



**KOMENTARZ PORANNY**

Adam Maćkowiak

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Zgodnie z naszymi oczekiwaniami czwartkowa sesja przyniosła kontynuację korekty zapoczątkowanej po rekordowym dniu notowań we wtorek. Wzrostom indeksów nie sprzyjała również negatywna reakcja inwestorów na wyniki finansowe PKN Orlen opublikowane przed wczorajszą sesją. Mimo, iż zarówno w naszej ocenie, jak i całego rynku osiągnięte rezultaty były neutralne inwestorzy dyskontowali oczekiwania zarządu spółki odnośnie pogorszenia średnich marż w 2018 roku. Ostatecznie Orlen okazał się jednym z liderów spadków dnia wczorajszego, co pociągnęło za sobą w dół cały indeks WIG20 (PKN -5,26% i WIG20 -1,23%).
- W ślad za największą polską spółką paliwową podążyły notowania Lotosu (-2,37%), który wraz z PKO BP i BZ WBK (oraz wspomnianym Orlenem) był jedną z czterech najsłabszych spółek z WIGu20.
- W trakcie całej sesji na rynku wyróżniły się notowania mniejszych spółek z branży odzieżowej – Monnari (+8,76%), Esotiq (+6,55%), Solar (+4,72%) i CDRL (+4,08%). Po drugiej stronie rynku znalazł się wspomniany wcześniej PKN Orlen, Grupa Azoty (-5,26%) oraz Medicalgorithmics (-4,76%).
- Na rynkach bazowych czwartkowa sesja również zakończyła się minusami. DAX stracił -0,87%, CAC40 -0,25% a FTSE250 -0,08%.
- Czwartkowy odczyt niemieckiego indeksu nastrojów w biznesie Ifo okazał się lepszy od prognoz i wyniósł 117,6 pkt. Tego typu rezultat jest szczególnie zaskakujący patrząc na środowe odczyty PMI flash. Za istotną część wzrostu musi odpowiadać sektor usługowy, którego odczyt PMI poprawił się w odniesieniu do poprzedniego miesiąca.
- Mario Draghi w trakcie czwartkowej konferencji po posiedzeniu EBC wskazał, iż w 2018 roku podwyżki stóp procentowych w Eurolandzie są wykluczone. Kluczowym czynnikiem za tą decyzją jest niska inflacja, która dopiero w momencie wejścia na trwałą ścieżkę wzrostu stanie się przesłanką za podwyżką stóp.

**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Słabe wyniki polskiego rynku w ostatnich dniach świadczą na razie o przewadze niedźwiedzi. Podtrzymujemy naszą tezę, iż po tak optymistycznym i rekordowym początku wtorkowej sesji konieczna jest krótkoterminowa korekta, która może zakończyć się w granicach 2550 pkt. jeżeli chodzi o WIG20 (co implikuje pole do ok. 1,5% spadków). W dłuższym terminie nasze nastawienie pozostaje pozytywne.
- Jeżeli chodzi o dane makro to piątek przyniesie serię odczytów na temat PKB (w III kw. w Wielkiej Brytanii oraz za IV kw. w USA).

**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Grupa Azoty podpisała z EBI umowę kredytu w wysokości do 145 mln EUR. Umowę zawarto na 10 lat od daty uruchomienia finansowania. Dług wesprze finansowanie projektów inwestycyjnych Grupy.
- PKP Cargo przewiozło w grudniu 8,94 mln ton towarów (+1,9% r/r). Praca przewozowa wyniosła 2,39 mld tkm (+7,6% r/r). Spółka miała 51,31% udziałów rynkowych (praca przewozowa) i 44,54% wg masy towarowej.
- Lotos podpisał list intencyjny w sprawie budowy pilotażowego systemu dystrybucji LNG.
- Zarząd Libetu przyjął program buybacku do 100mln akcji własnych.
- Mostostal Warszawa pozywa GDDKiA o zapłatę 98,6 mln PLN (budowa autostrady A4).

**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



Obrót (mln PLN)

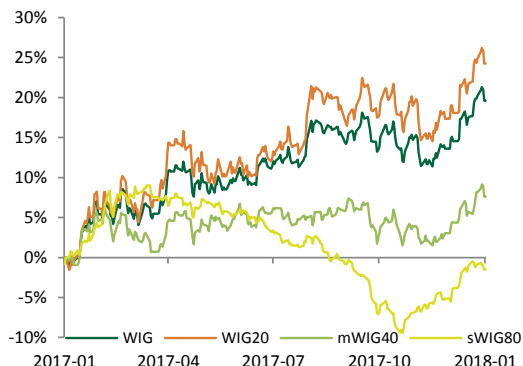
PKN ORLEN	162,30	-5,26%
PKOBP	126,37	-2,44%
PZU	66,74	1,13%
PEKAO	55,48	0,18%
KGHM	54,19	-0,53%

SUNEX	3,00	15,38%
KREZUS SA	2,47	10,27%
MONNARI	9,56	8,76%
ESOTIQ & HENDER	29,30	6,55%
STELMET SA	18,50	5,71%

MNI	0,04	-20,00%
TROMEDIA	2,26	-8,50%
PGO SA	4,70	-6,00%
HUBSTYLE SA	0,48	-5,88%
KRYNICA VITAMIN	5,36	-5,63%

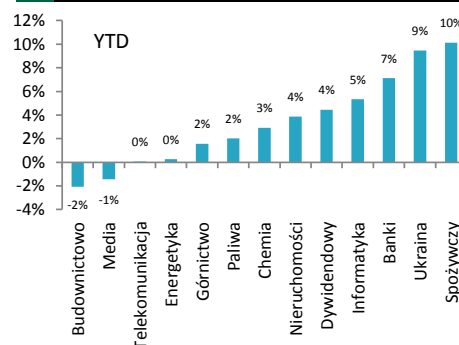
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	67,339,21	-1,15%
WIG20	2,621,59	-1,23%
mWIG40	5,060,08	-1,22%
sWIG80	14999,47	-0,37%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Ukraina	539,80	1,01%
2	WIG Spożywczy	3,994,69	0,93%
3	WIG Odzież	8,041,95	0,76%
4	WIG Nieruchomości	2,282,93	0,25%
5	WIG Leki	5,857,65	-0,17%
6	WIG Energetyka	2,998,47	-0,26%
7	WIG Dywidendowy	1,267,79	-0,40%
8	WIG Informatyka	2,150,56	-0,45%
9	WIG Górnictwo	4,463,41	-0,48%
10	WIG Budownictwo	2,760,41	-0,63%
11	WIG Motoryzacja	4,916,23	-1,04%
12	WIG Media	4,721,90	-1,10%
13	WIG Telekomunikacja	745,84	-1,12%





NOTOWANIA Z DNIA 25.01.2018

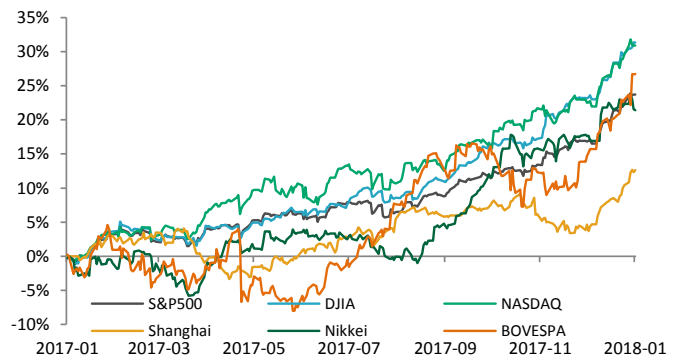
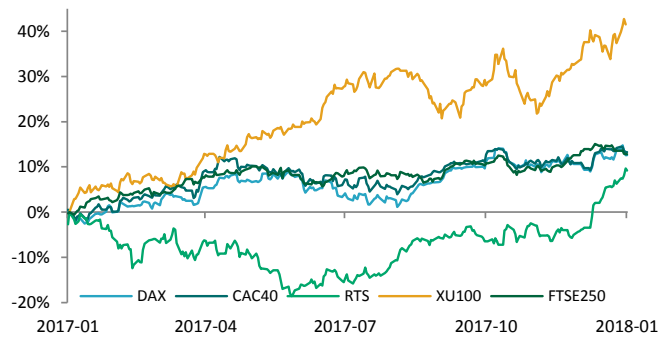
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Turcja	XU 100	119251,2	0,55%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20521,74	-0,08%
Francja	CAC40	5481,21	-0,25%
Europa	Euro Stoxx 50	3630,15	-0,36%
Rosja	RTS	1305,5	-0,44%
Niemcy	DAX	13298,36	-0,87%

**Indeksy – Świat**

Brazylia	Bovespa	80,678,34	3,72%
USA	DJI	26,252,12	0,54%
Chiny	Shanghai B-share	3,548,31	0,28%
USA	S&P500	2,837,54	0,06%
USA	NASDAQ	7,415,06	-0,05%
Japonia	Nikkei 225	23,669,49	-0,16%

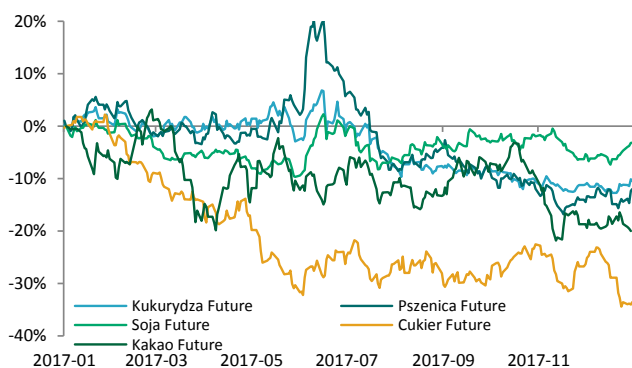
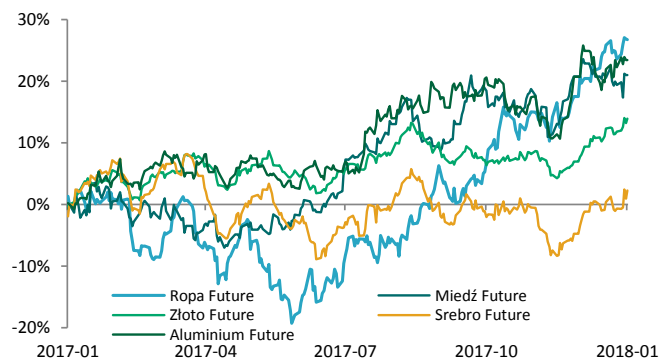


**Surowce / Metale**

Srebro \$/t oz.	17,52	1,29%
Złoto \$/t oz.	1356,43	0,61%
Ropa Brent \$/bbl.	70,36	-0,09%
Miedź \$/t	7138,00	-0,17%
Aluminium \$/t	2241,00	-0,40%

**Surowce / Towary**

Pszenica Future	437,25	0,63%
Cukier Future	13,24	0,61%
Soja Future	994,75	0,25%
Kukurydza Future	355,75	0,14%
Kakao Future	1356,00	-0,07%



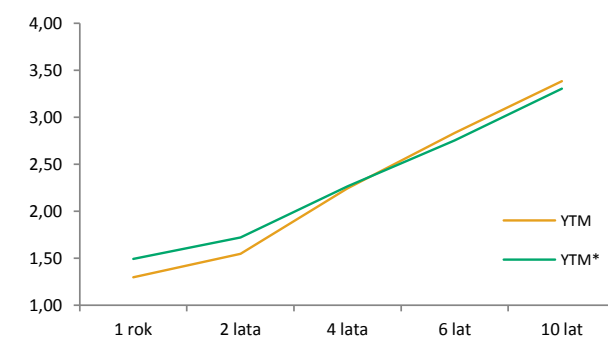
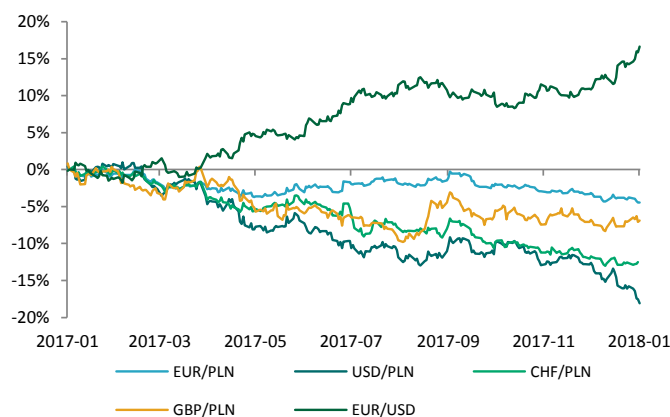
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

EUR/USD	1,2477	0,65%
GBP/PLN	4,7324	0,16%
EUR/PLN	4,1429	0,00%
CHF/PLN	3,5469	-0,03%
USD/PLN	3,3204	-0,65%

**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,30	1,50
2 lata	1,55	1,72
4 lata	2,24	2,27
6 lat	2,83	2,76
10 lat	3,38	3,30

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
26.01.2018	USA	PKB	IV kw.	0,02	0,02	--
26.01.2018	USA	Inflacja bazowa PCE k/k	IV kw.	0,02	0,01	--
29.01.2018	USA	Inflacja bazowa PCE m/m	Grudzień	0%	0%	--
29.01.2018	USA	Inflacja bazowa PCE r/r	Grudzień	1,60%	1,50%	--
30.01.2018	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	--	0,60%	--
30.01.2018	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	--	2,60%	--
30.01.2018	Niemcy	CPI m/m	Styczeń	--	0,60%	--
30.01.2018	Niemcy	CPI r/r	Styczeń	--	1,70%	--
31.01.2018	Niemcy	Zmiana bezrobocia w tys.	Styczeń	--	-29k	--
31.01.2018	Eurostrefa	Bezrobocie	Grudzień	--	8,70%	--
31.01.2018	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Styczeń	--	0,90%	--
31.01.2018	USA	Chicago PMI pkt.	Styczeń	6350,00%	6760,00%	--
31.01.2018	USA	Decyzja ws. stóp procentowych	Styczeń	1,50%	0,00%	--
31.01.2018	USA	Decyzja ws. stóp procentowych	Styczeń	0,01	-	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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	Wypłata 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
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
31.01.2017	AATHOLD	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania przez spółkę lub spółkę zależną akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego, ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN oraz Komitetu Audytu.
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
<b>AKTUALNE:</b>									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	<b>16,08</b>	8,04	18,3	18,8	4,2	4,9
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	270,00	10,9	10,6	7,7	7,6
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,48	6,8	7,4	3,7	3,6
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	30,60	13,2	11,3	9,4	8,0
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	<b>423,45</b>	424,00	47,6	44,2	18,3	15,2
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	56,70	9,7	9,5	8,1	7,7
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	424,00	57,7	52,3	22,7	18,0
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	197,00	21,2	20,7	22,7	21,9
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	289,00	44,3	43,3	37,3	27,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	48,90	13,8	12,0	10,3	8,6
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	48,90	20,9	20,3	14,8	14,0
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	4,92	35,3	17,0	22,1	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9895,00	50,6	50,2	25,4	25,7
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	102,00	25,9	27,7	16,9	15,4
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	<b>64,16</b>	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	<b>202,79</b>	424,00	175,5	58,4	27,9	22,1
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	48,90	22,1	43,8	17,0	32,1
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	197,00	25,9	23,6	24,2	22,8
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	289,00	26,4	44,3	39,0	35,3
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,70	-5,3	-30,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	48,90	15,5	13,0	10,7	8,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9895,00	37,0	50,9	22,9	24,7
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	289,00	26,4	38,8	39,3	29,5
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9895,00	37,0	45,1	23,1	22,6
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	4,53	9,4	7,3	6,9	6,7
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	424,00	175,5	82,0	27,8	22,5
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	38,20	18,3	14,8	9,9	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	424,00	175,5	103,2	27,9	23,8

\* 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](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 Wtórniego**

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., 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](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>