



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Początek piątkowej sesji przyniósł powrót głównego warszawskiego indeksu w granice 2550 pkt. Po raz kolejny jednak ten istotny poziom oporu nie został przez WIG20 przebity i ostatecznie indeks blue chipów zakończył tydzień jedynie na lekkim plusie (+0,19%). Wśród komponentów indeksu pod względem stopy zwrotu wyróżnił się Alior Bank (+2,83%) i JSW (+2,58%). Podobnie ostatnia sesja tygodnia wyglądała jeżeli chodzi o mWIG40 i sWIG80, z tą różnicą, że pierwszemu z wymienionych nie udało się obronić czwartkowych poziomów zamknięcia. Wśród najlepiej zachowujących się spółek należy wyróżnić PKP Cargo +2,97% i CD Projekt +2,69% oraz MLP Group +7,31%. Obroty nie przekroczyły 840 mln PLN, co nie jest szczególnie imponującym wynikiem.
- Znacznie lepiej piątkowa sesja zakończyła się na rynkach bazowych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych. Główne amerykańskie indeksy zyskały zdecydowanie więcej niż główne agregaty europejskie. S&P500 wzrósł o 0,67%, DJI +0,89%, a Nasdaq Comp +0,68%. W Europie największą stopę zwrotu zanotował FTSE250 +0,59%.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W poniedziałek wzrostom na polskiej giełdzie powinna sprzyjać chęć odrobienia relatywnych strat do rynków bazowych z piątku. Analizując jednak sesję japońską, nie należy oczekiwać istotnych zmian w poziomie indeksów na początku notowań. Ponadto z uwagi na brak sesji w USA nie oczekujemy również większej zmienności na pozostałych światowych parkietach.
- W poniedziałek GUS opublikuje ostateczne dane o inflacji CPI i jej rozbić na główne komponenty. Oczekujemy potwierdzenia wstępnego szacunku o spadku inflacji do 2,0% r/r z 2,5% r/r w listopadzie. Naszym zdaniem słabszy, niż w grudniu 2016 roku, wzrost cen paliw i żywności był głównym czynnikiem obniżenia polskiej inflacji CPI w ubiegłym miesiącu. Oczekujemy, bowiem, że wtorkowe dane o inflacji bazowej potwierdzą wzrost presji płacowej i popytowej. Spodziewamy się wzrostu inflacji z wyłączeniem cen żywności i energii do 1,0% r/r w grudniu.

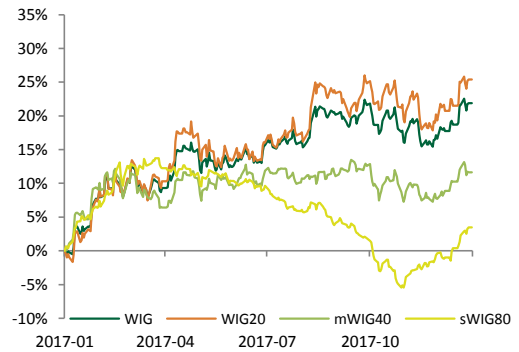
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Wyniki testów na utratę wartości aktywów PGE wskazują na utratę bilansowej wartości wybranych rzeczowych aktywów trwałych w segmentach energetyki konwencjonalnej i odnawialnej w łącznej wartości 807 mln PLN. Utrata wartości dotyczy Elektrowni Szczecin (473 mln PLN) i wybranych aktywów wiatrowych (110 mln PLN) i wynika ze zmiany w otoczeniu prawnych dot. OZE. Spółka dodała, że wielkość odpisów nie będzie miała wpływu na zaraportowany wynik EBITDA.
- Realizacja projektu EFRA Grupy Lotos opóźni się. Spółka poinformowała, że zmaterializuje się ryzyko RFSU – „ready for start up” instalacji DCU. Postęp realizacji projektu na koniec grudnia wyniósł 90%. Zdaniem spółki opóźnienie projektu nie wpłynie negatywnie na bieżącą kondycję finansową Grupy. Realizacja projektu rozpoczęła się w czerwcu 2015 roku, a CAPEX wyniósł 2,3 mld PLN.
- Napływy netto do funduszy inwestycyjnych w grudniu wyniosły ponad 1mld PLN. Największe napływy dotyczyły funduszy pieniężnych - +1,1 mld PLN. Pozytywnie oceniamy wysokość napływów do funduszy akcji małych i średnich spółek, które wyniosły 61 mln PLN.
- KNF oczekuje że wyniki banków za cały rok 2017 powinny być lepsze od pierwotnych prognoz. Do września wynik banków, które sporządziły prognozę na potrzeby UKNF wyniósł o 11,8% więcej niż zakładano.

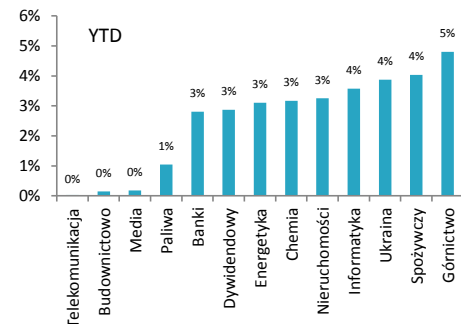
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	65,379,88	0,13%
WIG20	2,534,56	0,19%
mWIG40	4,911,50	-0,08%
sWIG80	15007,55	0,23%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Leki	5,978,52	1,63%
2	WIG Odzież	7,972,37	1,01%
3	WIG Paliwa	7,215,00	0,44%
4	WIG Górnictwo	4,606,05	0,44%
5	WIG Chemia	15,782,04	0,27%
6	WIG Motoryzacja	5,073,19	0,23%
7	WIG Informatyka	2,114,76	0,20%
8	WIG Dywidendowy	1,248,73	0,12%
9	WIG Ukraina	512,19	0,01%
10	WIG Banki	8,719,60	0,00%
11	WIG Telekomunikacja	745,66	-0,02%
12	WIG Spożywczy	3,773,97	-0,02%
13	WIG Budownictwo	2,823,30	-0,32%



WIG - najwyższa aktywność

WIG - największe wzrosty

WIG - największe spadki

WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PEKAO	97,97	-1,13%	ALMA	0,35	20,69%	MNI	0,04	-20,00%
PKN ORLEN	76,76	0,42%	BALTIC BRIDGE	0,77	20,31%	CORMAY	1,35	-12,34%
PZU	72,03	0,49%	HARPER	0,90	20,00%	STELMET SA	17,00	-9,57%
KRUK SA	63,21	-5,39%	INVESTMENT FRII	0,76	10,14%	INDYKPOL	73,00	-7,59%
KGHM	50,69	-0,31%	MIRACULUM SA	2,34	8,84%	OPEN FINANCE	1,37	-6,16%



NOTOWANIA Z DNIA 12.01.2018

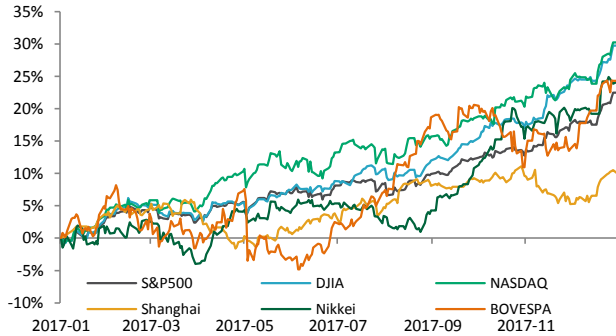
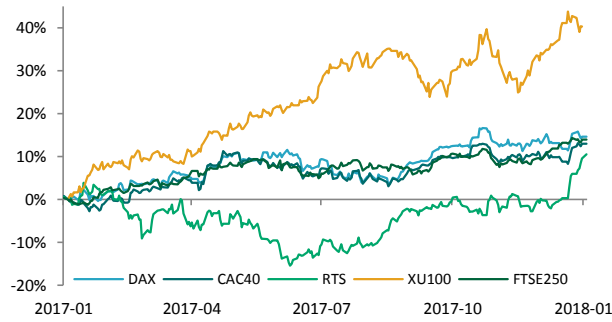
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1272,01	0,87%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20859,35	0,59%
Francja	CAC40	5517,06	0,52%
Europa	Euro Stoxx 50	3612,61	0,48%
Niemcy	DAX	13245,03	0,32%
Turcja	XU 100	114581,2	-0,06%

Indeksy – Świat

USA	DJI	25,574,73	0,89%
USA	NASDAQ	7,211,78	0,68%
USA	S&P500	2,767,56	0,67%
Japonia	Nikkei 225	23,653,82	0,26%
Brazylia	Bovespa	79,365,44	-0,02%
Chiny	Shanghai B-share	3,428,94	-0,54%

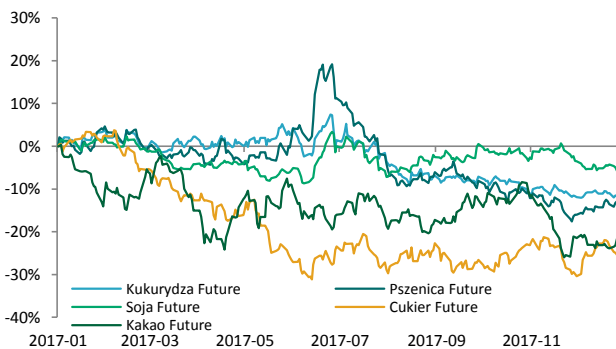
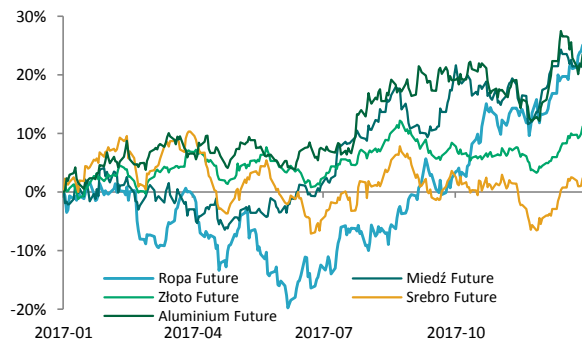


Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2214,00	1,77%
Srebro \$/t oz.	17,35	0,84%
Złoto \$/t oz.	1342,25	0,34%
Ropa Brent \$/bbl.	69,80	-0,10%
Miedź \$/t	7110,00	-0,43%

Surowce / Towary

Soja Future	960,50	1,11%
Cukier Future	14,18	0,00%
Kukurydza Future	346,25	-0,72%
Kakao Future	1380,00	-1,15%
Pszemica Future	420,50	-2,94%



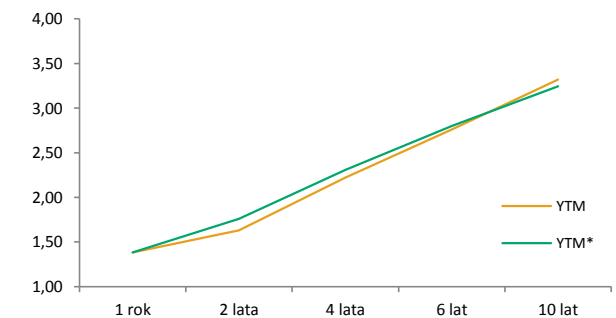
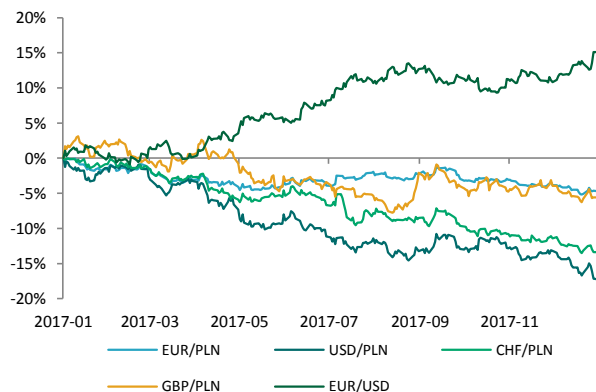
Waluty (kursy z godziny 8.30)

GBP/PLN	4,6943	0,01%
EUR/USD	1,2203	0,01%
CHF/PLN	3,5318	-0,05%
USD/PLN	3,4153	-0,08%
EUR/PLN	4,1679	-0,10%

Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,38
2 lata	1,63	1,76
4 lata	2,22	2,31
6 lat	2,76	2,80
10 lat	3,32	3,24

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
15.01.2018	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Listopad	693m	575m	--
15.01.2018	14:00	Polska	CPI m/m	Grudzień	--	0,20%	--
15.01.2018	14:00	Polska	CPI r/r	Grudzień	--	2,00%	--
16.01.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Grudzień	0,60%	0,60%	--
16.01.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Grudzień	1,70%	1,70%	--
16.01.2018	14:00	Polska	Inflacja bazowa m/m	Grudzień	0,10%	0,10%	--
16.01.2018	14:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Grudzień	0,80%	0,90%	--
17.01.2018	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Grudzień	0,90%	0,90%	--
17.01.2018	11:00	Eurostrefa	CPI r/r	Grudzień	1,40%	1,50%	--
17.01.2018	11:00	Eurostrefa	CPI m/m	Grudzień	0,40%	0,10%	--
17.01.2018	14:00	Polska	Zatrudnienie r/r	Grudzień	4,50%	4,50%	--
17.01.2018	15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	0,40%	0,20%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
16.01.2018	JWCONSTR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 26 czerwca 2017, powołania członka RN IV wspólnej kadencji oraz ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla członka RN.
16.01.2018	NEUCA	NWZA ws. wprowadzenia nowego Programu Motywacyjnego, podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru, zmiany treści Regulaminu Rady Nadzorczej, skupu akcji własnych i in.
17.01.2018	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016/2017 w wysokości 0,44 zł na akcję.
18.01.2018	JSW	NWZA ws. udzielenia zgody na objęcie przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. nowych udziałów spółki Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. oraz certyfikatów inwestycyjnych serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, uzupełnienia składu RN.
19.01.2018	ESOTIQ	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych spółki oraz wynagradzania członków RN i Komitetu Audytu.
19.01.2018	SFINKS	NWZA ws. zmian statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, przyjęcia polityki określania wynagrodzenia osób nadzorujących, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
19.01.2018	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.



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	8,22	18,7	19,3	4,4	5,0
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	406,00	45,6	42,3	17,6	14,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	276,00	11,1	10,9	7,9	7,7
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,24	6,6	7,1	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	26,40	11,4	9,8	8,2	7,0
ARCHIWALNE:									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,60	9,2	9,0	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	406,00	55,2	50,1	21,8	17,3
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	203,00	21,9	21,4	23,2	22,4
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	296,00	45,4	44,3	38,2	27,9
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	50,90	14,4	12,5	10,7	8,9
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	49,00	21,0	20,4	14,8	14,0
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,87	35,0	16,9	21,9	12,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9630,00	49,2	48,9	24,7	25,0
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	95,00	24,1	25,8	15,9	14,5
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	406,00	168,1	55,9	26,8	21,3
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	49,00	22,2	43,9	17,1	32,2
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	203,00	26,7	24,3	24,8	23,4
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	296,00	27,0	45,4	39,9	36,1
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,81	-6,1	-35,3	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	50,90	16,1	13,5	11,2	9,3
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9630,00	36,0	49,6	22,3	24,1
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	296,00	27,0	39,7	40,2	30,1
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9630,00	36,0	43,9	22,5	22,0
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,50	11,5	8,9	7,7	7,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	406,00	168,1	78,6	26,7	21,7
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	33,90	16,3	13,1	8,8	7,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	406,00	168,1	98,8	26,8	22,9

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgową 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 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 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; "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 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

22 507 52 91

michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl

Adam Anioł

22 507 52 93

adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl

Szymon Nowak

22 507 52 92

szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórznego

telefon

adres email

Damian Zemlik

22 507 52 72

damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl

Grzegorz Leszek

22 566 97 07

grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bgzbnpparibas.pl

Przemysław Borycki

22 566 97 04

przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 566 97 06

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/>



Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

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

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>