



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Wczorajsza sesja na warszawskiej giełdzie przyniosła oczekiwane uspokojenie nastrojów inwestorów. Po wtorkowych wzrostach środa była dniem względnej konsolidacji (WIG20 poruszał się w przedziale 2400-2415 pkt.). Ostatecznie indeks blue chipów zakończył dzień pod kreską -0,17%. Nieco lepiej poradziły sobie indeksy średnich i małych spółek – zarówno mWIG40, jak i sWIG80 zyskały po 0,46%.
- Do głównych bohaterów minionej sesji należały walory spółek zajmujących się przetwórstwem mięsnym. Zarówno Tarczyński, jak i Kania zyskały ok. 5,5%. Na pierwszą z wymienionych spółek zostało wczoraj ogłoszone wezwanie po 10,50 PLN na akcję przez głównych akcjonariuszy – rodzinę Tarczyńskich. Zmiana kursu oddaje dobrze konsensus rynkowy odnośnie zaproponowanej ceny, która wydaje się być zdecydowanie za niska. Bardzo dobrze w środę zachowywały się również walory CD Projektu, odreagowujące ostatnie spadki. Warto zwrócić uwagę również na ponad 6% wzrosty Arctic Paper i Getin Noble Bank. Po drugiej stronie rynku znalazły się Uniwheels, Eurocash i Enea (-6,78%, -4,98%, -4,07%).
- Słabsze nastroje niż w Warszawie panowały na głównych giełdach w Europie – zarówno niemiecki DAX, jak i francuski CAC40 straciły ponad 0,5% na wartości. Nieco lepiej na tym tle wyglądał FTSE250, który zaliczył sesję „na zero”.
- Z danych makroekonomicznych w środę poznaliśmy odczyt CPI w Niemczech, który wyniósł 1,8% r/r (wzrost z poziomu 1,6%) oraz taki sam odczyt z USA. W ujęciu rok do roku amerykańska inflacja przyspieszyła do 2,2% (wzrost o 0,2 pp. vs. poprzedni miesiąc). Eurostat podał również dane na temat produkcji przemysłowej w strefie euro za październik, która wzrosła o 3,7% r/r (vs. 3,4% miesiąc wcześniej).
- Istotne dane podała również agencja EIA na temat produkcji ropy naftowej w USA, która wzrosła o 360 tys. bbl/dzień do poziomu 9,7 mln bbl/dzień. Jest to najwyższy poziom w historii, a stał się faktem za sprawą zwiększonego wydobycia a Zatoce Meksykańskiej. Co więcej agencja podniosła swoje prognozy odnośnie przeciętnego wydobycia w 2018 roku do 10,02 mln bbl/dzień (+0,7% vs. poprzedni miesiąc).

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Oczekujemy, że negatywne dane z rynku ropy mogą w dzisiejszym dniu wspierać notowania głównych polskich spółek paliwowych – w szczególności mocno wyprzedanej Grupy Lotos.
- W dniu dzisiejszym poznamy dane na temat sprzedaży detalicznej w USA oraz prognozowane wartości wskaźników PMI na grudzień ze Strefy Euro.

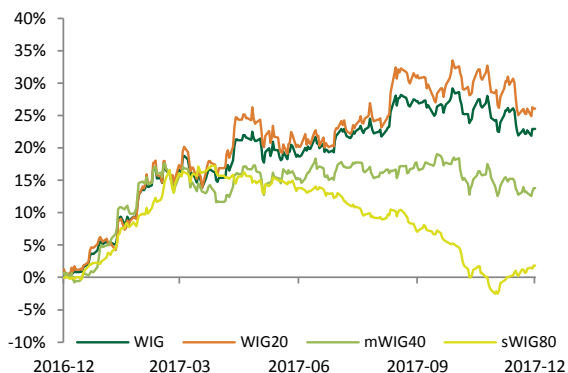
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg, Parkiet, Puls Biznesu, bankier.pl

- Selvita podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju odnośnie dofinansowania projektu badawczego z zakresu immunoonkologii. Wartość projektu to 44 mln PLN, a wielkość dofinansowania to 30 mln PLN. Spółka będzie realizować projekt w latach 2017-2022.
- Murapól poinformował o zawarciu umowy dotyczącej zakupu nieruchomości w Mikołowie o wartości 1,4 mln PLN. Spółka na nieruchomości planuje budowę projektu deweloperskiego z 204 lokalami mieszkalnymi.
- Celom Pharma poinformowała o uzyskaniu dofinansowania z NCBiR na dwa projekty – jeden związany z realizacją platformy produkcyjnej oraz rozwoju przedklinicznego i klinicznego leku biopodobnego opartego o fragment Fab oraz drugi związany z rozwojem przedklinicznym i klinicznym receptora CPR40 w terapii cukrzycy typu II. Wartość pierwszego projektu to 38,3 mln PLN, a wielkość dofinansowania to 24,7 mln PLN, wielkość drugiego projektu to 39,3 mln PLN, a wielkość dofinansowania to 24,7 mln PLN.
- Jednym z liderów wzrostów wczorajszej sesji była spółka Arcus, która poinformowała o zawarciu 5-letniego kontraktu z mBankiem na instalację i wykonanie platformy wydruku (system zarządzania i 1415 urzędzeń) o wartości 16,6 mln PLN.

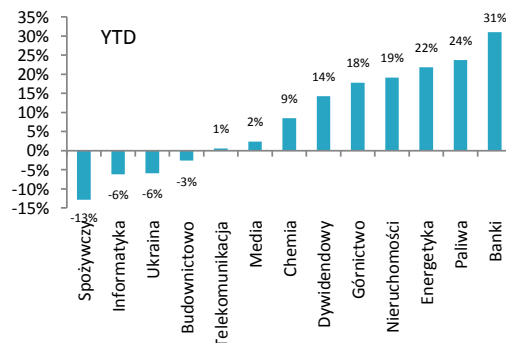
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,547,97	0,02%
WIG20	2,409,46	-0,17%
mWIG40	4,766,29	0,46%
sWIG80	14357,67	0,46%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Telekomunikacja	734,39	1,04%
2	WIG Informatyka	2,021,89	0,80%
3	WIG Motoryzacja	4,948,04	0,77%
4	WIG Nieruchomości	2,179,06	0,75%
5	WIG Górnictwo	4,143,14	0,71%
6	WIG Leki	5,325,05	0,68%
7	WIG Banki	8,204,57	0,10%
8	WIG Paliwa	7,015,82	-0,01%
9	WIG Budownictwo	2,783,63	-0,03%
10	WIG Dywidendowy	1,187,70	-0,06%
11	WIG Media	4,671,73	-0,31%
12	WIG Odzież	7,151,65	-0,33%
13	WIG Chemia	14,927,63	-0,41%



WIG - najwyższa aktywność

Symbol	Obrót (mln PLN)	1D
KGHM	92,64	0,78%
CD PROJEKT SA	80,44	5,91%
PKN ORLEN	66,68	0,24%
PKOBP	46,96	0,17%
PZU	43,51	-0,21%

WIG - największe wzrosty

Symbol	Kurs	1D
BRASTER SA	7,09	11,13%
PROCAD	1,52	7,04%
WASKO	2,19	6,83%
ARCTIC	4,02	6,07%
CD PROJEKT SA	97,09	5,91%

WIG - największe spadki

Symbol	Kurs	1D
MNI	0,03	-25,00%
FOTA	0,10	-16,67%
GORENJE VELENJE	22,51	-13,26%
ALTA SA	2,59	-6,83%
UNIWHEELS AG	275,00	-6,78%

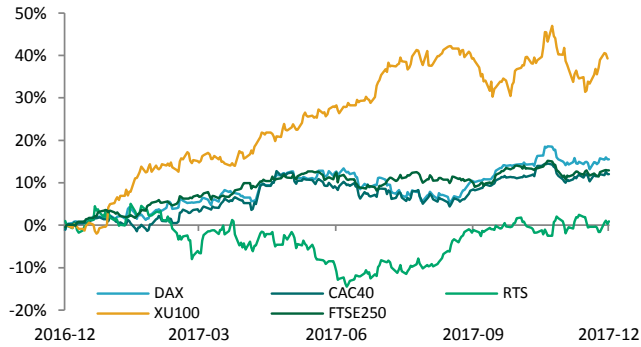


NOTOWANIA Z DNIA 13.12.2017

źródło: Bloomberg

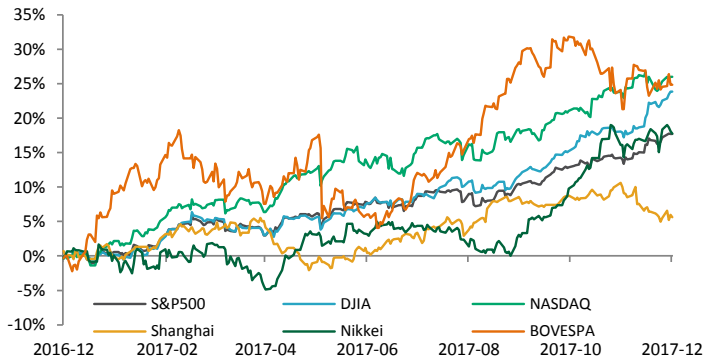
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	108869	0,66%
Rosja	RTS	1148,64	0,63%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20061,4	-0,06%
Niemcy	DAX	13125,64	-0,44%
Francja	CAC40	5399,45	-0,51%
Europa	Euro Stoxx 50	3581,75	-0,52%



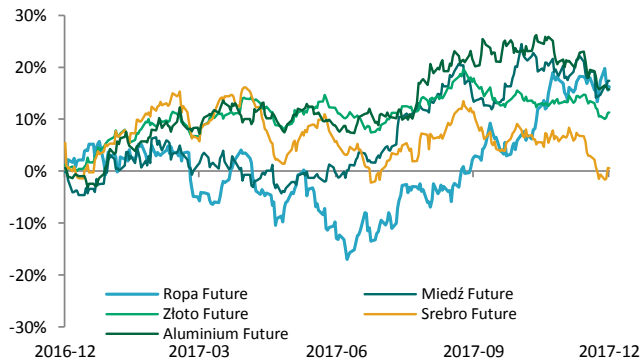
Indeksy – Świat

USA	DJI	24,504,80	0,33%
USA	NASDAQ	6,862,32	0,20%
USA	S&P500	2,664,11	-0,05%
Japonia	Nikkei 225	22,758,07	-0,28%
Chiny	Shanghai B-share	3,303,04	-0,32%
Brazylia	Bovespa	73,813,53	-1,22%



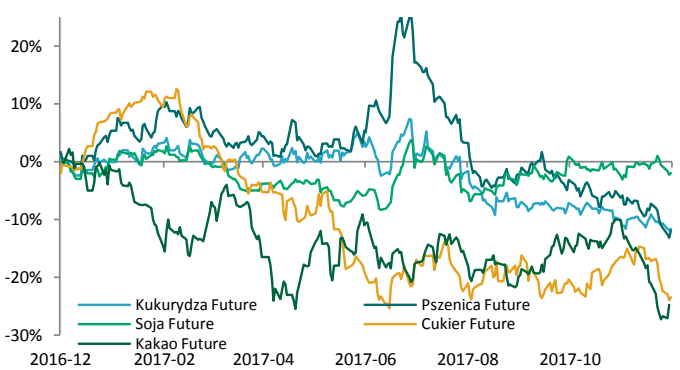
Surowce / Metale

Miedź \$/t	6729,00	0,99%
Ropa Brent \$/bbl.	62,81	0,59%
Złoto \$/t oz.	1255,91	0,03%
Srebro \$/t oz.	16,06	-0,06%
Aluminium \$/t	2009,00	-0,35%



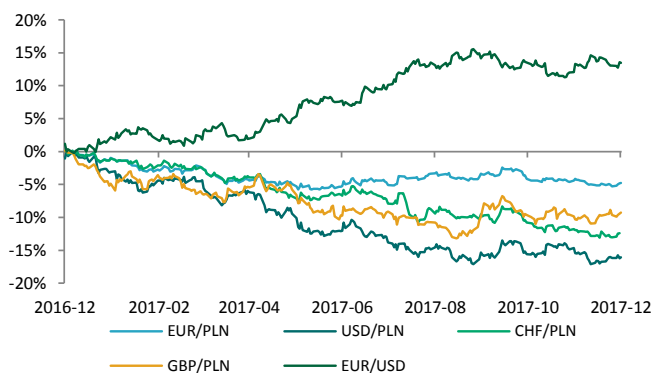
Surowce / Towary

Kakao Future	1414,00	0,71%
Cukier Future	13,85	0,58%
Pszenica Future	417,50	0,18%
Kukurydza Future	349,25	0,07%
Soja Future	986,00	-0,45%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

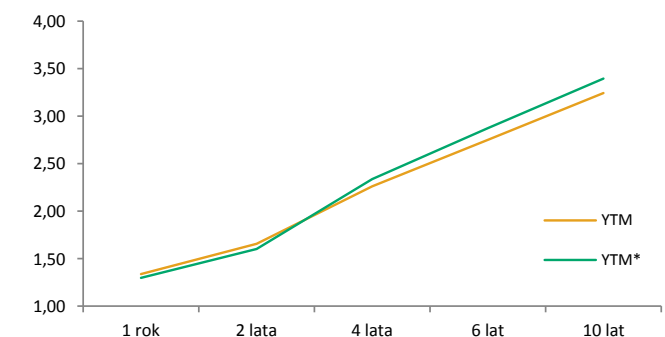
GBP/PLN	4,7947	0,21%
USD/PLN	3,5720	0,17%
CHF/PLN	3,6236	0,14%
EUR/PLN	4,2202	0,08%
EUR/USD	1,1815	-0,09%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,34	1,30
2 lata	1,66	1,60
4 lata	2,26	2,34
6 lat	2,75	2,87
10 lat	3,24	3,39

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
14.12.2017	09:30	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Grudzień	62,00	62,50	--
14.12.2017	09:30	Niemcy	PMI usługi pkt.	Grudzień	54,60	54,30	--
14.12.2017	10:00	Eurostrefa	PMI przemysł pkt.	Grudzień	59,70	60,10	--
14.12.2017	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Grudzień	56,00	56,20	--
14.12.2017	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Październik	160m	-100m	--
14.12.2017	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Grudzień	--	236k	--
14.12.2017	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Listopad	0,30%	0,20%	--
15.12.2017	11:00	Eurostrefa	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	Październik	25,0b	--	--
15.12.2017	14:30	USA	Indeks NY Empire Stat	Grudzień	--	18,40	19,40
15.12.2017	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	Listopad	--	0,30%	0,90%
15.12.2017	15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Listopad	--	77,20%	77,00%
15.12.2017	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień	--	0,00%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
14.12.2017	EMPERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
14.12.2017	RAWLPLUG	NWZA ws. ustalenia liczby członków wchodzących w skład RN, zmian w składzie RN, ustalenia zasad wynagradzania członków RN, zmian w statucie oraz przyjęcia nowego Regulaminu Rady Nadzorczej.
15.12.2017	ABCDA	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2017, w wysokości 0,08 zł na akcję.
15.12.2017	APATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
15.12.2017	ARTERIA	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
15.12.2017	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2016/2017 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
15.12.2017	PBKM	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80.
15.12.2017	POLMED	Wprowadzenie do obrotu na GPW 170.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
15.12.2017	R22	Początek przyjmowania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
15.12.2017	TRAKCJA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu SWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
15.12.2017	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 11.285 akcji serii D oraz 8.212 akcji serii F.



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
AKTUALNE:									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	16,08	8,09	18,4	19,0	4,3	4,9
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	357,10	40,1	37,2	15,8	13,1
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	271,00	10,9	10,7	7,8	7,6
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	6,89	6,3	6,8	3,4	3,3
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	25,90	11,2	9,6	8,1	6,9
Alumetal	24.10.2016	neutralnie	61,90	67,63	52,01	8,9	8,7	7,5	7,1
ARCHIWALNE:									
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	357,10	48,6	44,1	19,4	15,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	203,50	21,9	21,4	23,2	22,5
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	270,00	41,4	40,4	34,9	25,5
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	54,10	15,3	13,3	11,3	9,4
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	42,55	18,2	17,7	12,6	12,0
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	5,10	36,6	17,7	22,8	13,5
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	8460,00	43,3	42,9	21,8	22,1
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	93,00	23,6	25,3	15,7	14,3
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	#N/A N/A				
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	357,10	147,8	49,2	23,9	18,9
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	42,55	19,2	38,1	14,7	27,7
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	203,50	26,8	24,4	24,8	23,4
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	270,00	24,7	41,4	36,6	33,1
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,63	-4,8	-27,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	54,10	17,1	14,4	11,9	9,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	8460,00	31,6	43,5	19,7	21,2
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	270,00	24,7	36,3	36,9	27,6
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	8460,00	31,6	38,5	19,9	19,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,40	11,3	8,7	7,6	7,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	357,10	147,8	69,1	23,8	19,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	34,17	16,4	13,2	8,9	7,6
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	357,10	147,8	86,9	23,9	20,4

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgowa liczony dla ceny z dnia wyceny

Treść raportów dostępna jest pod adresem: <https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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 publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

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

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

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

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)

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 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)



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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; "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

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego

telefon

adres email

Michał Krajczewski, CFA
Adam Anioł
Adrian Kutnik
Adam Maćkowiak

22 507 52 91
22 507 52 93
22 507 52 92
22 507 52 94

michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
adrian.kutnik@bgzbnpparibas.pl
adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego

telefon

adres email

Damian Zemlik
Marcin Rżany
Grzegorz Leszek
Monika Dudek
Przemysław Borycki
Sławomir Orzechowski

22 507 52 72
22 507 52 73
22 566 97 07
22 566 97 05
22 566 97 04
22 566 97 06

damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl
s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego

telefon

adres email

Marek Jaczewski

22 566 97 23

marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne



Zlecenia na GPW i New Connect

<https://www.webmakler.pl/>



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością BM BGŻ BNP Paribas S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej: BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.)

Raport jest udostępniany klientom wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być wykorzystywany w charakterze lub traktowany jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego opracowania i zawartych w nim opinii inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego dokumentu i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponoszą wyłącznie podejmujący takie decyzje. Dokument ten został przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z zastosowaniem metodologicznej poprawności, zachowaniem należytej staranności i obiektywizmu. Korzystając z tego dokumentu, nie należy go traktować jako substytutu do przeprowadzenia własnej niezależnej oceny. Ani dokument ten, ani żaden jego fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia.

Raport przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia go i nie jest planowana jego aktualizacja, o ile nie nastąpią zmiany lub nie pojawią się nowe istotne informacje i okoliczności, będące podstawą wydania danej rekomendacji. Data sporządzenia raportu jest datą pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest zabronione.

BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. przyjęło następującą metodologię w zakresie oczekiwań co do stopy zwrotu z inwestycji w instrument finansowy będący przedmiotem Raportu w okresie 12 miesięcy od dnia wydania raportu:

- Kupuj** – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji wynosi co najmniej 10%;
- Neutralnie** – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji znajduje się w przedziale (0%; + 10%);
- Sprzedaj** – oczekiwany spadek zwrotu z inwestycji jest poniżej 0%;

Metody wyceny zastosowane w prezentowanym dokumencie opierają się na metodach i modelach opisanych i powszechnie wykorzystywanych w literaturze fachowej. Używanie ich wymaga szacowania dużej liczby parametrów, m.in. takich jak: stopy procentowe, kursy walut, przyszłe zyski, przepływy pieniężne i wiele innych. Parametry te są zmienne w czasie, subiektywne i w rzeczywistości mogą różnić się od tych przyjętych do wyceny. Każda wycena zależy od wartości wprowadzonych parametrów i jest wrażliwa na ich zmianę. Wycena DCF: Metoda DCF bazuje na spodziewanych przyszłych zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Jej mocne strony to uwzględnienie przyszłych zmian w wolnych przepływach pieniężnych oraz kosztu pieniądza w czasie. Słabe strony to duża liczba parametrów, które należy oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych parametrów. Wycena metodą porównawczą: Wycena ta opiera się na porównaniu wskaźników rynkowych wycenianej spółki ze wskaźnikami innych porównywalnych spółek. Mocna strona tej metody to mniejsza, w porównaniu z metodą DCF, liczba parametrów wyceny oraz relatywne odnośnienie się do wskaźników rynkowych wyselekcjonowanych spółek. Słabe strony, to przede wszystkim problem selekcji porównywanych spółek oraz efektywności rynku.

Pomiędzy BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. a Podmiotem Raportu nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w §9 i §10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Osoby sporządzające niniejszą rekomendację/analizę/opracowanie:

- pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanego zalecenia, ceny docelowej, czy trafności rekomendacji i nie jest ono zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Spółki i nie są z nią powiązane żadną umową.

Spółka nie posiada akcji Banku BGŻ BNP Paribas S.A. , a podmioty powiązane z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. nie posiadają akcji Spółki. Niniejsza rekomendacja/analiza/opracowanie nie została udostępniona emitentowi przed datą pierwszego ich udostępnienia do dystrybucji.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie :

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

"Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A." jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf