



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Po fenomenalnym początku wtorkowej sesji, która rozpoczęła się zarówno od przebicia historycznego rekordu przez indeks WIG, jak i przebicia ostatniego oporu z lat 2012-2014 przez WIG20 (2630 pkt.), nie pozostało wiele zarówno na koniec przedwczorajszej sesji, jak i na koniec sesji wczorajszej. Polski rynek od początku był w defensywie a pojedyncze impulsy popytowe szybko znosiły główny indeks GPW „w dół”. Ostateczna strata wyniosła -0,33% jeżeli chodzi o WIG20 i -0,28% jeżeli chodzi o WIG. Podobna skala korekty dotyczyła małych i średnich spółek.
- Liderem wzrostów został Cognor (+14,74%), a zaraz za nim uplasowały się CDRL (+8,89%) i Vistula (+5,00%). Jeżeli chodzi o drugą stronę rynku to największe minusy zaliczyły Braster (-6,17%), Ergis (-5,92%) .
- Obroty były mało imponujące i wyniosły ok. 760 mln PLN.
- Jeżeli chodzi o rynki bazowe to sesja w USA była stosunkowo mało łaskawa dla podmiotów zagregowanych w indeksie Nasdaq100 i Nasdaq Comp. Niewiele lepiej poradził sobie S&P500. W Europie DAX stracił -1,07%, FTSE250 -0,64% a CAC40 -0,72%.
- Słabe nastroje inwestorów w Niemczech spowodowane były negatywną dynamiką styczniowego odczytu flash PMI, który spadł z rekordowych 63,3 pkt. na 61,2 pkt (wobec prognozy 63 pkt.). Z 60,6 pkt do 59,6 pkt spadł indeks PMI dla Eurolandu. Najniższe spadki nastrojów gospodarczych dotknęły Francję gdzie indeks stracił 0,7 p.p. i wyniósł 58,1 pkt. PMI w USA wyniósł 55,5 pkt.
- Kolejny odczyt amerykańskich zapasów ropy naftowej wskazał na ich spadek, co powinno wspierać notowania czarnego złota. Z drugiej strony dynamika spadków wyraźnie zmalała co może oznaczać odwrócenie negatywnej tendencji w najbliższych tygodniach (podobny zwrot w październiku nie miał jednak wpływu na dalszą redukcję).
- Odczyt grudniowej stopy bezrobocia wg GUS wyniósł 6,6%, co oznacza wzrost o 0,1 p.p.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Neutralna sesja w Stanach Zjednoczonych nie będzie sprzyjała stronie popytowej w najbliższy dzień w Europie. Wydaje nam się, że obecny układ techniczny głównych indeksów polskiej giełdy (WIG i WIG20) może zwiastować początek krótkoterminowej korekty.
- W czwartek poznamy odczyt indeksu Ifo określający poziom nastrojów w niemieckiej gospodarce. Prognoza rynkowa na poziomie 117,25 nie powinna zostać osiągnięta (vs. poprzedni odczyt 117,20) patrząc na wczorajsze odczyty PMI.
- Po południu dane z amerykańskiego rynku pracy oraz decyzja EBC na temat stóp

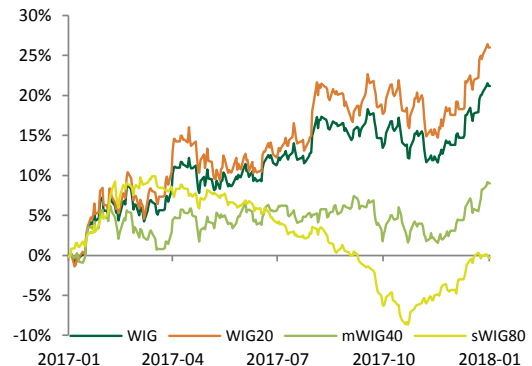
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- EBITDA LIFO PKN Orlen w 4Q'17 wyniosła 2,02 mld PLN (vs. Kons. 2,01). Zysk netto sięgnął 1,59 mld PLN (vs. Kons. 1,63 mld PLN). Wyniki oceniamy neutralnie.
- W przetargu 26 stycznia Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje za 5-7 mld PLN.
- Ergis nie spodziewa się spadku cen PVC w 1Q'18. Spółka w 4Q'17 mocna odczuła wzrost cen surowców oraz wynagrodzeń. Dodatkowo wynik został zaniżony przez spadek aktywności rynkowej po 15 grudnia. Prezes Tadeusz Nowicki zapewnił jednak, że spółka chce utrzymać politykę dywidendową.
- FIP 11 FIZAN i Zbigniew Jakubas wzywają do sprzedaży 34,24% akcji Centrum Nowoczesnych Technologii.

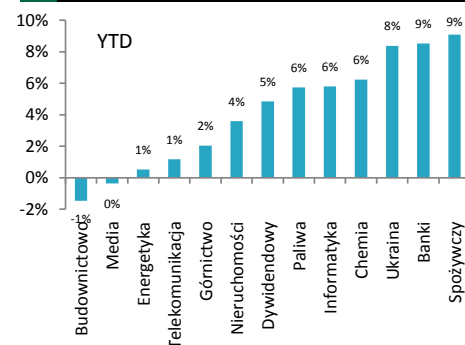
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	67,529,39	-0,28%
WIG20	2,630,37	-0,33%
mWIG40	5,069,12	-0,18%
sWIG80	15042,04	-0,28%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Spożywczy	3,957,74	1,62%
2	WIG Ukraina	534,42	1,31%
3	WIG Banki	9,205,47	0,90%
4	WIG Górnictwo	4,485,14	0,25%
5	WIG Leki	5,867,58	0,05%
6	WIG Nieruchomości	2,277,15	-0,01%
7	WIG Informatyka	2,160,27	-0,14%
8	WIG Motoryzacja	4,967,94	-0,33%
9	WIG Budownictwo	2,777,83	-0,44%
10	WIG Telekomunikacja	754,26	-0,45%
11	WIG Chemia	16,252,70	-0,48%
12	WIG Dywidendowy	1,272,84	-0,67%
13	WIG Paliwa	7,550,21	-0,92%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PEKAO	93,53	0,18%	MNI	0,05	25,00%	KRAKCHEM	1,90	-7,77%
PKOBP	70,97	1,41%	COGNOR	1,79	14,74%	MARIE BRIZARD WI	49,95	-7,33%
PKN ORLEN	58,40	-1,50%	SUNEX	2,60	10,64%	BRASTER SA	8,36	-6,17%
KGHM	47,80	0,58%	AAT HOLDING SA	22,00	10,55%	ERGIS SA	4,61	-5,92%
PGE SA	46,94	-4,63%	OPEN FINANCE	1,48	10,45%	PBG	0,16	-5,88%

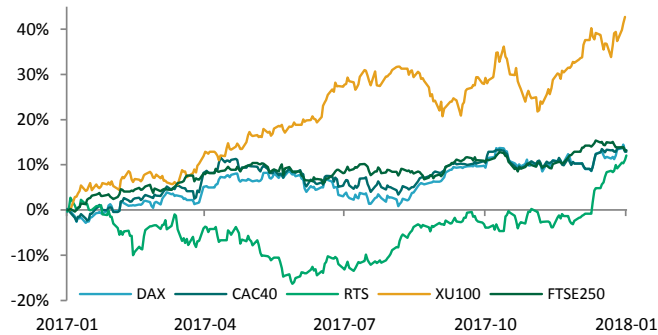


NOTOWANIA Z DNIA 24.01.2018

źródło: Bloomberg

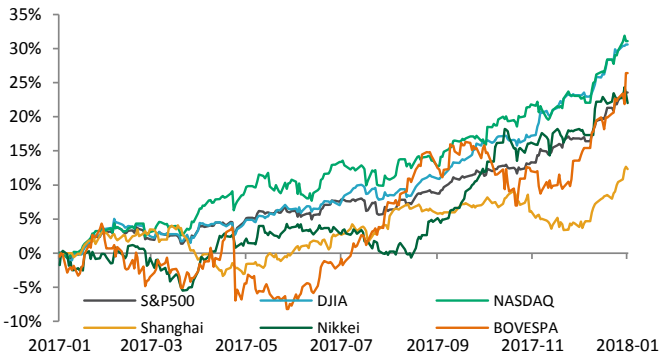
Indeksy – Europa

Niemcy	DAX	13414,74	-1,07%
Europa	Euro Stoxx 50	3643,22	-0,79%
Turcja	XU 100	119713,5	0,05%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20538,46	-0,64%
Francja	CAC40	5495,16	-0,72%
Rosja	RTS	1303,58	0,87%



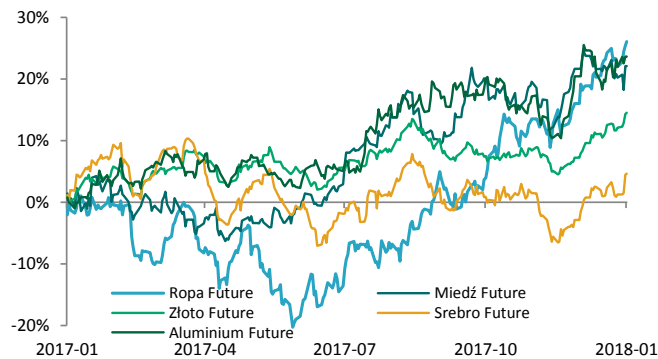
Indeksy – Świat

USA	NASDAQ	7,460,29	-0,61%
Chiny	Shanghai B-share	3,559,47	-0,31%
USA	S&P500	2,839,13	-0,06%
USA	DJI	26,210,81	0,16%
Japonia	Nikkei 225	23,940,78	-1,13%
Brazylia	Bovespa	80,678,34	3,72%



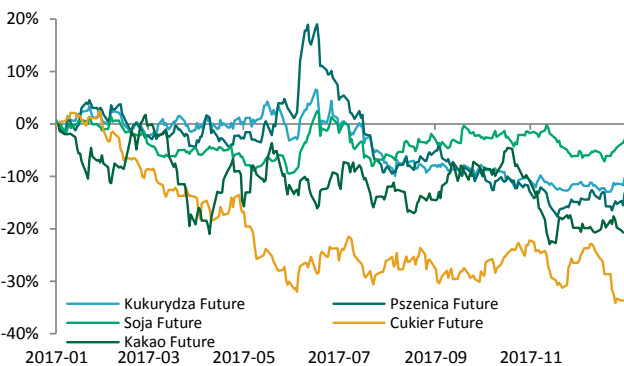
Surowce / Metale

Złoto \$/t oz.	1360,72	0,17%
Srebro \$/t oz.	17,58	0,16%
Ropa Brent \$/bbl.	70,89	0,51%
Aluminium \$/t	2250,00	0,92%
Miedź \$/t	7150,00	3,28%



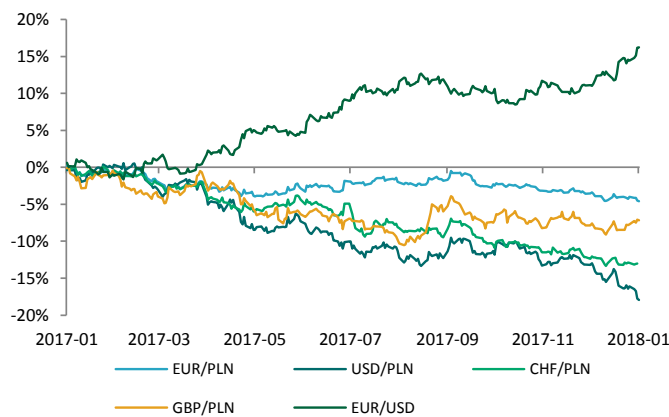
Surowce / Towary

Kukurydza Future	356,50	0,00%
Cukier Future	13,16	-0,23%
Pszenica Future	434,50	0,35%
Soja Future	995,25	0,30%
Kakao Future	1357,00	-0,51%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

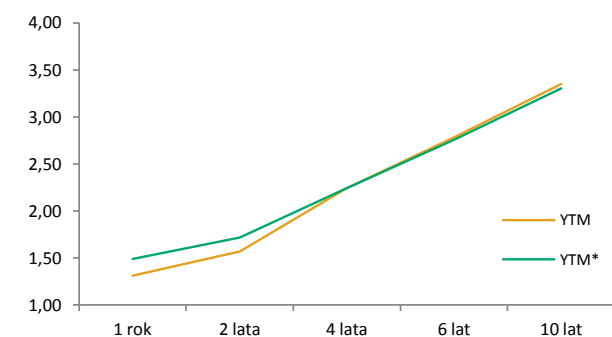
CHF/PLN	3,5434	0,12%
GBP/PLN	4,7600	-0,10%
EUR/USD	1,2415	0,06%
EUR/PLN	4,1465	-0,13%
USD/PLN	3,3399	-0,19%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,31	1,49
2 lata	1,57	1,72
4 lata	2,24	2,25
6 lat	2,78	2,76
10 lat	3,35	3,30

* YTM 30 dni wcześniej





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
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	14:30	USA	PKB	IV kw.	2%	2%	--
26.01.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE k/k	IV kw.	1,90%	1,30%	--
27.01.2018		Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	Grudzień	--	2,30%	--
27.01.2018		Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	Grudzień	--	4,40%	--
29.01.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE m/m	Grudzień	0,20%	0,10%	--
29.01.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa PCE r/r	Grudzień	1,60%	1,50%	--
30.01.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	--	0,60%	--
30.01.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	--	2,60%	--
30.01.2018	14:00	Niemcy	CPI m/m	Styczeń	--	0,60%	--
30.01.2018	14:00	Niemcy	CPI r/r	Styczeń	--	1,70%	--
31.01.2018	09:55	Niemcy	Zmiana bezrobocia w tys.	Styczeń	--	-29k	--
31.01.2018	11:00	Eurostrefa	Bezrobocie	Grudzień	--	8,70%	--
31.01.2018	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Styczeń	--	0,90%	--
31.01.2018	15:45	USA	Chicago PMI pkt.	Styczeń	63,50	67,60	--
31.01.2018	20:00	USA	Decyzja ws. stóp procentowych	Styczeń	1,50%	0,00%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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.
29.01.2017	SILVANO	Wyplata dywidendy 0,30 euro na akcję.
30.01.2017	ELEKTROTI	NWZA ws. połączenia ELEKTROTIM S.A. ze spółką MAWILUX S.A.
30.01.2017	NETIA	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego, zmiany statutu oraz powołania członka RN.
30.01.2017	NETIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5,77 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
30.01.2017	SANTANDER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 euro na akcję.
30.01.2017	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.
30.01.2017	TARCZYNSKI	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez EJT Investment S.a r.l.
31.01.2017	AATHOLD	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania przez spółkę lub spółkę zależną akcji własnych,
31.01.2017	LSISOFT	NWZA ws. zmian w składzie RN, dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej spółce oraz zmian w składzie zarządu.



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	8,16	18,6	19,1	4,3	5,0
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	274,00	11,1	10,8	7,8	7,7
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,56	6,9	7,5	3,7	3,7
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	29,40	12,7	10,9	9,0	7,7
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	439,00	49,3	45,8	18,9	15,7
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	57,00	9,8	9,6	8,2	7,8
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	439,00	59,7	54,2	23,4	18,6
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	198,00	21,3	20,8	22,8	22,0
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	286,00	43,8	42,8	36,9	27,0
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	50,00	14,1	12,3	10,5	8,7
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	51,20	21,9	21,3	15,5	14,7
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,80	34,5	16,6	21,6	12,8
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	100,50	25,5	27,3	16,7	15,2
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	439,00	181,7	60,5	28,8	22,8
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	51,20	23,2	45,9	17,9	33,7
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	198,00	26,0	23,7	24,3	22,9
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	286,00	26,1	43,9	38,6	34,9
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,72	-5,5	-31,4	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	50,00	15,8	13,3	11,0	9,1
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	286,00	26,1	38,4	38,9	29,2
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	4,61	9,6	7,4	6,9	6,8
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	439,00	181,7	84,9	28,7	23,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,90	18,2	14,6	9,9	8,4
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	439,00	181,7	106,9	28,8	24,5

* 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 producentcka) 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 Wtórniego

	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., opierając 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 jakąkolwiek 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>