



KOMENTARZ PORANNY

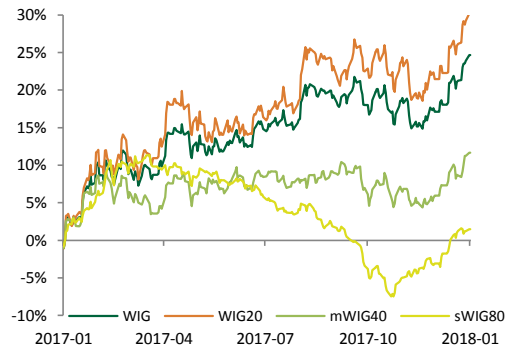
Adam Anioł

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Początek tygodnia na rynkach bazowych przebiegał wyjątkowo pozytywnie, mimo weekendowego impasu w Stanach Zjednoczonych. Tzw. government shutdown, wywołany brakiem porozumienia w kwestii amerykańskiego budżetu, powodował wysłanie na przymusowe urlopy pracowników znacznej części administracji. Przedłużający się klincz przełożyłby się na niższe tempo wzrostu w pierwszym kwartale. Chociaż w ostatnich latach impas trwał nawet ponad tydzień, inwestorzy w tym roku dość optymistycznie podeszli do negocjacji w amerykańskim Senacie. Jak się okazało mieli rację, a politycy zawarli międzypartyjne porozumienie w późnych godzinach popołudniowych czasu europejskiego, po zamknięciu giełd na Starym Kontynencie. W rezultacie, indeks S&P500 zakończył dzień na nowych rekordowych poziomach ze wzrostem na poziomie 0,81%.
- Wzrostami zakończyły dzień również parkiety w Europie Zachodniej, gdzie niemiecki DAX zanotował 0,22% przyrost, Francuski CAC40 odpowiednio +0,28%. Zdecydowanie lepiej zachowywały się rynki rozwijające z węgierskim BUX na czele (+2,45%).
- Po słabszej drugiej połowie ubiegłego tygodnia do trendu wzrostowego powrócił WIG20 (+0,73%) notując nowe czteroletnie maksimum. Wśród krajowych blue chips wzrostom przewodził sektor paliwowy z Lotos (+4,42%) i PKN Orlen (+2,94%) na czele. W przypadku średnich i mniejszych podmiotów wzrosty okazały się skromniejsze, odpowiednio +0,40% dla mWIG40 oraz +0,22% dla sWIG80.
- Międzynarodowy Fundusz Walutowy w nowej edycji globalnej prognozy gospodarczej World Economic Outlook, podniósł prognozy wzrostu gospodarczego w 2018 i 2019 roku do 3,9% (podwyżka o 0,2 pkt. proc. dla każdego roku). Ubiegłoroczny globalny wzrost gospodarczy MFW szacuje na 3,7%.

Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	66,897,08	0,62%
WIG20	2,601,82	0,73%
mWIG40	5,024,20	0,40%
sWIG80	15038,42	0,22%



Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym dla krajowych inwestorów kluczowy okaże się odczyt stopy bezrobocia za grudzień – konsensus rynkowy wskazuje na wzrost względem listopada ubiegłego roku z 6,5% do 6,6%, częściowo jako efekt sezonowy. W dalszej części dnia poznamy indeks Instytutu ZEW za styczeń, który obrazuje nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech. Natomiast popołudniem na rynek napłynie odczyt indeksu Fed z Richmond, będący indeksem aktywności produkcyjnej w USA.
- Poza odczytami makroekonomicznymi oraz porannym posiedzeniem Banku Japonii (polityka monetarna nie uległa zmianie, a krótkoterminowe stopy procentowe pozostały na poziomie -0,1%), tematem nr jeden w dniu dzisiejszym będzie rozpoczynające się Światowe Forum Ekonomiczne w Davos – coroczne spotkanie najważniejszych osobistości ze świata polityki i gospodarki.

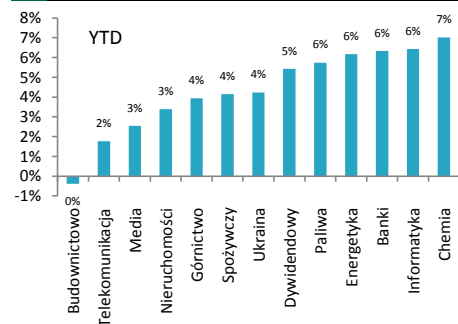
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- AmRest szacuje, że miał w czwartym kwartale 2017 roku 1,519 mld zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 25,1 proc. Sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 28 proc. Na dynamikę sprzedaży grupy w czwartym kwartale 2017 roku pozytywnie wpłynęła konsolidacja wyników sieci nabytych w trakcie 2017 roku. Z wyłączeniem sprzedaży wymienionych biznesów przychody grupy wzrosły o 12,7 proc.
- Polwax szacuje, że odnotował w 2017 roku 17,2 mln zł zysku netto, 283,5 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz EBITDA na poziomie 27 mln zł. Konsensus PAP Biznes, uwzględniający dwie prognozy, zakładał przychody na poziomie 291,5 mln zł i zysk netto w wysokości 19,2 mln zł.
- Szacowana EBITDA Energi w IV kwartale 2017 roku wyniosła 525 mln zł wobec 490 mln zł to oczekiwanych przez rynek i wobec 498 mln zł w IV kwartale roku 2016. EBITDA grupy za cały 2017 rok, zgodnie z szacunkami, wyniosła 2.168 mln zł wobec 2.027 mln zł w roku 2016.
- Agora podpisała warunkową umowę sprzedaży dwóch działek w Gdańsku wraz z stojącym na nich budynkiem administracyjno-mieszkalnym. Łączna cena sprzedaży nieruchomości to 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniesie ok. 5,6 mln zł.

Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Media	4,913,09	2,41%
2	WIG Paliwa	7,549,95	2,08%
3	WIG Górnictwo	4,568,11	0,68%
4	WIG Dywidendowy	1,279,68	0,60%
5	WIG Energetyka	3,175,16	0,39%
6	WIG Telekomunikacja	758,63	0,30%
7	WIG Banki	9,019,43	0,25%
8	WIG Spożywczy	3,778,00	0,23%
9	WIG Motoryzacja	5,004,03	0,12%
10	WIG Budownictwo	2,808,27	0,06%
11	WIG Ukraina	513,95	-0,02%
12	WIG Informatyka	2,173,14	-0,16%
13	WIG Nieruchomości	2,272,55	-0,31%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność		WIG - największe wzrosty		WIG - największe spadki	
Symbol	Obrót (mln PLN)	Symbol	Obrót (mln PLN)	Symbol	Obrót (mln PLN)
PEKAO	136,44	CUBE.ITG SA	0,56	KOMPAP	7,30
	1,67%		12,00%		-8,75%
PKN ORLEN	94,22	INDYGO	0,38	PLAZA CENTERS NV	4,60
	2,94%		8,57%		-7,26%
PKOBP	79,92	ADIUVO INVESTM	13,20	ULMA	61,00
	0,32%		6,02%		-6,15%
PZU	70,43	IMMOFINANZ AG	8,46	PBG	0,17
	2,33%		6,02%		-5,56%
KGHM	40,03	MWTRADE	8,05	TROMEDIA	2,53
	0,98%		5,92%		-4,53%

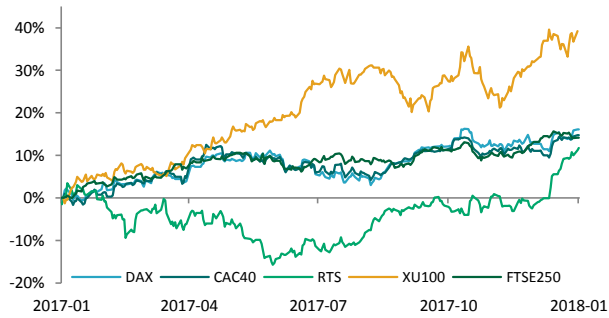


NOTOWANIA Z DNIA 22.01.2018

źródło: Bloomberg

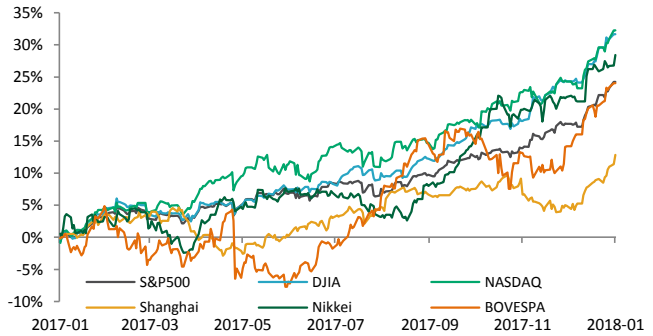
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	118030,4	0,68%
Europa	Euro Stoxx 50	3665,28	0,44%
Rosja	RTS	1290,8	0,43%
Francja	CAC40	5541,99	0,28%
Niemcy	DAX	13463,69	0,22%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20655,17	0,01%



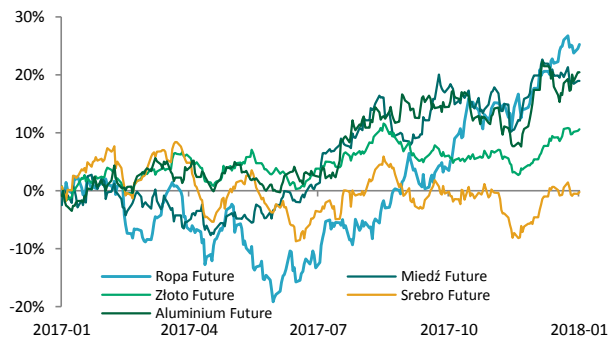
Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	23,816,33	1,29%
Chiny	Shanghai B-share	3,501,36	1,29%
USA	NASDAQ	7,336,38	0,98%
USA	S&P500	2,810,30	0,81%
Brazylia	Bovespa	81,219,50	0,56%
USA	DJI	26,071,72	0,55%



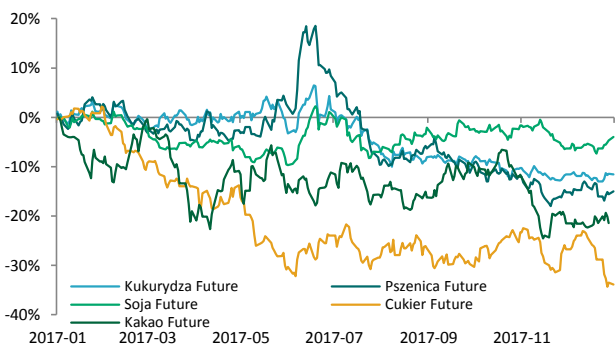
Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2249,00	1,31%
Ropa Brent \$/bbl.	69,43	0,58%
Miedź \$/t	7068,00	0,38%
Srebro \$/t oz.	17,08	0,34%
Złoto \$/t oz.	1337,06	0,24%



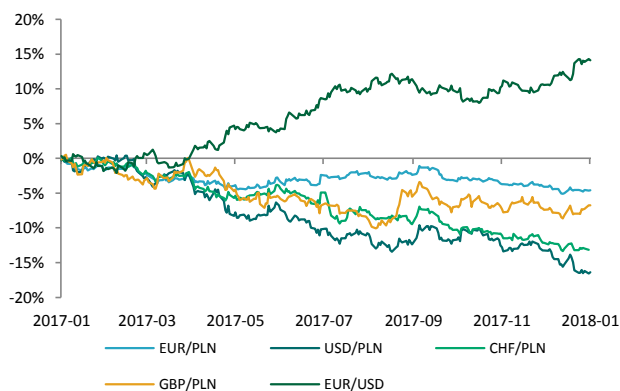
Surowce / Towary

Soja Future	985,75	0,15%
Kukurydza Future	351,50	-0,14%
Pszenica Future	424,50	-0,29%
Cukier Future	13,17	-0,60%
Kakao Future	1370,00	-0,72%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

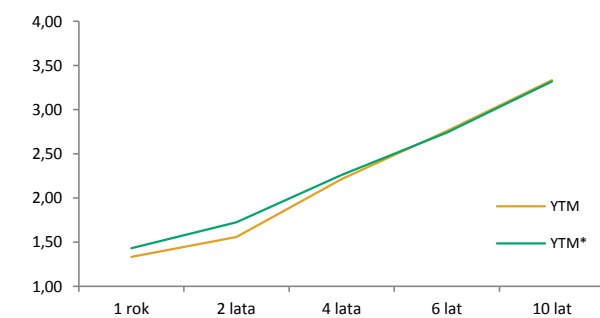
USD/PLN	3,4065	0,21%
CHF/PLN	3,5390	0,14%
EUR/PLN	4,1714	0,08%
GBP/PLN	4,7565	0,04%
EUR/USD	1,2245	-0,14%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,33	1,43
2 lata	1,56	1,73
4 lata	2,21	2,26
6 lat	2,76	2,74
10 lat	3,33	3,32

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
23.01.2018	11:00	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Styczeń	17,70	17,40	--
23.01.2018	11:00	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Styczeń	--	29,00	--
24.01.2018	09:00	Francja	PMI przemysł pkt.	Styczeń	--	58,80	--
24.01.2018	09:30	Niemcy	PMI przemysł pkt.	Styczeń	63,00	63,30	--
24.01.2018	09:30	Niemcy	PMI usługi pkt.	Styczeń	55,60	55,80	--
24.01.2018	10:00	Polska	Bezrobocie	Grudzień	6,60%	6,50%	--
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	117,00	117,20	--
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.	1,40%	1,70%	--
26.01.2018	14:30	USA	PKB (annualizowane) r/r	IV kw.	2,40%	2,10%	--
26.01.2018	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe (z wyłączeniem transportu	Grudzień	0,70%	-0,10%	--
26.01.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE k/k	IV kw.	--	1,30%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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	8,44	19,2	19,8	4,5	5,2
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	412,00	46,2	42,9	17,9	14,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	275,50	11,1	10,8	7,9	7,7
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,60	6,9	7,5	3,8	3,7
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	26,80	11,5	9,9	8,3	7,1
ARCHIWALNE:									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	55,90	9,6	9,4	8,0	7,6
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	412,00	56,1	50,8	22,1	17,6
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	303,80	46,6	45,5	39,1	28,6
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	51,00	21,8	21,2	15,5	14,7
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,85	34,8	16,8	21,8	12,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9855,00	50,4	50,0	25,3	25,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	101,50	25,8	27,6	16,9	15,4
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	412,00	170,5	56,8	27,2	21,5
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	51,00	23,1	45,7	17,8	33,5
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	303,80	27,7	46,6	41,0	37,0
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,75	-5,7	-32,7	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	9855,00	36,8	50,7	22,8	24,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	303,80	27,7	40,8	41,2	30,9
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9855,00	36,8	44,9	23,0	22,5
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	412,00	170,5	79,7	27,1	22,0
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,00	17,8	14,3	9,6	8,2
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	412,00	170,5	100,3	27,1	23,2

* 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 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 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>