



**KOMENTARZ PORANNY**

Adam Anioł

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Wczorajszą sesję inwestorzy na europejskich rynkach bazowych zaliczą zdecydowanie do udanych. Indeksy w Europie Zachodniej kończyły dzień z ponad 1,0% wzrostem, mimo iż w połowie dnia notowania znalazły się pod kreską w związku z publikacją danych makroekonomicznych w USA. Inwestorzy nerwowo zareagowali na publikację danych o amerykańskiej inflacji za styczeń, która okazała się zdecydowanie powyżej oczekiwań (2,1% vs 1,9% r/r). Powyższe wprowadziło obawy odnośnie przyspieszenia zacieśniania polityki monetarnej przez Fed, a tym samym zwiększenie prawdopodobieństwa czterech podwyżek stóp procentowych w bieżącym roku.
- Notowania krajowych blue chipów wpisywały się w zachowanie rynków bazowych, co przy ograniczonej zmienności na poziomie kilku punktów, przełożyło się na spadek indeksu z 2445 pkt. do 2413 pkt. w reakcji na dane z oceanu. Niemniej do zakończenia sesji indeks WIG20 zdołał odrobić straty, kończąc ostatecznie dzień wzrostem na poziomie 0,75%. Wśród największych spółek wzrostom przewodziły notowania KGHM (+3,37%), które pośrednio zyskiwały na fali rosnącym drugi dzień z kolei cenom miedzi.
- GUS opublikował finalne dane odnośnie PKB za 4Q17. Dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce przyspieszyła do 5,1% w czwartym kwartale 2017 r. z 4,9% r/r w poprzednim kwartale.

**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- Biorąc po uwagę znaczącą przewagę popytu na rynku krajowym w końcowych godzinach wczorajszej sesji, a także pozytywne zakończenie handlu w USA (S&P500 +1,34%), spodziewamy się że dzisiejszy handel na warszawskim parkiecie będzie przebiegał w otoczeniu pozytywnych nastrojów.

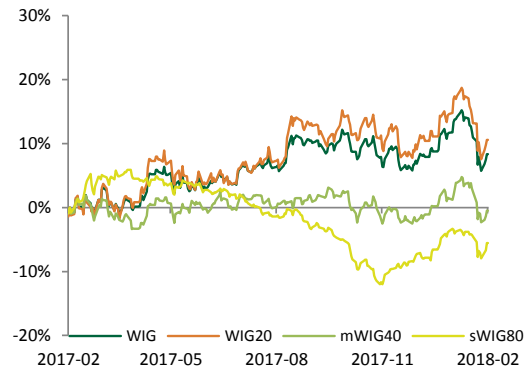
**Informacje ze spółek**

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Zarząd Echo Investment podjął uchwałę w sprawie ustanowienia publicznego programu emisji do kwoty 400 mln złotych lub równowartości tej kwoty w euro. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej, przeprowadzanej po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego podstawowego przez KNF.
- Grodno ocenia, że sprzyjająca sytuacja rynkowa utrzyma się w kolejnych latach i pozwoli na poprawę marż. Spółka szacuje, że jest obecnie czwarta w branży na rynku krajowym. Do pierwszej trójki chce dotrzeć m.in. przez kolejne akwizycje, prowadzi rozmowy z kilkoma podmiotami.
- Dekpol zawarł umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest realizacja czterech budynków handlowo-usługowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Babicach Nowych. Zakończenie realizacji obiektów planowane jest na październik 2018 r. netto za wykonanie przedmiotu Umowy wynosi około 7% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Dekpol na koniec 2016 roku.
- T-Bull udostępnił grę "Nitro Racing GO: Idle Driving Clicker". Premiera miała miejsce w sklepie Google Play. Gra będzie także udostępniana na innych platformach dystrybucyjnych.

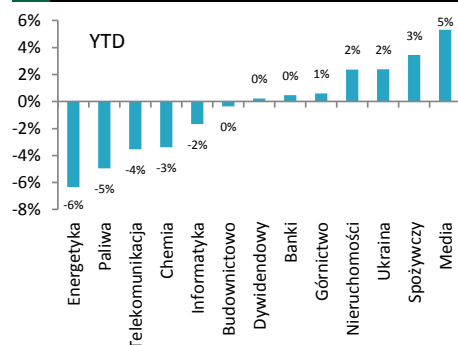
**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	63,008,51	0,78%
WIG20	2,431,67	0,75%
mWIG40	4,773,73	0,85%
sWIG80	14579,79	1,18%



**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Górnicтво	4,421,07	2,21%
2	WIG Energetyka	2,800,77	2,06%
3	WIG Media	5,045,75	2,00%
4	WIG Budownictwo	2,809,07	1,91%
5	WIG Motoryzacja	4,966,92	1,73%
6	WIG Odzież	7,672,97	1,61%
7	WIG Leki	5,653,73	1,25%
8	WIG Dywidendowy	1,216,46	1,24%
9	WIG Nieruchomości	2,250,34	1,15%
10	WIG Spożywczy	3,752,38	0,93%
11	WIG Paliwa	6,786,80	0,81%
12	WIG Ukraina	504,84	0,78%
13	WIG Chemia	14,781,36	0,72%



**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



Obrót (mln PLN)

PKN ORLEN	84,45	0,85%	TROMEDIA	2,09	8,29%	LARKPL SA	0,17	-10,53%
PKOBP	73,17	0,18%	WIELTON	12,44	7,61%	ALTA SA	2,84	-5,33%
PEKAO	70,77	0,49%	MWTRADE	6,85	7,03%	HUBSTYLE SA	0,55	-5,17%
KGHM	65,07	3,37%	CORMAY	1,41	6,82%	BSCDRUK	37,00	-4,64%
PZU	56,11	0,02%	PANOVA	23,30	5,91%	MAKARONPL	5,20	-4,59%



**NOTOWANIA Z DNIA 14.02.2018**

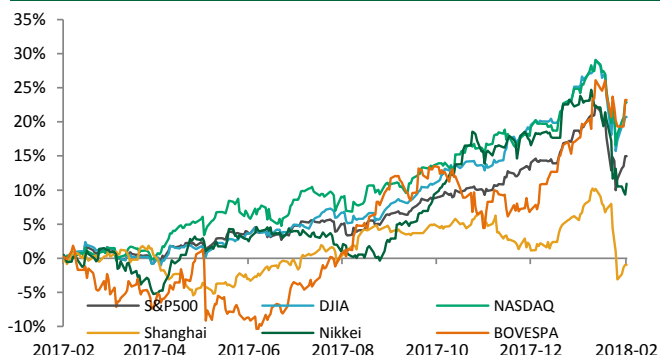
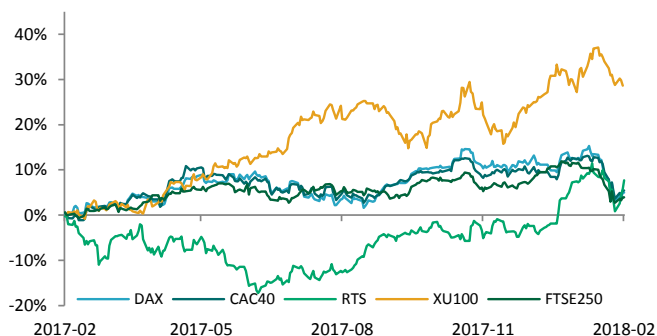
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Rosja	RTS	1266,54	1,74%
Turcja	XU 100	114959,9	1,33%
Niemcy	DAX	12339,16	1,17%
Francja	CAC40	5165,26	1,10%
Europa	Euro Stoxx 50	3369,83	0,87%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19448,38	0,66%

**Indeksy – Świat**

Brazylia	Bovespa	80,898,70	3,27%
USA	NASDAQ	7,013,51	1,86%
Japonia	Nikkei 225	21,154,17	1,47%
USA	S&P500	2,662,94	1,34%
USA	DJI	24,640,45	1,03%
Chiny	Shanghai B-share	3,184,96	0,45%

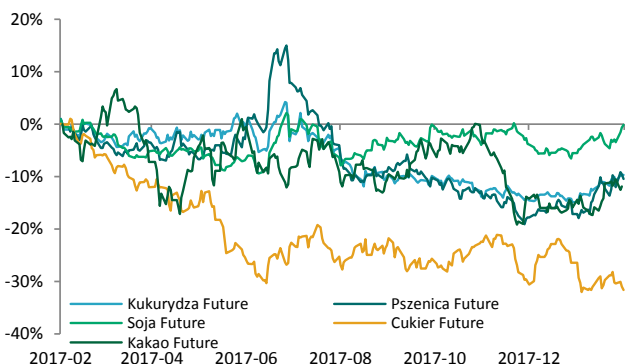
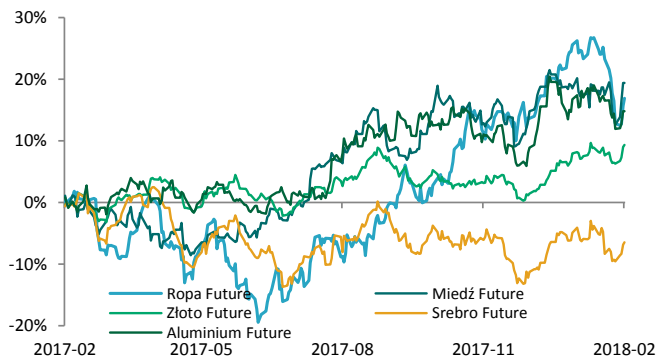


**Surowce / Metale**

Miedź \$/t	7163,00	2,50%
Aluminium \$/t	2177,50	1,80%
Ropa Brent \$/bbl.	65,05	1,07%
Srebro \$/t oz.	16,93	0,42%
Złoto \$/t oz.	1354,34	0,27%

**Surowce / Towary**

Kakao Future	1463,00	1,18%
Soja Future	1030,50	0,27%
Pszemica Future	469,50	0,05%
Kukurydza Future	367,25	0,00%
Cukier Future	13,31	-0,97%



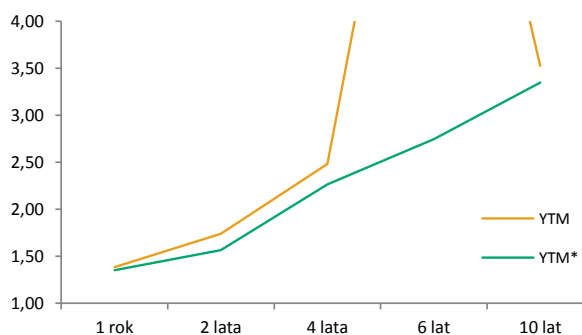
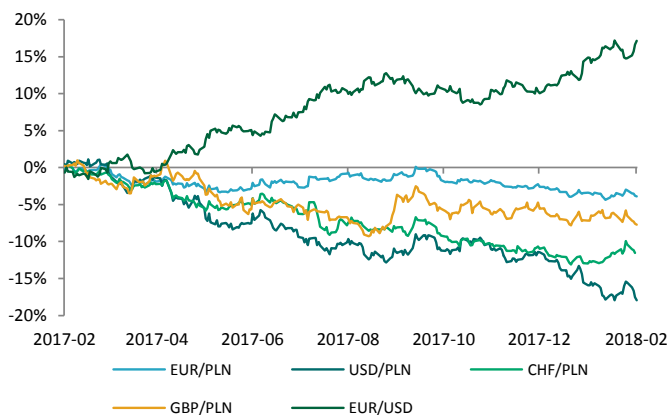
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

EUR/USD	1,2504	0,43%
CHF/PLN	3,5964	0,17%
EUR/PLN	4,1516	-0,07%
GBP/PLN	4,6650	-0,13%
USD/PLN	3,3200	-0,51%

**Retowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,35
2 lata	1,74	1,57
4 lata	2,48	2,27
6 lat	8,42	2,75
10 lat	3,53	3,35

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
15.02.2018	10:00	Polska	CPI m/m	Styczeń	0,20%	0,20%	0,60%
15.02.2018	10:00	Polska	CPI r/r	Styczeń	1,80%	2,10%	2,30%
15.02.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	230k	221k	-0,70%
15.02.2018	15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Styczeń	0,20%	0,90%	1,60%
16.02.2018	08:00	Niemcy	Ceny hurtowników m/m	Styczeń	--	-0,30%	--
16.02.2018	08:00	Niemcy	Ceny hurtowników r/r	Styczeń	--	1,80%	--
16.02.2018	10:00	Polska	Zatrudnienie m/m	Styczeń	1,60%	0,20%	--
16.02.2018	10:00	Polska	Zatrudnienie r/r	Styczeń	3,40%	4,60%	--
19.02.2018	10:00	Eurostrefa	Rachunek obrotów bieżących	Grudzień	--	37.8b	--

**KALENDARIUM SPÓŁEK GPW**

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
15.02.2017	ENERGA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w postaci długoterminowych obligacji emitowanych przez ENERGA-OPERATOR SA.
15.02.2017	FORTUNA	NWZA ws. wycofania spółki z obrotu na GPW.
15.02.2017	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
15.02.2017	ZPUE	NWZA ws. połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z ZPUE EOP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z ZPUE Elektroinstal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
16.02.2017	BSCDRUK	NWZA ws. zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN.
16.02.2017	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
19.02.2018	IMPEXMET	NWZA ws. umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 15 czerwca 2016 w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, zwiększenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na nabywanie akcji własnych, zbycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci zakładu Aluminium Konin oraz zmian w składzie RN.
20.02.2018	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
20.02.2018	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
20.02.2018	DEBICA	Publikacja raportu za IV kwartał 2017 roku.
21.02.2018	PGNIG	NWZA ws. sprzedaży praw do nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kruczej 6/14 oraz dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od członków Zarządu PGNiG S.A.
21.02.2018	EMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.



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>	8,00	18,2	18,8	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	262,50	10,6	10,3	7,5	7,4
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,30	6,7	7,2	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	30,50	13,1	11,3	9,3	7,9
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	<b>423,45</b>	419,00	47,0	43,7	18,1	15,0
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	58,30	10,0	9,8	8,4	7,9
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	419,00	57,0	51,7	22,4	17,8
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	202,00	21,8	21,3	23,1	22,3
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	269,80	41,3	40,4	34,9	25,5
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	52,80	14,9	13,0	11,0	9,2
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	47,20	20,2	19,6	14,2	13,5
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	5,06	36,3	17,5	22,6	13,4
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9500,00	48,6	48,2	24,4	24,7
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	96,00	24,4	26,1	16,1	14,7
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>	419,00	173,4	57,7	27,6	21,9
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	47,20	21,3	42,3	16,4	30,9
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	202,00	26,6	24,2	24,7	23,3
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	269,80	24,6	41,4	36,5	33,0
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>	52,80	16,7	14,0	11,6	9,6
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9500,00	35,5	48,9	22,0	23,8
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	269,80	24,6	36,2	36,8	27,6
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9500,00	35,5	43,3	22,2	21,7
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	4,45	9,3	7,2	6,8	6,6
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	419,00	173,4	81,1	27,5	22,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	38,50	18,5	14,9	10,0	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	419,00	173,4	102,0	27,6	23,5

\* 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 konsumentcka 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; rozróżnia się politykę 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

<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Maćkowiak	22 507 52 94	<a href="mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl">adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

**Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego**      telefon      adres email

<b>Damian Zemlik</b>	22 507 52 72	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Przemysław Borycki	22 566 97 04	<a href="mailto:przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl">przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

**Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego**      telefon      adres email

Marek Jaczewski	22 566 97 23	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
-----------------	--------------	--

**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 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>