



KOMENTARZ PORANNY

Szymon Nowak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Piątek przyniósł na warszawski parkiet umiarkowany optymizm, po tym jak od wtorku utrzymywała się presja sprzedających. Ostatecznie indeks szerokiego rynku wzrósł o 0,45%, indeks blue chipów WIG20 o 0,43%, indeks średnich spółek mWIG40 o 0,40% i sWIG80 o 0,54%.
- Wśród liderów wzrostów wyróżniły się: Agora (+7,98%), Bytom (+6,45) oraz Monnari (+4,81%). Po drugiej strony znalazły się Indata (-5,31%), Wasko (-4,72%) i Apator (-4,33%).
- Wzrosty WIGu20 podczas piątkowej sesji nie zmieniły obrazu tygodnia. Ostatecznie WIG20 zamknął się o niespełna 0,1% niżej niż tydzień wcześniej. Jest to pierwsze takie wydarzenie od 7 z rzędu tygodni wzrostowych.
- Ostatni dzień tygodnia przyniósł wzrosty na większości rynków bazowych. W Stanach Zjednoczonych S&P 500 (+1,18%) jak i DJI (+0,85%) osiągnęły w piątek kolejne historyczne maksima. Na europejskich parkietach również przeważali kupujący – niemiecki DAX30 wzrósł po wcześniejszych spadkach o 0,31%, a francuski CAC40 o 0,87%.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Brak ważniejszych publikacji danych makroekonomicznych jak i puste kalendarium dotyczące spółek oznacza, że tydzień może rozpocząć się przy niższych obrotach, kontynuując notowania w pobliżu piątkowego zamknięcia.
- Brak siły strony kupującej do utrzymania notowań na poziomie historycznych maksimów na GPW w ubiegłym tygodniu stanowi negatywny sygnał i będzie stanowić ważny test dla hossy w nadchodzących dniach.
- Inwestorzy w bieżącym tygodniu będą skupiać się na śródowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, które nie powinno jednak przynieść zmian w polityce monetarnej USA.

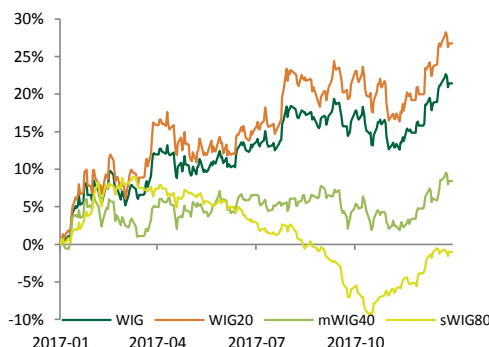
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Bricks Acquisitions Limited podniósł cenę w wezwaniu na 100 proc. akcji Robygu z 3,55 PLN do 4 PLN za akcję - Pozostałe warunki wezwania nie zmieniają się, w tym okres przyjmowania zapisów, który zakończy się 2 lutego.
- Zarząd Getin Noble Banku podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o ok. 190 mln zł w ramach kapitału docelowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii C. Oferta ma być skierowana do podmiotów powiązanych kapitałowo lub osobowo z Leszkiem Czarneckim.
- Oferta PBDiM Kobylarnia, spółki z grupy kapitałowej Mirbudu, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDiKA. Wartość oferty to ok. 53,8 mln zł brutto.
- Fitch przyznał spółce GetBack długoterminowy rating IDR na poziomie "B+". Perspektywa ratingu jest stabilna.
- Atal rozpoczyna, w ramach pierwszego etapu krakowskiego projektu Atal Kliny Zacisze, sprzedaż 92 mieszkań w dwóch budynkach.

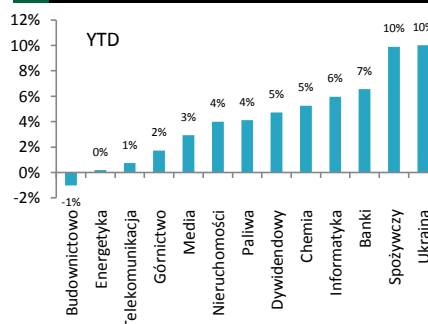
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	66,561,79	0,45%
WIG20	2,589,30	0,43%
mWIG40	4,998,45	0,40%
sWIG80	14944,48	0,54%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Media	4,931,86	4,45%
2	WIG Chemia	16,101,14	2,26%
3	WIG Paliwa	7,434,80	2,07%
4	WIG Budownictwo	2,790,32	1,08%
5	WIG Telekomunikacja	750,88	0,68%
6	WIG Informatyka	2,163,58	0,61%
7	WIG Motoryzacja	4,942,65	0,54%
8	WIG Ukraina	542,52	0,50%
9	WIG Odzież	8,065,04	0,29%
10	WIG Dywidendowy	1,271,09	0,26%
11	WIG Górnictwo	4,470,84	0,17%
12	WIG Nieruchomości	2,285,93	0,13%
13	WIG Energetyka	2,995,94	-0,08%



WIG - najwyższa aktywność

	Obrót (mln PLN)	
PKN ORLEN	103,65	3,79%
PEKAO	55,93	-1,31%
PZU	52,78	1,59%
PKOBP	46,29	-1,14%
PGNIG	41,31	-2,34%

WIG - największe wzrosty

LARQ SA	16,80	9,09%
VIVID GAMES SA	2,88	8,68%
AGORA	14,20	7,98%
ADIUVO INWESTMI	13,60	7,09%
ALMA	0,32	6,67%

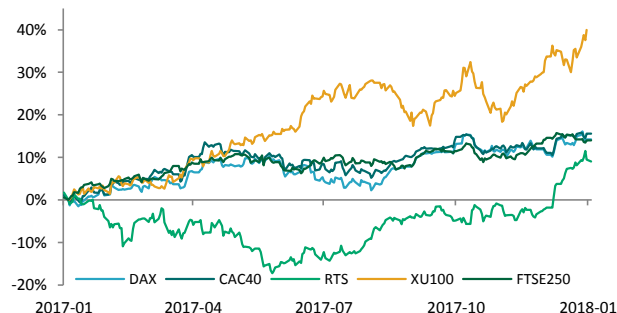
WIG - największe spadki

VOXEL SA	19,45	-8,25%
CENTRUM MEDYCZNE	10,70	-7,76%
SUNEX	2,81	-6,33%
CUBE.ITG SA	0,51	-5,56%
TROMEDIA	2,14	-5,31%



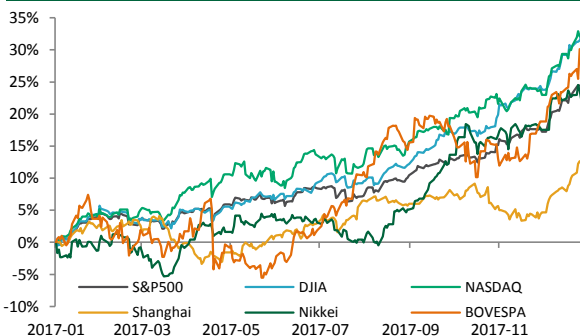
Indeksy – Europa

Francja	CAC40	5529,15	0,87%
Europa	Euro Stoxx 50	3647,41	0,48%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20615,58	0,46%
Niemcy	DAX	13340,17	0,31%
Turcja	XU 100	121059,8	0,30%
Rosja	RTS	1281,43	-0,41%



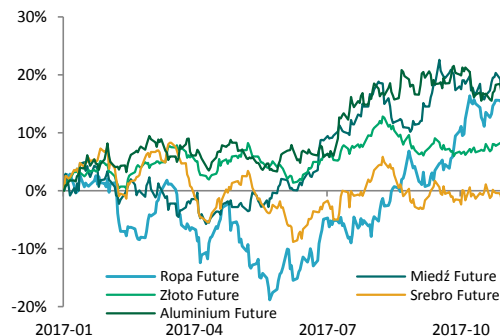
Indeksy – Świat

Brazylia	Bovespa	83,680,00	2,21%
USA	NASDAQ	7,411,16	1,28%
USA	S&P500	2,839,25	1,18%
USA	DJI	26,392,79	0,85%
Japonia	Nikkei 225	23,631,88	-0,01%
Chiny	Shanghai B-share	3,558,13	-0,99%



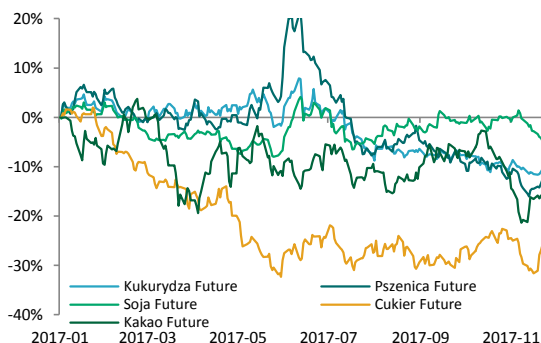
Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2257,00	0,71%
Złoto \$/t oz.	1347,63	-0,11%
Srebro \$/t oz.	17,37	-0,19%
Ropa Brent \$/bbl.	70,33	-0,27%
Miedź \$/t	7085,00	-0,74%



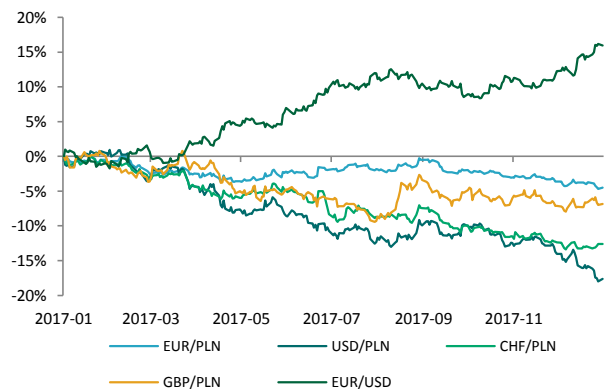
Surowce / Towary

Kakao Future	1381,00	1,84%
Pszenica Future	446,75	1,30%
Soja Future	997,50	1,22%
Cukier Future	13,36	0,91%
Kukurydza Future	358,50	0,56%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

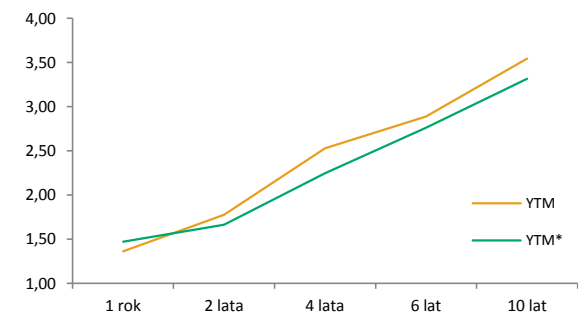
USD/PLN	3,3382	0,42%
EUR/PLN	4,1396	0,19%
GBP/PLN	4,7160	0,17%
CHF/PLN	3,5600	0,00%
EUR/USD	1,2401	-0,21%



Retowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,36	1,47
2 lata	1,77	1,66
4 lata	2,53	2,24
6 lat	2,89	2,76
10 lat	3,54	3,31

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
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	10:00	Polska	PKB r/r. wst	IV kw.	4,50%	2,90%	--
30.01.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k. wst	IV kw.	--	0,60%	--
30.01.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r. wst	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%	--
30.01.2018	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	Styczeń	123,0	122,1	--
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	14:15	USA	Raport ADP	Styczeń	180,0	250,0	--
31.01.2018	15:45	USA	Chicago PMI pkt.	Styczeń	63,5	67,6	--
31.01.2018	20:00	USA	Decyzja ws. stóp procentowych	Styczeń	1,25-1,50%	1,25-1,50%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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 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.
31.01.2017	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, 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.
02.02.2017	ROBYG	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited.



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	267,50	10,8	10,5	7,7	7,5
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,51	6,9	7,4	3,7	3,6
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	30,20	13,0	11,2	9,3	7,9
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	415,00	46,6	43,3	18,0	14,9
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	56,70	9,7	9,5	8,1	7,7
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	415,00	56,5	51,2	22,2	17,7
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	203,50	21,9	21,4	23,2	22,5
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	290,60	44,5	43,5	37,5	27,4
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	49,10	13,8	12,1	10,3	8,6
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	49,50	21,2	20,6	15,0	14,2
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,95	35,5	17,1	22,2	13,1
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9880,00	50,5	50,1	25,3	25,7
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	415,00	171,8	57,2	27,4	21,7
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	49,50	22,4	44,3	17,3	32,5
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	203,50	26,8	24,4	24,8	23,4
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	290,60	26,5	44,6	39,2	35,5
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,73	-5,5	-31,8	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	49,10	15,5	13,0	10,8	9,0
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9880,00	36,9	50,8	22,9	24,7
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	290,60	26,5	39,0	39,5	29,6
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9880,00	36,9	45,0	23,0	22,6
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,77	9,9	7,7	7,1	6,9
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	415,00	171,8	80,3	27,2	22,1
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,15	18,3	14,7	9,9	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	415,00	171,8	101,0	27,3	23,3

* 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 konsumentcka 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 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 BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ 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 BGZ 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ 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 BGZ 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>