



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-05-23 08:35



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

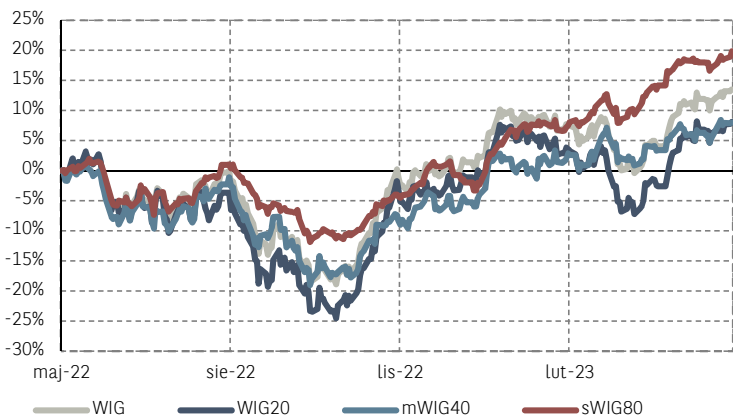
Za nami kolejna dobra sesja na GPW. Chociaż najwyższą stopę zwrotu wśród głównych indeksów wypracował mWIG40 (+1,8%, średnie spółki dokonały więc w poniedziałek analogicznego wybicia z dotychczasowej konsolidacji jak duże spółki w piątek), to oczy inwestorów zwrócone były na WIG20, który po raz pierwszy od kwietnia ubiegłego roku zameldował się powyżej poziomu 2 000 pkt. Indeks kontynuował więc ruch wzrostowy rozpoczęty w zeszłym tygodniu. Pokonanie wspomnianego psychologicznego punktu zwiększa więc prawdopodobieństwo dalszych wzrostów, nawet w kierunku 2 200 pkt. (opór tworzony przez lokalny szczyt z końca marca 2022 r.). Lepsze zachowanie krajowych akcji potwierdzone było przez powrót do spadków kursów EUR/PLN oraz USD/PLN, które zniżkowały po ok. 0,8%-0,9%, po kilkudniowej korekcie w górę z poprzednich dni. Jedynie rentowności krajowych, 10-letnich obligacji skarbowych kontynuowały wzrosty, co było jednak zgodne z zachowaniem papierów dłużnych na rynkach bazowych.

Warto podkreślić relatywną siłę polskich indeksów względem rynków bazowych – w Europie Zachodniej w poniedziałek przeważały umiarkowane spadki, choć ich skala była ograniczona do kilku dziesiątych procent, jak w przypadku DAX lub CAC40. Z kolei warto odnotować silne wzrosty (+6,1%) giełdy w Atenach, po tym jak greckie wybory parlamentarne wygrała Nowa Demokracja premiera Kyriakosa Micotakisa z 41-procentowym poparciem. Pomimo początkowej zniżki, w ciągu dnia amerykańskie indeksy wypracowały lekkie wzrosty w oczekiwaniu na kolejną rundę negocjacji ws limitu zadłużenia pomiędzy Republikanami a Demokratami. Jej wyniki poznamy jednak dopiero po zakończeniu tamtejszych notowań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek opublikowane zostaną wstępne szacunki PMI dla sektora przemysłowego i usługowego. Od kilku miesięcy widać wyraźną różnicę pomiędzy sektorem usługowym, którego aktywność stale się poprawia, a sektorem przemysłowym, który wciąż boryka się z problemami. W poprzednim miesiącu PMI dla przemysłu w strefie euro wyniósł 45,8 pkt. a usługowy ponad 56 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65430.97	+0.79%	+4.45%	+13.9%
WIG20	2004.72	+0.62%	+4.93%	+11.9%
mWIG40	4758.59	+1.80%	+3.66%	+14.5%
sWIG80	21513.76	+0.12%	+1.53%	+23.0%
WIG ESG	10658.64	+0.89%	+5.21%	+13.5%
WIG20 USD	481.15	+1.61%	+5.00%	+17.8%
WIG20 TR	3876.90	+0.62%	+4.93%	+11.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4192.63	+0.02%	+1.34%	+9.20%
Nasdaq C.	12720.78	+0.50%	+5.68%	+21.5%
DAX	16223.99	-0.32%	+2.27%	+16.5%
CAC40	7478.16	-0.18%	-1.26%	+15.5%
FTSE250	19273.34	-0.08%	+0.24%	+2.23%
BUX	46562.45	-0.05%	+6.63%	+6.32%
IBEX	9305.00	+0.58%	-1.08%	+13.1%
NIKKEI	30957.77	-0.42%	+8.27%	+18.6%
Hang Seng	19518.09	-0.82%	-2.22%	-1.33%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.038	+1.31%	+0.63%	-11.79%
USA	3.7170	23331.25%	+6.32%	-4.18%
Niemcy	2.456	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.50489	+0.02%	-2.09%	-3.93%
USD/PLN	4.16853	+0.07%	+0.08%	-4.84%
CHF/PLN	4.63747	-0.06%	-1.15%	-2.11%
GBP/PLN	5.18031	-0.00%	-0.38%	-2.17%
EUR/USD	1.08069	-0.05%	-2.16%	+0.95%
USD/JPY	138.491	-0.07%	+3.20%	+5.49%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.33	+0.45%	-7.52%	-11.15%
WTI (\$/bbl)	72.41	+0.50%	-8.06%	-9.78%
Złoto (\$/ozt)	1964.45	-0.65%	-1.78%	+7.56%
Miedź (c/lb)	365.55	-0.80%	-7.79%	-4.07%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-05-22	
WZROSTY		SPADKI	
RAEN	+21.74%	TORPOL	-7.85%
OGMAGNA	+21.14%	URTESTE	-7.46%
FEERUM	+16.00%	COGNOR	-6.70%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	988,70	180 (48.3%)	144 (38.6%)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Ciech	Propozycja dywidendy Allianz Polska OFE, akcjonariusz Ciechu, chce, by spółka wypłaciła za 2022 rok 11,5 zł dywidendy na akcję. W związku z wypłatą przez Ciech 79 mln zł zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok, czyli 1,50 zł na akcję, pozostająca do wypłaty dywidenda za rok obrotowy 2022 dla akcjonariuszy wynosi 527 mln zł, tj. 10 zł na akcję. Projekt uchwały w tej sprawie ma być głosowany na walnym zgromadzeniu Ciechu, zwołanym na 25 maja. Proponowanym przez Allianz dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 7 lipca. Wcześniej zarząd Ciechu zaproponował, by na dywidendę za 2022 rok przeznaczyć łącznie 79 mln zł, czyli 1,50 zł na akcję. Zgodnie z rekomendacją zarządu wypłacona już w tej kwocie dywidenda zaliczkowa w całości wyczerpywałaby kwotę dywidendy dla akcjonariuszy za ubiegły rok.	
Comarch	Wyniki 1Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Przychody w pierwszym kwartale 2023 r. były na poziomie 427,6 mln zł, w porównaniu do 416,3 mln zł przed rokiem i wobec 450,3 mln zł konsensusu. Zysk EBITDA grupy Comarch w pierwszym kwartale 2023 roku wyniósł 42,1 mln zł, o 35,8 proc. mniej rdr. Konsensus PAP Biznes przewidywał 58,2 mln zł zysku EBITDA w tym okresie. Niższy od oczekiwań, o 12,3 proc., był też zysk netto jednostki dominującej, który wyniósł 23,1 mln zł. Rok wcześniej spółka miała 32,4 mln zł zysku. 	-
Grupa Azoty	Brak dywidendy Zarząd Grupy Azoty chce, by spółka przeznaczyła zysk netto za 2022 rok w wysokości ponad 356 mln zł na powiększenie kapitału zapasowego.	
JSW	Wyniki 1Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy JSW wyniosły w pierwszym kwartale 4,458 mld zł wobec 4,931 mld zł przed rokiem. Rynek oczekiwał przychodów na poziomie 4,41 mld zł. EBITDA grupy JSW w I kwartale 2023 r. wyniosła 1,956 mld zł wobec 2,706 mld zł zysku EBITDA przed rokiem. Konsensus PAP Biznes przewidywał wynik EBITDA na poziomie 1,696 mld zł. Zysk operacyjny wyniósł 1,575 mld zł wobec 2,304 mld zł zysku rok wcześniej i wobec 1,386 mld zł zysku oczekiwanego przez rynek. Zysk netto jednostki dominującej grupy JSW w I kw. 2023 roku wyniósł 1,268 mld zł wobec 1,84 mld zł zysku rok wcześniej. Konsensus przewidywał 1,132 mld zł zysku. 	+
Mabion	Wyniki 1Q'23 Przychody wyniosły 39,5 mln zł (+2,3% r/r, 13,3% powyżej oczekiwań). EIBTDA to 19,8 mln zł (+105,4% r/r i 159% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 18,0 mln zł (+153,5% r/r i 191,5% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 16,5 mln zł (+317,7% r/r i 121,8% powyżej prognoz).	+
Neuca	Skup akcji własnych Zarząd Neuki ogłasza ofertę zakupu nie więcej niż 50 tys. akcji spółki, stanowiących nie więcej niż 1,11 proc. kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu wynosi 690 zł za jedną akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy Neuki rozpocznie się 23 maja 2023 r., a zakończy 30 maja. Rozliczenie wszystkich transakcji jest planowane na 2 czerwca.	
Ten Square Games	Wyniki 1Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Przychody spółki wyniosły w tym okresie 123,6 mln zł, zgodnie z konsensem. Przychody są niższe o 10,8 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału i o 13,3 proc. rdr. Skorygowana EBITDA wyniosła 27,6 mln zł wobec 41,1 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał 29,5 mln zł skorygowanej EBITDA. Strata EBIT wyniosła w pierwszym kwartale 14,4 mln zł wobec 18,9 mln zł zysku zakładanego w konsensusie. Spółka zanotowała w tym okresie stratę netto w 	-

wysokości 12,8 mln zł, natomiast konsensus zakładał zysk netto na poziomie 18 mln zł.

- Grupa odnotowała w pierwszym kwartale wzrost gotówki z poziomu 126,6 mln zł do 140,2 mln zł.

Ten Square Games**Komentarz zarządu do wyników**

- Ten Square Games chce koncentrować się na rozwoju kluczowych gier, rezygnując z dodatkowych projektów i dostosowuje strukturę zatrudnienia do nowych planów, skupiając się na rentowności.
- Głównym celem jest przywrócenie Fishing Clash na ścieżkę wzrostu, uwolnienie pełnego potencjału rozwoju Hunting Clash i przyspieszenie procesu budowania głębi monetizacyjnej dla Wings of Heroes.

Wirtualna Polska**Wyniki 1Q'23**

- Zysk netto Wirtualnej Polski przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w I kwartale 14,4 mln zł, czyli był o 66,8 proc. niższy niż rok wcześniej. Wynik okazał się powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się zysku na poziomie 13,2 mln zł.
- Spółka podała w raporcie, że w analogicznym okresie ubiegłego roku zysk netto był pod pozytywnym wpływem przeszacowania wartości aktywów finansowych w wysokości 12,2 mln (w tym 7,2 mln zł w związku ze sprzedażą akcji eSky i 5 mln zł w związku ze zmianą ujęcia księgowego akcji Digitics), a także pod negatywnym wpływem odpisu wartości firmy Domodi (2,8 mln zł).
- Zysk operacyjny wyniósł 38,6 mln zł i okazał się zgodny z konsensem (38,7 mln zł) i 15,1 proc. niższy rdr.
- EBITDA wzrosła o 12,3 proc. rdr do 75,6 mln zł i była zgodna z oczekiwaniami analityków (75,7 mln zł).
- Skorygowana EBITDA wyniosła 76 mln zł, co oznacza wzrost o 5 proc. rdr. EBITDA w pierwszym kwartale została skorygowana o 0,4 mln zł, czyli przede wszystkim o wpływ jednorazowych kosztów związanych z procesami transakcyjnymi i restrukturyzacyjnymi oraz zysk na transakcjach barterowych.
- Przychody grupy w pierwszym kwartale 2023 r. wyniosły 310,5 mln zł i były o 45,6 proc. wyższe niż tym samym okresie 2022 roku. Wynik okazał się o 4,3 proc. wyższy od konsensusu.

SWIG80 i inne

+/-

Ailleron**Dywidenda**

Zarząd spółki Ailleron rekomenduje, by wypłaciła ona akcjonariuszom 12,36 mln zł dywidendy, czyli 1zł na akcję (DY=4,3%).

Aplisens**Przejęcie**

Aplisens zawarł umowę, na podstawie której nabył 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Apar Control, działającej w branży aparatury kontrolno-pomiarowej, za cenę 11,5 mln zł. Jak podano, udziały zostały zakupione od osoby fizycznej - jedyne dotychczasowego współnika tej spółki. W ostatnich trzech latach średnioroczne obroty firmy były na poziomie ok. 11,6 mln zł, a średnioroczny zysk netto w tym okresie wyniósł ok. 2,2 mln zł.

Cognor**Inwestycje**

Cognor zawarł z firmą Strabag umowę o roboty budowlane zakładu walcowniczego w Siemianowicach Śląskich. Łączna wartość umowy netto wynosić ma nie mniej niż 300 mln zł i nie więcej niż 325 mln zł. Jak podano, termin rozpoczęcia prac to 29 maja tego roku, a zakończenie prac zaplanowano na 20 grudnia 2024 roku

Boryszew**Dywidenda**

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Akcjonariusze Boryszewa zdecydowali o wypłacie 0,74 zł dywidendy na akcję (DY=9,5%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 maja 2022 roku, a jej wypłata nastąpi 5 czerwca 2023 roku.

Erbud	Dywidenda Akcjonariusze Erbudu zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2022 r. dywidendę w wysokości 10,02 mln zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję spółki wynosi 0,84 zł (DY=2,0%). Dniem dywidendy będzie 27 maja, a dzień jej wypłaty został ustalony na 1 czerwca 2023 r.	
Hydrotor	Dywidenda Zarząd spółki Hydrotor proponuje wypłatę 2 zł dywidendy na akcję (DY=5,1%). Proponowany dzień ustalenia prawa do wypłaty dywidendy to 8 września 2023 r., a dzień jej wypłaty 22 września 2023 r.	
IMC	Informacje o zasiewach W tym sezonie IMC przeznaczyło pod uprawy jare mniejszą powierzchnię niż w ubiegłym roku, na korzyść większego areалу pod pszenicę ozimą. Dzięki temu, spółka liczy na zmniejszenie wydatków na gaz oraz energię elektryczną. Jak podano w komunikacie, IMC obsiało prawie cały bank ziemi (dysponuje 120 tys. ha), podczas gdy w poprzednim roku wykorzystano 73 proc. powierzchni ze względu na trwające działania wojenne. Łącznie w pięciu klastrach IMC, w obwodach czernihowskim, sumskim i połtawskim, zasiano 78,5 tys. hektarów zbóż jarych, w tym 46,3 tys. hektarów kukurydzy i 32,2 tys. hektarów słonecznika. Natomiast jesienią IMC zasiało pszenicę ozimą na powierzchni 33 tys. ha czyli 80 proc. więcej niż tradycyjnie.	
Kino Polska	Dywidenda Grupa Kino Polska TV zamierza rekomendować podczas WZA przeznaczenie na dywidendę 6,94 mln zł, co daje 0,35 zł na akcję (DY=2,6%).	
Rainbow Tours	Dywidenda Zarząd Rainbow Tours rozpoczął proces przygotowania i realizacji wypłaty na rzecz akcjonariuszy zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023, ustalonej na podstawie zysku netto spółki za I kwartał 2023 roku.	+
Skarbiec Holding	Wyniki 1-3Q2022/23 Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, po trzech kwartałach roku obrotowego 2022/23 miał 41,2 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 80 mln zł przychodów rok wcześniej. Skonsolidowana strata netto wyniosła 8,3 mln zł wobec 12,4 mln zł zysku przed rokiem. Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI wynosiła na koniec marca 2023 r. ok. 5,2 mld zł.	
Torpol	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Torpol spodziewa się pogorszenia marży w kolejnych kwartałach, ale wskazuje, że będzie to zależne od miksu kontraktowego i rozstrzygnięć rewaloryzacyjnych. • Torpol podał w prezentacji, że wartość portfela zamówień wynosi 1,65 mld zł netto, bez udziału konsorcjantów, a jego średnioważona, długoterminowa rentowność brutto wynosi ok. 6 proc. Marża brutto na sprzedaży grupy w pierwszym kwartale 2023 r. wyniosła 10,11 proc. • Zarząd chce wrócić do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami, ale musi poprawić się sytuacja rynkowa. • Torpol chce rozwijać się organicznie, ale nie wyklucza też akwizycji. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 23 maja 2023		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
środa 24 maja 2023		
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody w ramach projektu inwestycyjnego nr 1126 pt. „Budowa bloku energetycznego w c węglowe”.
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	ASTARTA	ZWZA
	BAHOLDING	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,99 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	DAELO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 10,95 zł na akcję.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	IPOPEMA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022.
	KOMPAP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
POLWAX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SUWARY	Dzień wykupu akcji spółki przez Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Plast-Box S.A. po cenie 32,20 zł za akcję.
TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2022.
ULMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,81 zł na akcję.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

czwartek 25 maja 2023

ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
CYFRPLSAT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki oraz ustanowienie hipoteki na nieruchomościach będących własnością lub będących w użytkowaniu wieczystym spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z dokumentów finansowania.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
BEDZIN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 17,99 zł na akcję.
CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
CIECH	ZWZA ws. m.in. rozwiązania kapitałów oraz utworzenia kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy lub zaliczek na dywidendy w przyszłości oraz podziału zysku netto za rok obrotowy 2022.
CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
LESS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zatwierdzenia zysku z lat ubiegłych.
OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PEPEES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PURE	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok 2022.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2022.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2022.
ULMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,81 zł na akcję.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

piątek 26 maja 2023

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
KPPD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2022 r.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany s
NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2023 roku.
OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2022 rok.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 maja 2023							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	6,80%	7,00%	10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-6,40%	-3,50%	-2,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	12,10%	12,10%	12,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	0,40%	0,30%	0,50%
Wtorek, 23 maja 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		46,0	45,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		54,2	54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		45,0	44,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		55,5	56
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		1,80%	-1,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		3,80%	4,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		46,2	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		55,5	56,2
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		13,00%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		52,6	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		52,6	53,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		665 tys.	683 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-8,0	-10,00
Środa, 24 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		8,30%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			8,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		93,0	93,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		6,50%	6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	5,04 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 25 maja 2023							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		23,8	-25,70
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,30%	5,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		1,10%	2,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	242 tys.
Piątek, 26 maja 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,40%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-2,80%	-3,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		-1,00%	2,80%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 30 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
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębnie" 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 obligacje 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

Internetowe serwisy transakcyjne

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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.