



**KOMENTARZ PORANNY**

Szymon Nowak

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Pierwszy dzień tygodnia na warszawskim parkiecie przyniósł umiarkowane wzrosty indeksów. Zyskał indeks szerokiego rynku WIG (+0,06%), WIG20 (+0,13%) i sWIG80 (+0,36%). Spadek miał miejsce jedynie na indeksie mWIG40 (-0,20%). Wśród liderów wzrostów znalazł się telemedyczny Braster (+14,68%) oraz biotechnologiczny Mabion (+13,11%), który zyskuje po publikacji komunikatu pozytywnych informacji na temat testów nowego leku.
- W poniedziałek na GPW obroty były niskie i wyniosły niecałe 462 mln zł.
- Trzecią sesję z rzędu wzrósł indeks WIG20 wyrażony w amerykańskim dolarze (+1,06%), który znajduje się obecnie na najwyższych poziomach od października 2014 roku.
- Na rynkach bazowych nastroje wśród inwestorów były mieszane, S&P500 zyskał 0,67%, DAX30 i CAC40 straciły kolejno 0,34%, i 0,13%.
- Finalny odczyt wskaźnika inflacji w Polsce za grudzień wskazał na wzrost dynamiki inflacji o 2,1% r/r wobec konsensusu rynkowego na poziomie 2,0% (trzeci raz w historii odczyt wskaźnika w wersji finalnej różnił się od odczytu szacunkowego).

**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- WIG20 mierzy się z zeszłorocznymi szczytami, które indeks ten wyrażony w amerykańskim dolarze przebił wraz z początkiem nowego roku. Pozwala to oczekiwać, że również bazowy WIG20 w najbliższym okresie pokona ten opór.
- W dniu dzisiejszym zostaną opublikowane dane na temat inflacji bazowej w grudniu. Konsensus rynkowy zakłada wzrost dynamiki o 0,8% r/r. Spadek dynamiki w dużej mierze związany jest z efektem bazy. Spodziewamy się przyspieszenia dynamiki inflacji w kolejnych miesiącach.

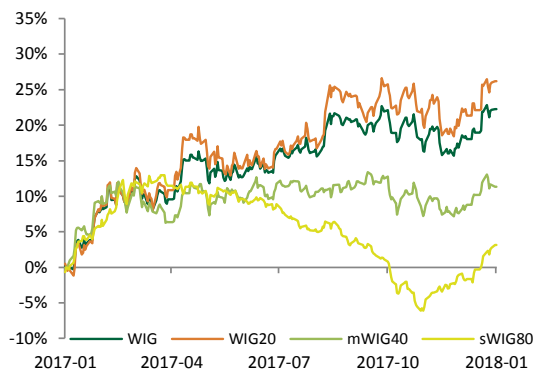
**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Play Communications podpisał umowę przyznającą mu opcję kupna w 2020 roku Virgin Mobile Polska.
- Krezus złożył ofertę zakupu 100 proc. akcji Walcowni Metali Dziedzice, a proponowana cena wynosi 160 mln zł.
- Grupa Synektik szacuje, że w IV kwartale 2017 r. miała ok. 34 mln zł przychodów ze sprzedaży, co daje 139,6 proc. wzrost rdr. Skumulowany poziom sprzedaży dla 2017 r. ma wynieść ok. 63 mln zł.
- Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Bank Millennium 20,7 mln zł kary za wprowadzanie konsumentów w błąd. Bank planuje odwołać się od decyzji urzędu.

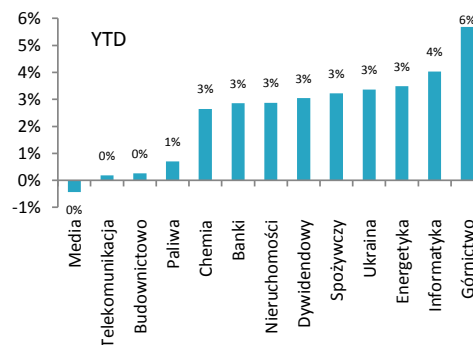
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	65,465,65	0,06%
WIG20	2,539,29	0,13%
mWIG40	4,907,68	-0,20%
sWIG80	15041,51	0,36%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Leky	6,380,96	6,73%
2	WIG Górnictwo	4,644,78	0,84%
3	WIG Motoryzacja	5,100,88	0,55%
4	WIG Informatyka	2,124,09	0,44%
5	WIG Energetyka	3,095,08	0,38%
6	WIG Odzież	7,989,01	0,21%
7	WIG Dywidendowy	1,250,85	0,17%
8	WIG Telekomunikacja	746,81	0,15%
9	WIG Budownictwo	2,826,54	0,11%
10	WIG Banki	8,724,31	0,05%
11	WIG Paliwa	7,190,18	-0,34%
12	WIG Nieruchomości	2,261,30	-0,36%
13	WIG Ukraina	509,65	-0,50%



**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



Obrót (mln PLN)

PKOBP	80,21	0,02%	BRASTER SA	9,22	14,68%	GORENJE VELENJE	22,00	-10,20%
PKN ORLEN	33,80	-0,74%	MAGNA POLONIA	0,43	13,16%	ALTA SA	3,02	-6,79%
KRUK SA	33,70	4,44%	MABION	134,60	13,11%	KRAKCHEM	2,05	-5,09%
KGHM	33,53	0,92%	RANKPROGR	2,23	11,50%	TROMEDIA	2,48	-4,62%
PZU	29,93	-0,60%	EUROHOLD BULG	2,36	9,26%	NETMEDIA	9,65	-4,46%



**NOTOWANIA Z DNIA 15.01.2018**

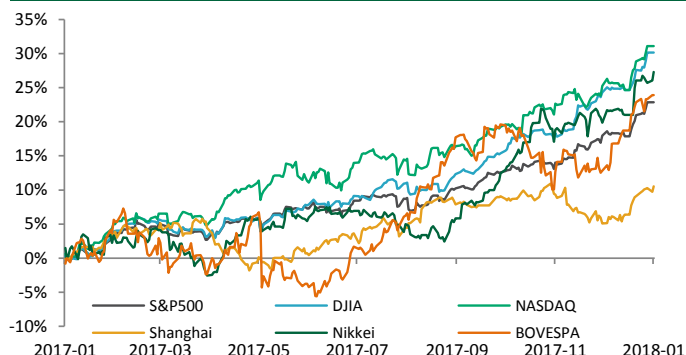
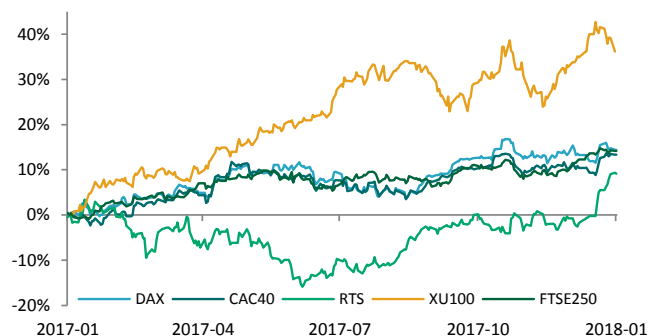
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Rosja	RTS	1262,47	-0,14%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20832,77	-0,13%
Francja	CAC40	5509,69	-0,13%
Europa	Euro Stoxx 50	3611,81	-0,02%
Niemcy	DAX	13200,51	-0,34%
Turcja	XU 100	111779	-0,34%

**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	23,714,88	1,00%
Brazylia	Bovespa	79,349,12	0,51%
Chiny	Shanghai B-share	3,410,49	0,77%

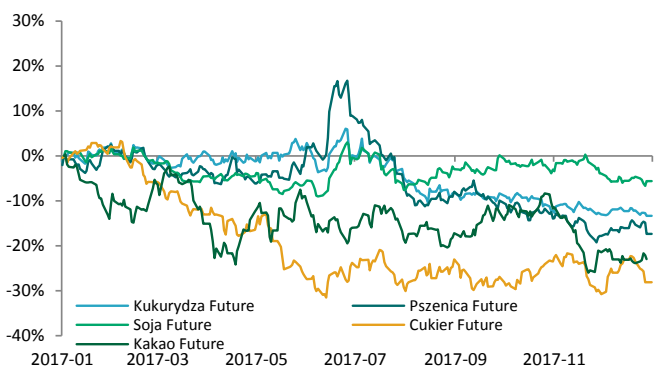
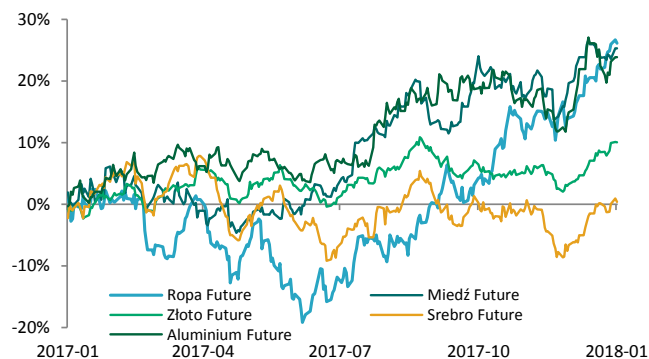


**Surowce / Metale**

Aluminium \$/t	2227,00	0,59%
Srebro \$/t oz.	17,26	-0,54%
Złoto \$/t oz.	1338,99	-0,07%
Ropa Brent \$/bbl.	69,95	-0,44%
Miedź \$/t	7210,00	1,41%

**Surowce / Towary**

Soja Future	964,75	0,44%
Cukier Future	14,18	0,00%
Kukurydza Future	347,75	0,43%
Kakao Future	1404,00	1,74%
Pszemica Future	418,00	-0,59%



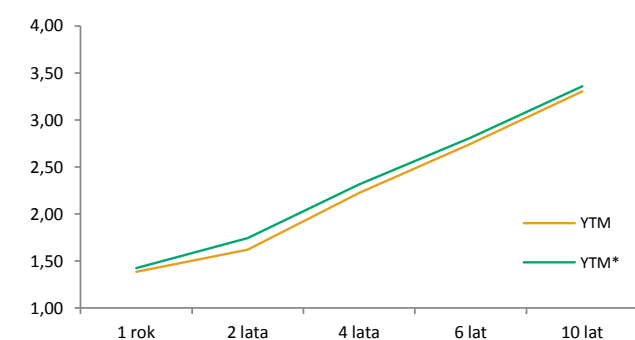
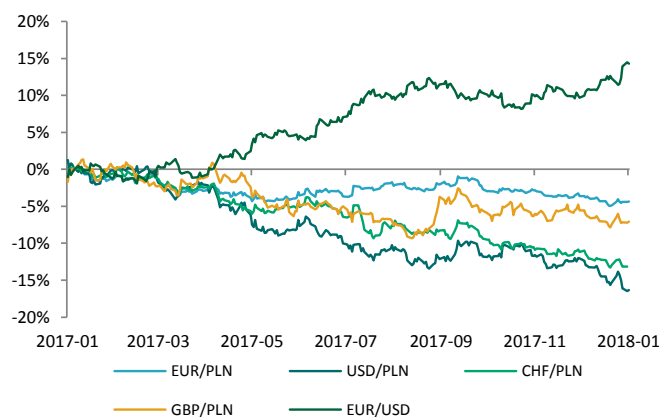
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

GBP/PLN	4,6994	0,13%
EUR/USD	1,2243	-0,17%
CHF/PLN	3,5361	0,09%
USD/PLN	3,4093	0,19%
EUR/PLN	4,1740	0,04%

**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,42
2 lata	1,62	1,75
4 lata	2,23	2,32
6 lat	2,75	2,81
10 lat	3,30	3,36

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
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%	--
18.01.2018	08:00	Chiny	PKB r/r	IV kw.	6,70%	6,80%	--
18.01.2018	08:00	Chiny	PKB k/k	IV kw.	1,70%	1,70%	--
18.01.2018	08:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	Grudzień	10,20%	10,20%	--
18.01.2018	08:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	6,10%	6,10%	--
18.01.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Styczeń	250k	261k	--
19.01.2018	08:00	Niemcy	PPI m/m	Grudzień	0,20%	0,10%	--
19.01.2018	08:00	Niemcy	PPI r/r	Grudzień	2,30%	2,50%	--
19.01.2018	10:00	Eurostrefa	Rachunek obrotów bieżących	Listopad	--	35.9b	--

**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	Wyplata 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
<b>AKTUALNE:</b>									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	<b>16,08</b>	8,04	18,3	18,8	4,2	4,9
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	<b>423,45</b>	406,00	45,6	42,3	17,6	14,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	276,00	11,1	10,9	7,9	7,7
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,24	6,6	7,1	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	26,50	11,4	9,8	8,2	7,0
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	53,50	9,2	9,0	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	406,00	55,2	50,1	21,8	17,3
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	204,00	22,0	21,5	23,3	22,5
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	295,00	45,2	44,2	38,0	27,8
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	49,65	14,0	12,2	10,4	8,7
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	49,50	21,2	20,6	15,0	14,2
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	4,95	35,5	17,1	22,2	13,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9700,00	49,6	49,2	24,9	25,2
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	95,00	24,1	25,8	15,9	14,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	<b>64,16</b>	#N/A N/A				
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	<b>202,79</b>	406,00	168,1	55,9	26,8	21,3
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	49,50	22,4	44,3	17,3	32,5
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	204,00	26,8	24,5	24,9	23,5
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	295,00	26,9	45,2	39,8	36,0
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,83	-6,3	-36,2	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	49,65	15,7	13,2	10,9	9,1
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9700,00	36,2	49,9	22,5	24,2
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	295,00	26,9	39,6	40,1	30,1
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9700,00	36,2	44,2	22,6	22,2
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	5,44	11,3	8,8	7,7	7,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	406,00	168,1	78,6	26,7	21,7
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	33,90	16,3	13,1	8,8	7,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	406,00	168,1	98,8	26,8	22,9

\* 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 wykorzystywanych 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; "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**

22 507 52 91

[michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl)

Adam Anioł

22 507 52 93

[adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl)

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

[adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl](mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl)

Szymon Nowak

22 507 52 92

[szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl)

**Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego**

telefon

adres email

**Damian Zemlik**

22 507 52 72

[damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl](mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl)

Grzegorz Leszek

22 566 97 07

[grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl](mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bgzbnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl)

Przemysław Borycki

22 566 97 04

[przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl](mailto:przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl)

**Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego**

telefon

adres email

Marek Jaczewski

22 566 97 23

[marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl](mailto: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](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>