



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- GPW zakończyła tydzień umiarkowanymi wzrostami. Istotne było utrzymanie bariery 2 600 pkt. przez WIG20, co tym samym potwierdza wybiecie ponad okrągły poziom, który był w krótkim terminie oporem dla indeksu największych spółek. Ważniejszym ruchem w mijającym tygodniu było jednak wybiecie z trwającej od końca sierpnia ub. r. konsolidacji z górnym ograniczeniem na 2 550 pkt. Pozwoliło to równocześnie na zbliżenie się przez indeks WIG do historycznego szczytu z 2007 r. na niespełna 2%.
- Wzrosty kontynuowały także indeksy na pozostałych światowych rynkach. Zyskiwały zarówno akcje europejskie, jak i amerykańskie, a inwestorzy nie przejmowali się brakiem porozumienia ws dalszego finansowania rządu w USA (tzw. government shutdown). Najbardziej zachowywał się w piątek sektor paliwowy wskutek spadków cen ropy. Były one spowodowane raportem Międzynarodowej Agencji Energetycznej, która spodziewa się znaczącego zwiększenia podaży surowca z USA.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Z uwagi na brak istotnych danych makroekonomicznych spodziewamy się braku większych zmian zarówno na rynkach bazowych, jak i na GPW. W horyzoncie kolejnych dni pozytywne nastroje inwestorów powinny sprzyjać kontynuacji hossy na rynkach akcji.

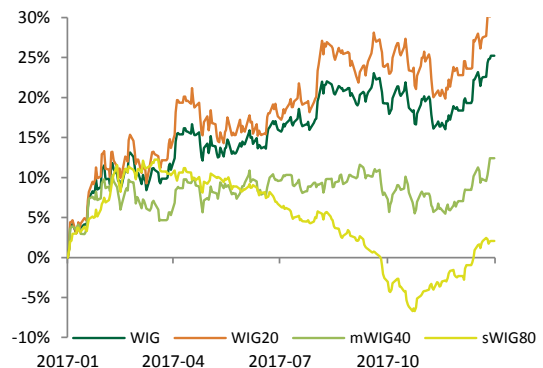
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- PGNIG w wyniku testów na utratę wartości części aktywów dokona odpisów aktualizujących, które pomniejszą wynik operacyjny spółki i grupy w IV kwartale 2017 roku o około 776 mln PLN.
- Fundusze inwestycyjne kontrolowane przez Swedbank Robur Fonder AB zwiększyły zaangażowanie w akcjonariat CD Projektu z 4,90% do 5,04% udziałów.
- KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości kopalni Robinson, aktywów Zagłębia Sudbury, kopalni Franke oraz projektu Ajax. Testy będą związane z weryfikacją wartości odzyskiwalnej projektów. KGHM nie stwierdził przesłanek do przeprowadzenia testów w przypadku Sierra Gorda SCM.
- Stelmet przewiduje odwrócenie negatywnego trendu na rynku brytyjskim i powrót do wolumenu sprzedaży sprzed dwóch lat. Ponadto Spółka nie spodziewa się istotnej zmiany cen nabywanego surowca w tym roku obrotowym. Planowane nakłady inwestycyjne w roku obrotowym 2017/2018 to 39,4 mln PLN. Wydatki są związane głównie z zakładem MrGarden w łącznej wysokości 22 mln PLN, w spółce Stelmet nakłady odtworzeniowe mają wynieść 14 mln PLN, a w pozostałych spółkach 3 mln PLN. Zarząd spółki poinformował również, że spółka nie planuje wypłacać dywidendy za rok obrotowy 2016/2017, co uzasadnia wysokimi nakładami inwestycyjnymi. Spółka nadal podtrzymuje plany akwizycyjne, mimo że w ubiegłym roku obrotowym nie doszło do skutku. Spółka zdecydowała o pozostawieniu środków z emisji w kapitale obrotowym, nie wykluczając ewentualnych przejęć w przyszłości.

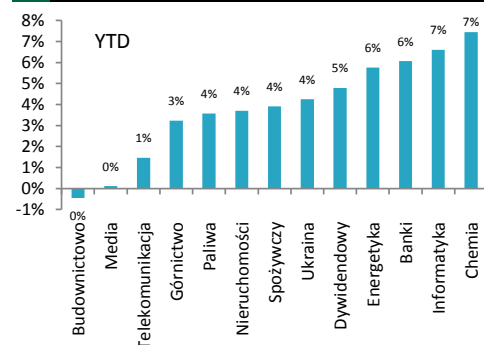
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	66,709,12	0,28%
WIG20	2,591,22	0,41%
mWIG40	5,024,21	0,00%
sWIG80	15034,51	0,03%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Media	4,797,28	1,36%
2	WIG Informatyka	2,176,56	0,97%
3	WIG Leki	6,113,92	0,72%
4	WIG Odzież	8,200,16	0,41%
5	WIG Dywidendowy	1,272,05	0,39%
6	WIG Paliwa	7,395,79	0,32%
7	WIG Górnictwo	4,537,09	0,26%
8	WIG Nieruchomości	2,279,51	0,25%
9	WIG Banki	8,996,57	0,22%
10	WIG Telekomunikacja	756,36	0,07%
11	WIG Energetyka	3,162,93	0,07%
12	WIG Budownictwo	2,806,69	-0,02%
13	WIG Chemia	16,436,25	-0,03%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PZU	106,99	0,67%	MNI	0,05	25,00%	AIRWAY MEDIX SA	0,78	-7,14%
PKN ORLEN	87,07	0,05%	ADIUVO INVESTM	12,45	20,29%	IMMOFINANZ AG	7,98	-6,23%
PEKAO	59,76	1,66%	BALTIC BRIDGE	1,08	8,00%	OTMUCHOW	3,50	-5,41%
ALIOR BANK SA	53,92	-0,85%	RADPOL	1,75	7,36%	LARKPL SA	0,19	-5,00%
KGHM	49,18	0,36%	PLAZA CENTERS ↑	4,96	7,13%	PMPG POLSKIE MED	3,51	-4,88%



NOTOWANIA Z DNIA 19.01.2018

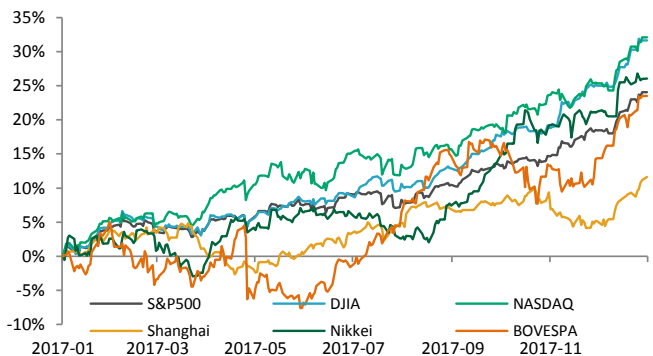
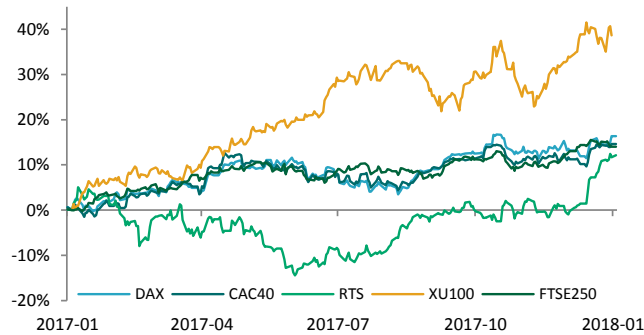
źródło: Bloomberg

Indeksy – Europa

Niemcy	DAX	13434,45	1,15%
Europa	Euro Stoxx 50	3649,07	0,78%
Francja	CAC40	5526,51	0,58%
Rosja	RTS	1275,81	0,38%
Turcja	XU 100	115404,7	0,22%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20653,32	-0,06%

Indeksy – Świat

USA	NASDAQ	7,296,05	0,55%
USA	S&P500	2,798,03	0,44%
Chiny	Shanghai B-share	3,487,86	0,39%
Brazylia	Bovespa	80,962,65	0,32%
USA	DJI	26,017,81	0,21%
Japonia	Nikkei 225	23,808,06	0,03%

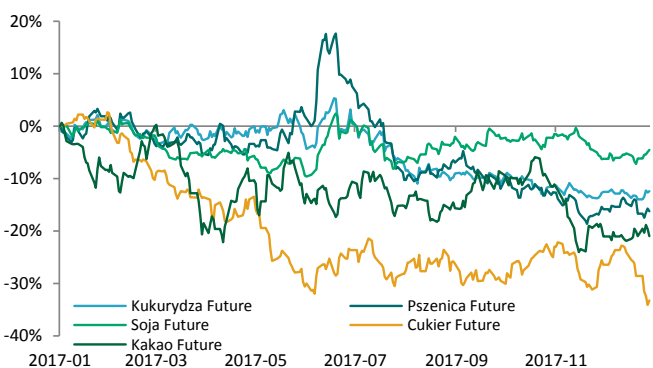
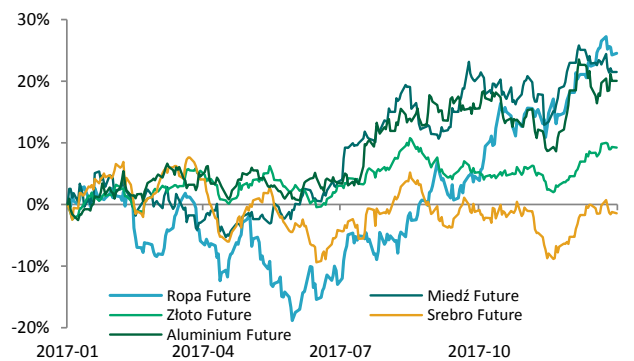


Surowce / Metale

Ropa Brent \$/bbl.	68,77	0,23%
Złoto \$/t oz.	1330,73	-0,08%
Srebro \$/t oz.	16,98	-0,23%
Miedź \$/t	7041,00	-0,49%
Aluminium \$/t	2220,00	-0,94%

Surowce / Towary

Cukier Future	13,25	1,30%
Pszemica Future	426,25	0,83%
Soja Future	983,00	0,59%
Kukurydza Future	354,25	0,50%
Kakao Future	1380,00	-1,64%



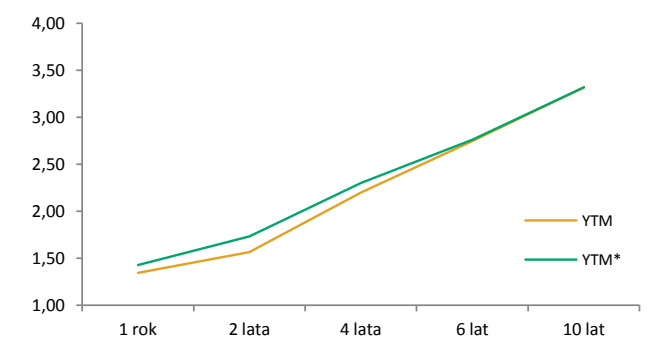
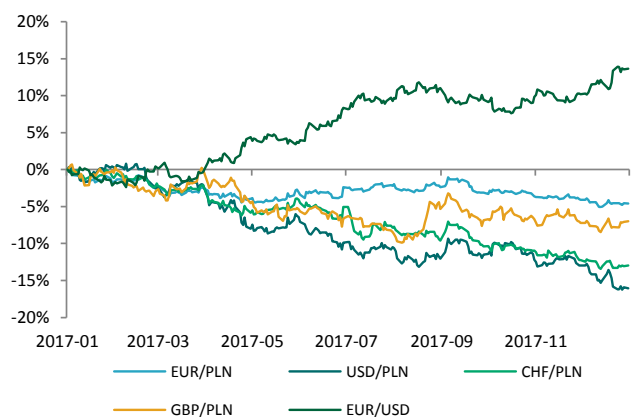
Waluty (kursy z godziny 8.30)

GBP/PLN	4,7353	0,12%
EUR/USD	1,2236	0,11%
CHF/PLN	3,5453	0,07%
EUR/PLN	4,1700	-0,07%
USD/PLN	3,4079	-0,18%

Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,35	1,43
2 lata	1,57	1,73
4 lata	2,20	2,30
6 lat	2,75	2,76
10 lat	3,32	3,32

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
22.01.2018	13:00	Polska	Koniunktura gospodarcza	Styczeń	--	--	--
23.01.2018	11:00	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Styczeń	17,7	17,4	--
23.01.2018	11:00	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Styczeń	--	29	--
24.01.2018	09:00	Francja	PMI przemysł pkt.	Styczeń	--	58,8	--
24.01.2018	09:30	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Styczeń	63	63,3	--
24.01.2018	09:30	Niemcy	PMI usługi pkt.	Styczeń	55,6	55,8	--
24.01.2018	10:00	Polska	Bezrobocie	Grudzień	0,07	0,07	--
24.01.2018	10:00	Eurostrefa	PMI przemysł pkt.	Styczeń	60,30	60,60	--
24.01.2018	10:00	Eurostrefa	PMI usługi pkt.	Styczeń	56,40	56,60	--
24.01.2018	15:45	USA	PMI przemysł pkt.	Styczeń	55,00	55,10	--
24.01.2018	15:45	USA	PMI usługi pkt.	Styczeń	54,50	53,70	--
25.01.2018	10:00	Niemcy	Indeks nastrojów IFO pkt.	Styczeń	117	117,2	--
25.01.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Styczeń	--	220k	--
26.01.2018	10:30	Wielka Brytania	PKB r/r	IV kw.	0,01	0,02	--
26.01.2018	14:30	USA	PKB (annualizowane) r/r	IV kw.	0,02	0,02	--
26.01.2018	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe (z wyłączeniem transportu	Grudzień	0,01	0,00	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
23.01.2018	FORTUNA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 29,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fortbet Holdings Limited.
25.01.2018	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
25.01.2018	ADIUVO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
25.01.2018	ORZBIALY	NWZA ws. powołania nowego członka RN X kadencji, zmiany uchwały nr 22 ZWZ z 23 maja 2017r. oraz zmiany statutu.
26.01.2018	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
26.01.2018	PEPEES	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maksymiliana Skotnickiego oraz Michała Skotnickiego.



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	8,12	18,5	19,0	4,3	4,9
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	408,00	45,8	42,5	17,7	14,7
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	7,30	6,7	7,2	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	26,50	11,4	9,8	8,2	7,0
ARCHIWALNE:									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	54,40	9,3	9,1	7,8	7,4
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	408,00	55,5	50,4	21,9	17,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	201,50	21,7	21,2	23,1	22,3
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	309,00	47,3	46,3	39,8	29,1
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	50,70	14,3	12,5	10,6	8,9
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	50,60	21,7	21,0	15,3	14,6
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,92	35,3	17,0	22,1	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9850,00	50,4	50,0	25,2	25,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	99,60	25,3	27,1	16,6	15,1
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	408,00	168,9	56,2	26,9	21,4
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	50,60	22,9	45,3	17,7	33,3
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	201,50	26,5	24,2	24,6	23,2
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	309,00	28,2	47,4	41,6	37,6
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,76	-5,8	-33,1	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	50,70	16,0	13,5	11,1	9,3
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9850,00	36,8	50,7	22,8	24,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	309,00	28,2	41,5	41,9	31,4
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9850,00	36,8	44,9	23,0	22,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,36	11,2	8,7	7,6	7,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	408,00	168,9	78,9	26,8	21,8
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,20	17,9	14,4	9,7	8,3
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	408,00	168,9	99,3	26,9	23,0

* 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; "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

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
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 Wtórnego 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>