



**KOMENTARZ PORANNY**

Michał Krajczewski, CFA

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- W trakcie wczorajszej sesji pozytywnie wyróżnił się WIG20. Naszym zdaniem prawie 2% zwwyżki indeksu były spowodowane napływem kapitału zagranicznego i nadrobieniem przez krajowe blue chipy relatywnej słabości z kilku ostatnich dni względem rynków bazowych. Indeks MSCI Emerging Markets wybił się w poniedziałek z lokalnej konsolidacji, docierając tym samym do ważnego szczytu z 2011 r. Potencjalne pokonanie wspomnianego poziomu będzie sygnałem do kontynuacji hossy na rynkach wschodzących, która jest wspierana przez rosnące ceny surowców oraz osłabienie dolara amerykańskiego.
- Wśród krajowych blue chipów bardzo dobrze zachowywał się sektor bankowy, energetyczny i paliwowy. Jedynymi spółkami „na minusie” były surowcowe KGHM i JSW. Przy silnym wzroście dużych spółek, relatywnie słabiej zachowywał się mWIG40 (+0,7%), a niewielki spadek (-0,15%) zanotował sWIG80.
- Niewielką korektą zakończyła się sesja na amerykańskich parkietach. S&P500 stracił 0,35%, a notowania w dół ciągnęły sektory energetyczny i przemysłowy wskutek spadających cen ropy naftowej.

**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Z uwagi na negatywne zakończenie wczorajszej sesji za oceanem, spodziewamy się słabszego początku notowań w Europie oraz w Polsce. Dla lokalnych inwestorów istotne mogą być dane z polskiego rynku pracy. Po 15:00 zostaną również podane odczyty produkcji przemysłowej w USA.
- Prognozujemy wzrost wynagrodzeń w Polsce w grudniu na poziomie 8% r/r oraz utrzymania wysokiego tempa wzrostu zatrudnienia (+4,5% r/r).

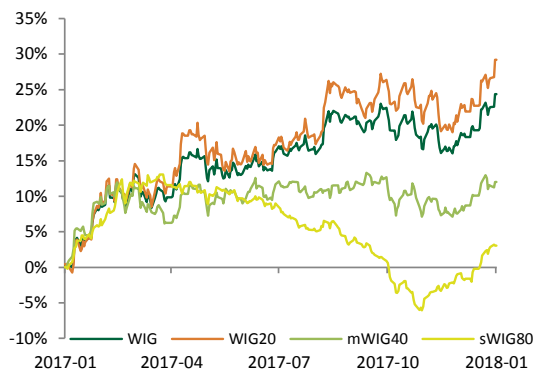
**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- BOŚ chce podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę do 400 mln PLN poprzez emisję do 40 mln akcji w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.
- Akcjonariusze Sygnity przyjęli uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 10 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż w dniu 1 lipca 2018 r.
- GPW zdecydowała o podpisaniu wraz z KDPW listu intencyjnego z Centrum Bankowo-Finansowym Nowy Świat, na podstawie którego strony deklarują wolę podjęcia negocjacji w sprawie ewentualnego wyjścia z akcjonariatu Centrum Giełdowego SA spółki CBF lub przejęcia przez GPW i KDPW nieruchomości Centrum Giełdowe.
- "Frostpunk", nowa gra 11 bit studios, została dodana do tzw. listy życzeń na portalu Steam przez ponad 160 tys. użytkowników. Spółka podtrzymuje, że premiera gry będzie miała miejsce w I kw 2018 r.
- Zarząd Introlu rozpoczął przegląd opcji strategicznych "wspierających dalszy rozwój działalności grupy. Introl w trakcie przeglądu uwzględni różne opcje strategiczne, w tym w szczególności: emisję obligacji, partnerstwo strategiczne, poszukiwanie inwestorów dla poszczególnych spółek grupy lub zmianę struktury Grupy.

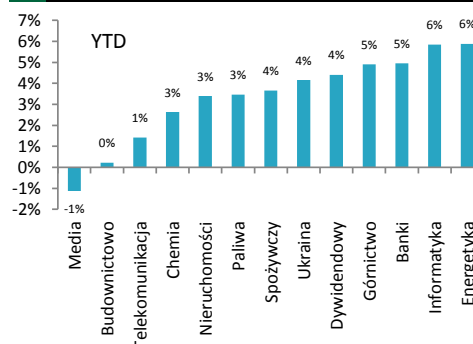
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	65,503,35	1,43%
WIG20	2,542,65	1,91%
mWIG40	4,897,63	0,69%
sWIG80	15095,87	-0,15%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Paliwa	7,388,07	2,75%
2	WIG Energetyka	3,166,48	2,31%
3	WIG Odzież	8,160,23	2,14%
4	WIG Banki	8,902,00	2,04%
5	WIG Informatyka	2,161,08	1,74%
6	WIG Dywidendowy	1,267,35	1,32%
7	WIG Telekomunikacja	756,05	1,24%
8	WIG Ukraina	513,61	0,78%
9	WIG Nieruchomości	2,272,79	0,51%
10	WIG Spożywczy	3,760,14	0,42%
11	WIG Chemia	15,700,34	-0,02%
12	WIG Budownictwo	2,825,47	-0,04%
13	WIG Media	4,737,61	-0,69%



**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PEKAO	252,27	1,91%	KREZUS SA	1,95	10,17%	ALMA	0,32	-8,57%
PKOBP	128,45	2,11%	IPOPEMA SECURI	1,62	6,58%	BBI DEVELOPMENT	0,78	-6,02%
PZU	127,87	0,11%	REMAK	12,70	6,28%	POLIMEXMS	4,20	-5,83%
PKN ORLEN	101,28	2,53%	KRAKCHEM	2,16	5,37%	CUBE.ITG SA	0,45	-4,26%
KGHM	78,43	-1,00%	CD PROJEKT SA	111,10	5,01%	GRODNO	11,35	-4,22%



**NOTOWANIA Z DNIA 16.01.2018**

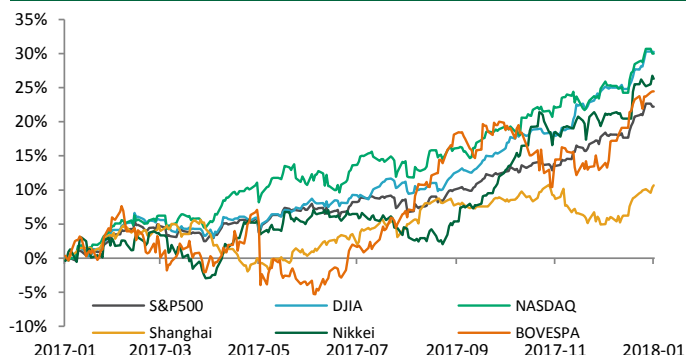
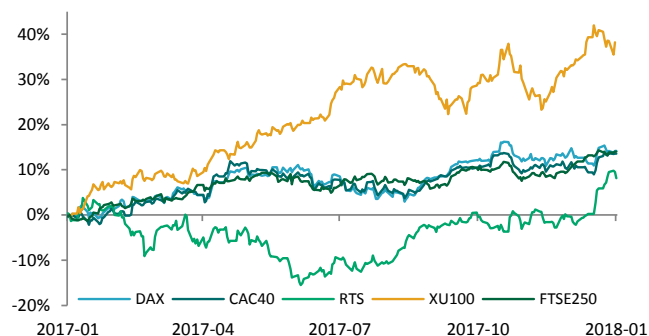
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Niemcy	DAX	13246,33	0,35%
Europa	Euro Stoxx 50	3622,01	0,28%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20877,3	0,21%
Francja	CAC40	5513,82	0,07%
Turcja	XU 100	114439	0,02%
Rosja	RTS	1245,11	-1,27%

**Indeksy – Świat**

Chiny	Shanghai B-share	3,436,59	0,24%
Brazylia	Bovespa	79,752,38	0,10%
USA	DJI	25,803,19	-0,04%
Japonia	Nikkei 225	23,951,81	-0,35%
USA	S&P500	2,786,24	-0,35%
USA	NASDAQ	7,261,06	-0,51%

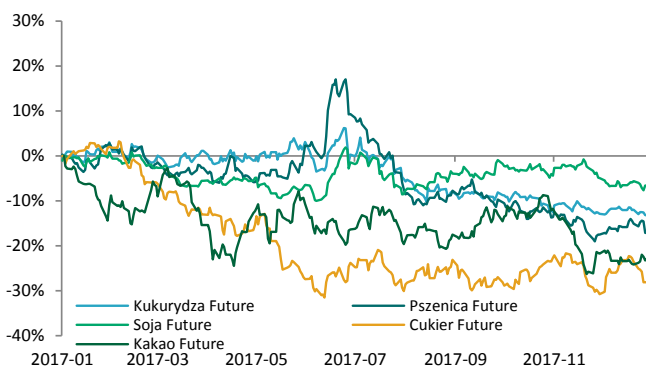
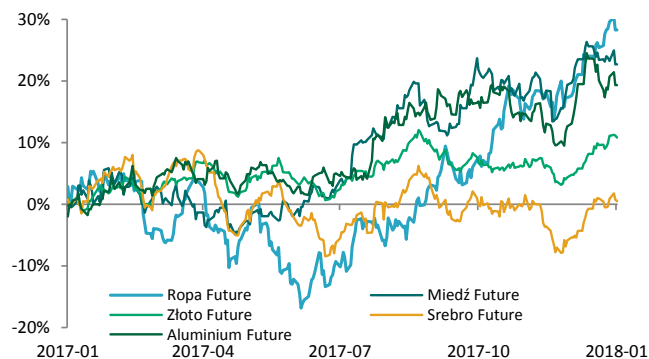


**Surowce / Metale**

Ropa Brent \$/bbl.	69,17	0,03%
Srebro \$/t oz.	17,14	-0,29%
Złoto \$/t oz.	1334,30	-0,31%
Aluminium \$/t	2189,00	-1,71%
Miedź \$/t	7078,00	-1,83%

**Surowce / Towary**

Kukurydza Future	348,75	0,14%
Pszonica Future	416,75	0,06%
Soja Future	967,00	-0,10%
Kakao Future	1391,00	-0,93%
Cukier Future	13,59	-4,16%



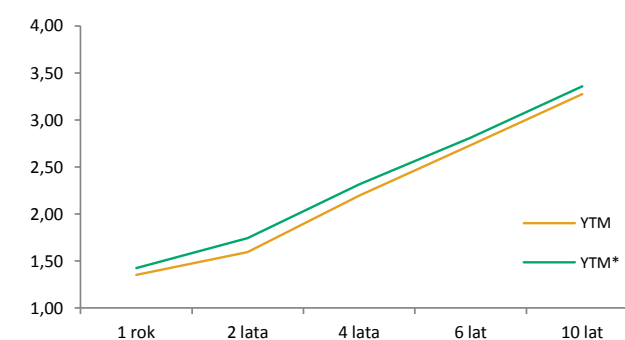
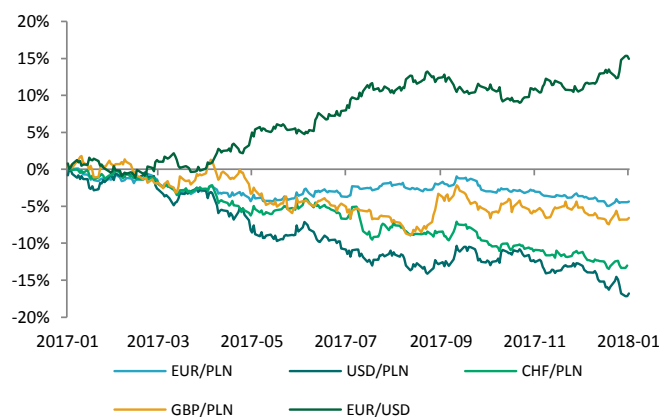
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

USD/PLN	3,4166	0,42%
GBP/PLN	4,7048	0,26%
EUR/PLN	4,1745	0,07%
CHF/PLN	3,5482	0,06%
EUR/USD	1,2218	-0,34%

**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,35	1,42
2 lata	1,59	1,75
4 lata	2,20	2,32
6 lat	2,73	2,81
10 lat	3,28	3,36

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
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	--
19.01.2018	14:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	2,80%	9,10%	--
19.01.2018	14:00	Polska	PPI r/r	Grudzień	0,60%	1,80%	--
19.01.2018	14:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Grudzień	6,90%	10,20%	--
19.01.2018	10:00	Eurostrefa	Rachunek obrotów bieżących	Listopad	--	35.9b	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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
<b>AKTUALNE:</b>									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	<b>16,08</b>	8,16	18,6	19,1	4,3	5,0
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	<b>423,45</b>	408,00	45,8	42,5	17,7	14,7
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	277,50	11,2	10,9	7,9	7,8
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,20	6,6	7,1	3,5	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	25,60	11,0	9,5	8,0	6,8
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	54,20	9,3	9,1	7,8	7,4
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	408,00	55,5	50,4	21,9	17,4
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>	305,00	46,7	45,7	39,3	28,7
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	48,75	13,7	12,0	10,2	8,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	49,20	21,1	20,5	14,9	14,1
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	4,89	35,1	16,9	22,0	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9860,00	50,4	50,0	25,3	25,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	97,20	24,7	26,4	16,2	14,8
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>	408,00	168,9	56,2	26,9	21,4
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	49,20	22,3	44,1	17,2	32,3
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>	305,00	27,9	46,8	41,1	37,2
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,78	-5,9	-34,0	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	48,75	15,4	12,9	10,7	8,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9860,00	36,8	50,7	22,8	24,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	305,00	27,9	41,0	41,4	31,0
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9860,00	36,8	44,9	23,0	22,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	5,38	11,2	8,7	7,6	7,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	408,00	168,9	78,9	26,8	21,8
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	34,05	16,3	13,2	8,9	7,6
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	408,00	168,9	99,3	26,9	23,0

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

**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)



**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>