



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-05-27 07:28



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek mieliśmy do czynienia z kontynuacją umiarkowanej korekty na warszawskim parkiecie. WIG20 stracił prawie 0,5% - po odbiciu w dół od 2 600 pkt., powoli zbliża się do pierwszego ważnego wsparcia przy 2 500 pkt. Większą zmienność widzieliśmy jednak na poszczególnych walorach - po dobrych wynikach Pepco zyskiwało 16%, natomiast po czwartkowych wynikach spadek kontynuowały JSW i PKN Orlen, zniżkowy także akcje banków. Na rynkach zagranicznych w Europie zmienność w piątek była również niewielka, bardziej pozytywne zakończenie tygodnia miało miejsce w przypadku giełd amerykańskich, gdzie Nasdaq osiągnął nowe maksima.

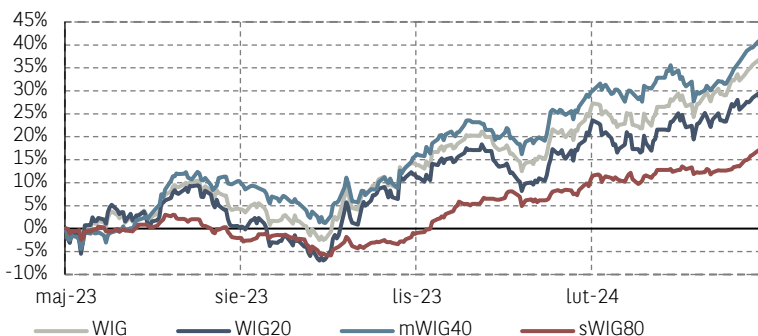
### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przyszły tydzień upłynie pod znakiem danych o inflacji. W Polsce w środę GUS opublikuje szybki szacunek tempa wzrostu cen konsumpcyjnych w maju. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że indeks CPI wzrósł w kończącym się miesiącu o około 0,3% m/m, a jego roczna dynamika przyspieszyła do ok. 2,8% r/r z 2,4% r/r w kwietniu. W ich ocenie w maju wyższe były przede wszystkim ceny żywności (wzrost o około 0,6-1% m/m). Ceny paliw i nośników energii najprawdopodobniej pozostały natomiast relatywnie stabilne.

W piątek przedstawiony zostanie natomiast wstępny szacunek majowej inflacji w strefie euro. Konsensus rynkowy zakłada, że tempo wzrostu cen konsumpcyjnych przyspieszyło i wyniosło 2,6% r/r wobec 2,4% r/r. Mimo to wydaje się, że Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego zdecyduje się złagodzić warunki monetarne na najbliższym posiedzeniu zaplanowanym na 6 czerwca. Rynek wycenia blisko 100% prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych o 25 pb.

Na koniec tygodnia opublikowane zostaną też majowe dane o inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych, które stanowią główny punkt odniesienia dla Rezerwy Federalnej. Rynek szacuje, że zarówno cały indeks PCE jak i jego komponent bazowy wzrosły o 0,3% m/m. Dane te prawdopodobnie wzmocnią ostatni przekaz płynący ze strony amerykańskich władz monetarnych. O ile w krótkim terminie nie należy spodziewać się obniżek stóp procentowych za oceanem, to podwyżka kosztu pieniądza wydaje się być wykluczona. Rynek do końca roku wycenia obecnie około 1-2 obniżki stóp procentowych w USA, w listopadzie i/lub grudniu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87690.05	-0.45%	+4.14%	+11.8%
WIG20	2528.80	-0.49%	+2.41%	+7.93%
mWIG40	6683.61	-0.24%	+7.45%	+15.5%
sWIG80	24993.58	-0.97%	+3.00%	+9.12%
WIG ESG	14571.60	-0.37%	+4.14%	+12.3%
WIG20 USD	644.90	-0.13%	+5.85%	+8.18%
WIG20 TR	5165.33	-0.49%	+3.11%	+10.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5304.72	+0.70%	+4.60%	+11.2%
Nasdaq C.	16920.80	+1.10%	+7.69%	+12.7%
DAX	18693.37	+0.01%	+3.34%	+11.6%
CAC40	8094.97	-0.09%	+0.04%	+7.32%
FTSE250	20770.93	+0.68%	+5.33%	+5.49%
BUX	68846.13	+0.77%	+3.72%	+13.6%
IBEX	11246.00	-0.58%	+1.98%	+11.3%
NIKKEI	38646.11	-1.17%	+0.48%	+15.5%
Hang Seng	18608.94	-1.38%	+8.18%	+9.16%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.812	+1.40%	+1.27%	+11.4%
USA	4.457	-0.49%	-4.03%	+15.3%
Niemcy	2.5835	-0.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25154	-0.32%	-1.93%	-2.12%
USD/PLN	3.91883	-0.63%	-3.30%	-0.39%
CHF/PLN	4.28437	-0.67%	-3.27%	-8.40%
GBP/PLN	4.99259	-0.31%	-1.14%	-0.45%
EUR/USD	1.08490	+0.31%	+1.42%	-1.74%
USD/JPY	156.932	-0.03%	+1.09%	+11.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.12	+0.93%	-6.70%	+6.59%
WTI (\$/bbl)	77.72	+1.11%	-6.15%	+8.47%
Złoto (\$/ozt)	2334.50	-0.12%	-0.17%	+12.7%
Miedź (c/lb)	475.35	-0.81%	+6.64%	+22.2%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-05-27

WZROSTY		SPADKI	
PEPCO	+16.12%	COMPREMUM	-11.11%
MUZA	+9.09%	ACAUTOGAZ	-10.57%
DADELO	+8.57%	WITTCHEN	-8.31%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1482,68	133 (36.0%)	203 (55.0%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Auto Partner</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Auto Partner zdecydowali o wypłacie z zysku 2023 roku dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję. Dzień dywidendy to 3 czerwca, a termin jej wypłaty to 18 czerwca 2024 roku.	
<b>Budimex</b>	<b>Nowa umowa</b> Budimex podpisał umowę z GDDKiA na budowę odcinka drogi S10 Szczecin - Piła - podał spółka w komunikacie. Wartość umowy to 448,9 mln zł netto.	
<b>Comarch</b>	<b>Wyniki 1Q'24</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Comarch w I kwartale 2024 roku miał 22 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, co oznacza spadek o 4,7 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto będzie wyższy i wyniesie 26,2 mln zł.</li> <li>Zysk operacyjny grupy Comarch wyniósł 27,5 mln zł, czyli był o 42,7 proc. wyższy niż w I kwartale 2023 roku. Wynik ten okazał się 15 proc. niższy od konsensusu na poziomie 32,4 mln zł.</li> <li>EBITDA ukształtowała się na poziomie 52,2 mln zł, co oznacza wzrost o 23,9 proc. rdr. Wynik ten okazał się 3,7 proc. poniżej konsensusu na poziomie 54,3 mln zł.</li> <li>W I kwartale 2024 roku grupa Comarch wypracowała przychody ze sprzedaży o wartości 434,7 mln zł, czyli o 1,7 proc. większych niż rok temu. Konsensusu PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 428,9 mln zł.</li> </ul>	-
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>Brak dywidendy</b> Cyfrowy Polsat planuje przeznaczyć cały zysk netto za 2023 r. w wysokości 639,6 mln zł na kapitał zapasowy spółki.	
<b>KGHM</b>	<b>Dane operacyjne za kwiecień</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w kwietniu 55,5 tys. ton i była niższa o 3 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła w kwietniu 58,1 tys. ton, o 2 proc. więcej rdr</li> <li>Produkcja srebra płytnej wyniosła 117,7 tony, tj. o 8,8 tony (-7 proc.) mniej niż zrealizowano w kwietniu 2023 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 112,2 tony i była wyższa o 6 proc. rdr.</li> <li>Produkcja TPM wyniosła 15,2 tys. troz, i była większa od produkcji osiągniętej w kwietniu 2023 roku o 0,5 tys. troz (+3 proc.). Sprzedaż TPM wyniosła 15,2 tys. troz i była wyższa o 35 proc.</li> <li>Produkcja molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów, tj. spadła o 0,3 mln funtów (-75 proc.) w porównaniu do kwietnia 2023 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 0,3 mln funtów od sprzedaży zrealizowanej w kwietniu 2023 roku.</li> </ul>	
<b>Neuca</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Neuca podtrzymuje prognozę na 2024 r. zakładającą wzrost rynku hurtu aptecznego na poziomie 6 proc. rdr., chociaż dynamika rynku w 1Q wyniosła 8,1% r/r i była powyżej oczekiwań zarządu.</li> <li>Zarząd optymistycznie patrzy na powrót do dwucyfrowej rentowności EBITDA w segmencie badań klinicznych. Zarząd optymistycznie patrzy na powrót do dwucyfrowej rentowności EBITDA w segmencie badań klinicznych.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Agora</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Według szacunków Agory, rynek reklamy w Polsce wzrósł w I kwartale 2024 r. o 11,5 proc. rok do roku. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług 2,85 mld zł.</li> </ul>	+

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.

- Dynamika rynku reklamowego w pierwszym kwartale 2024 r. była dużo lepsza od oczekiwań, ale spółka na ten moment nie zmienia swoich oczekiwań, co do tempa wzrostu całego rynku reklamy. Agora oczekuje, że dynamika wydatków na reklamę w Polsce w 2024 r. będzie na poziomie około 5-7 proc.
- Agora podniosła prognozę wzrostu rynku reklamy zewnętrznej w 2024 roku do 10-15 proc. z 4-7 proc. wcześniej przewidywanych.
- „Zachodzi duże prawdopodobieństwo, że nasza prognoza dotycząca całego roku, która dzisiaj zawiera się w przedziale 5-7 proc. wzrostu, będzie zrewidowana w górę. Chcemy sobie dać chwilę czasu, żeby przyjrzeć się wynikom II kwartału, ponieważ pierwsze kilka tygodni II kwartału, które już za nami, na razie wykazuje gorszą dynamikę niż I kwartał. Chcemy na spokojnie przyjrzeć się temu, jak rynek się będzie zachowywał i podjąć ostateczną decyzję, jak ukształtować tę prognozę dla rynku reklamowego na cały rok”
- Grupa Agora chciałaby w 2024 roku notować wzrosty przychodów reklamowych nie gorsze niż dynamika zwyżki rynku reklamy w Polsce.
- Prezes powiedział, że nie są prowadzone żadne zaawansowane rozmowy na temat pozyskania inwestorów mniejszościowych dla wydzielonych niedawno spółek zależnych. Agora skupia się obecnie na pozyskaniu finansowania m.in. na dokupienie udziałów w Eurozet.

Amica	<p><b>Wyniki 1Q'24</b></p> <p>W pierwszym kwartale 2024 roku grupa Amica zanotowała zysk netto na poziomie 3,1 mln zł wobec straty przed rokiem (-0,9 mln zł). Konsensus PAP Biznes zakładał, że Amica będzie miała 3,1 mln straty netto. W okresie styczeń-marzec 2024 roku grupa zanotowała spadek wyniku EBITDA (do 22,6 mln zł) i zysku operacyjnego (do 8,1 mln zł). EBITDA okazała się 5 proc. niższa niż zakładał konsensus, a EBIT o 20 proc. niższy od oczekiwań. Spółka zanotowała 628,4 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 12 proc. w porównaniu do I kwartału 2023 roku. Przychody były o 7 proc. niższe od konsensusu PAP Biznes.</p>	-
Aplisens	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplisens zakłada, że w perspektywie kilku lat segment rynków pozostałych przegoni rynek polski w strukturze sprzedaży grupy.</li> <li>• W 2024 r. zarząd spodziewa się, że sprzedaż grupy może być porównywalna rdr, a CAPEX być wyższy niż planowany wcześniej poziom 12 mln zł.</li> </ul>	
ATM Grupa	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie ATM Grupa zdecydowało o wypłacie dodatkowo dywidendy w wysokości 0,18 zł na jedną akcję. W grudniu grupa wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2023 r., w wysokości 0,08 zł na akcję. Łącznie dywidenda za 2023 r. wynosi 0,26 zł na jedną akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 31 maja 2024, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 7 czerwca 2024 roku.</p>	
Best, Kredyt Inkaso	<p><b>Oferta przejęcia</b></p> <p>Best skierował ofertę zakupu akcji Kredyt Inkaso bezpośrednio do jej akcjonariusza WPEF VI Holding 5 B.V. posiadającego 61,49% ogólnej liczby głosów.</p>	
Mirbud	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni zawarło z GDDKiA umowę o wartości 667,5 mln zł brutto na zaprojektowanie i budowę drogi S10 Szczecin - Piła na odcinku koniec obwodnicy Stargardu - początek obwodnicy Piły, odc. 3.</p>	
Mirbud	<p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mirbud rozmawia z ubezpieczycielem (Allianz) w sprawie odszkodowania za Marywiłską 44 i liczy na to, że będzie mógł w sprawozdaniu za I półr. ująć szacunki dotyczące wpływu zdarzenia.</li> <li>• Planowane jest postawienie kontenerów, by można było prowadzić handel do czasu odbudowy. "Sama budowa to 10-12 miesięcy, ale jest jeszcze element uzyskania pozwolenia na budowę, formuła uzyskania tego i innych pozwoleń w zależności od tego,</li> </ul>	

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

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

jak szybko uda się przeprocudować (...), to chwilę czasu trzeba doliczyć – minimum 1,5 roku" - dodał pytany o horyzont czasowy potrzebny na odbudowę.

- W raporcie za pierwszy kwartał 2024 r. Mirbud poinformował, że wartość księgowa Centrum Handlowego Marywilska 44 wynosi 152,28 mln zł, z tego zniszczeniu uległ majątek o wartości księgowej 127,49 mln zł.
- Mirbud środki z emisji przeznaczy na rozwój segmentu kolejowego, ale nie zdecydował jeszcze na zakup jakiego podmiotu. Zarząd szacuje, że na przejęcie mniejszej firmy może przeznaczyć ok. 200 mln zł.

Mirbud	<b>Dywidenda</b> Zarząd Mirbudu rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 19,27 mln zł, czyli 0,21 zł brutto na akcję.
Mostostal Zabrze	<b>Inwestycje</b> Mostostal Zabrze podpisał list intencyjny z Polwax w sprawie zamiaru objęcia akcji nowej emisji 30,8 mln sztuk stanowiących 49,92% podwyższonego kapitału zakładowego tej spółki za łączną cenę równą 30,8 mln zł.
OT Logistics	<b>Przedłużenie umowy</b> OT Logistics przedłużyło współpracę z Viterra na przeladunki i składowanie ładunków masowych agro, głównie zbóż i śruty sojowej, w portowym terminalu morskim OT Port Gdynia. Szacunkowe wynagrodzenie do końca 2028 roku ma wynieść minimum 75 mln USD. Jak podano, umowa rozszerza zakres współpracy pomiędzy stronami zarówno w kwestii poziomu wolumenów gwarantowanych, jak i asortymentu świadczonych usług.
Scope Fluidics	<b>Projekt BacterOMIC</b> Rada nadzorcza Scope Fluidics zatwierdziła aktualizację celów dla projektu BacterOMIC. Spółka planuje komercyjne wprowadzenie systemu na rynek międzynarodowy oraz rozbudowę portfolio produktów. Działania sprzedażowe w Europie będą się koncentrować na pozyskaniu kontraktów bezpośrednio na wersję systemu z certyfikacją IVDR, której uzyskanie przewidywane jest w 2025 r. Kontynuowane będą również prace w zakresie rozwoju portfolio patentowego. Spółka podała również, że według stanu na 30 kwietnia 2024 r. posiadała ok. 75 mln zł.
Trakcja	<b>Odwołanie prezesa</b> Rada nadzorcza Trakcji odwołała Arkadiusza Arciszewskiego z funkcji prezesa z powodu utraty zaufania z uwagi na toczące się postępowanie karne dotyczące przyjęcia korzyści majątkowej.
Trakcja	<b>Emisja akcji</b> Trakcja planuje emisję 125 mln akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej skierowaną do PKP Polskie Linie Kolejowe - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ. Cena emisyjna akcji serii F wynieść ma 0,80 zł za akcję.
Torpol	<b>Wyniki 1Q'24 zgodne z szacunkami</b> Grupa Torpol miała w pierwszym kwartale 2024 roku 10,8 mln zł zysku netto i 260,5 mln zł przychodów ze sprzedaży. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Portfel zamówień grupy ma wartość ok. 4,74 mld zł netto, bez udziałów konsorcjantów.
Torpol	<b>Dywidenda</b> Torpol chce przeznaczyć na dywidendę 48,47 mln zł, co daje 2,11 zł na akcję (DY=6,2%).
Unibep	<b>Wstępne wyniki 1Q'24</b> Grupa Unibep szacuje, że jej zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2024 roku sięgnął 99 mln zł [12,9 mln zł przed rokiem], a skonsolidowany zysk netto 76,3 mln zł [4,4 mln zł rok wcześniej], a przychody 455,9 mln zł (-13% r/r). Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się, że w pierwszym kwartale grupa Unibep będzie miała 89,7 mln zł zysku operacyjnego i 428 mln zł przychodów. Szacunkowe wyniki finansowe uwzględniają również efekt jednorazowych zdarzeń związanych z przekwalifikowaniem i wyceną gruntów należących do spółek zależnych Unidevelopment (wpływ +100,3 mln zł na wynik operacyjny i +81,2 mln zł na zysk netto). Portfel zamówień do realizacji grupy Unibep od drugiego kwartału 2024 roku wynosi 3,9 mld zł, co oznacza wzrost o około 11 proc.

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.

<b>Vindexus</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Giełdy Praw Majątkowych Vindexus rekomenduje wypłatę 0,40 zł dywidendy na akcję z zysku za 2023 rok. Proponowany dzień dywidendy to 2 lipca 2024 r., a termin wypłaty dywidendy 11 lipca 2024 r.
<b>Wittchen</b>	<b>Inwestycje</b> Grupa Wittchen planuje wydać w tym roku na inwestycje ponad 20 mln zł. Jak podano, grupa zamierza wydać 8 mln zł na salony, 5,4 mln zł na IT i e-commerce, a 7 mln zł na rozbudowę hali i logistykę (łącznie w latach 2024-26 nakłady w tym obszarze mają wynieść 42 mln zł). W pierwszym kwartale 2024 roku wydatki inwestycyjne wyniosły 2,3 mln zł. Związane były głównie z IT, e-commerce oraz pierwszymi salonami stacjonarnymi w Niemczech i Austrii.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 27 maja 2024</b>		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	BORYSZEW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 zł na akcję.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CLOUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	DGA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023.
	DIGITANET	Wypłata dywidendy 4,10 zł na akcję.
	DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	HMINWEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 48,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Piotra Hofmana.
	IMS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,28 zł na akcję.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	INTROL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego za rok obrotowy 2023.
	JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	OEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023 i wysokości dywidendy.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

PGFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
RESBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SNIEZKA	Wypłata dywidendy 3,17 zł na akcję.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

**wtorek 28 maja 2024**

BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35,69 zł na akcję.
CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
URTESTE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
VERCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

**czwartek 30 maja 2024**

CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
CELTIC	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
ORCOGROUP	ZWZA

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



**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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
IMS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,28 zł na akcję.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

## piątek 31 maja 2024

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
KPPD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2023 r.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MEDINICE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ONDE	Wypłata dywidendy 0,31 zł na akcję.
OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
VERCOM	Wypłata dywidendy 1,60 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ULMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 zł na akcję.
VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 zł na akcję.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 maja 2024</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		90,4	89,4
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,10%	5,30%
<b>Wtorek, 28 maja 2024</b>							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		96,1	97
<b>Środa, 29 maja 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-22,40	-24,20
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			0,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj			2,40%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		1,30%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-2,0	-7,0
<b>Czwartek, 30 maja 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		96,2	95,6
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-9,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,50%	6,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		1,40%	3,40%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2 mln brk	1,82 mln brk
<b>Piątek, 31 maja 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		1,00%	4,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		1,80%	1,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-7,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		40,8	37,9







## 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 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 od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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
- 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**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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