w transporcie intermodalnym i dąży do dywersyfikacji swojego portfolio, w którym zyskuje m.in. nowy segment - szkło. Zarząd pracuje nad akwizycjami i chce, by spółka wróciła do regularnej wypłaty dywidendy. "Największe szanse wzrostu organicznego widzimy w części związanej z chemią i transportem intermodalnym. (...) Możliwość rozwoju floty kontenerów dla grupy jest najprostszym sposobem rozbudowy floty".	
Unibep	Nowa umowa w Unihouse Bechtel Polska oraz polski producent budynków modułowych Unihouse podpisali umowę wartą ok. 259 mln zł netto w sprawie stworzenia bazy zakwaterowania na potrzeby budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej na Pomorzu. Chodzi o zapewnienie zaplecza socjalnego przy placu budowy dla 1000 pracowników, czyli ok. 10 proc. wszystkich pracowników, którzy docelowo będą pracować przy budowie. "W Polsce będziemy mieli ok. 12 tysięcy pracowników, więc to też jest ogromne przedsięwzięcie logistyczne i jeżeli chodzi o zasoby ludzkie"	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 20 maja 2026		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ERSTEPL	Wypłata dywidendy 49,98 zł na akcję.
	MODIVO	Konferencja wynikowa - I kwartał 2026 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	ALTUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CAVATINA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2025.
	CLNPHARMA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 oraz wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki.
	ELEKTROTI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 i wypłaty dywidendy.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,52 euro na akcję.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MARVIPOL	Wypłata dywidendy 1,11 zł na akcję.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	NASZPRAD	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje serii E w transzy inwestorów detalicznych.
	NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
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.
PJPMARUM	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		3,00%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-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
- 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

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 Michalak

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.