



# KOMENTARZ PORANNY

24 września 2018



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkową sesję należałoby podzielić na dwie części. W pierwszej z nich, trwającej od otwarcia i kończącej się przed godziną 16, notowania WIG20 po pozytywnym otwarciu powróciły do poziomu zamknięcia z czwartku i konsolidowały. Sytuacja uległa zmianie przed godziną 16, gdy to notowania indeksu blue chipów urosły o 1%, oddając cały wzrost na fixingu i ostatecznie zamykając dzień wynikiem -0,05%. Trzeci piątek ostatniego miesiąca kwartału jest dniem rozliczania kontraktów terminowych, czemu podporządkowana jest sesja. Nie inaczej było w piątek, czego wynikiem jest zachowanie się notowań podczas ostatniej godziny sesji. Ponadto kapitał zagraniczny w związku z reklasyfikacją Polski do koszyka krajów rozwiniętych dokonywał zmian w portfelach, co dodatkowo wpłynęło na WIG20.

W związku z intensyfikacją czynników technicznych zwracamy uwagę na konieczność zachowania ostrożności przy ocenie piątkowej sesji. Ogólny sentyment wobec GPW w ostatnim czasie pozostaje negatywny. Indeks WIG20 walczy o utrzymanie się powyżej poziomu 2200 pkt., sWIG80 znajduje się na czteroletnich minimach, a mWIG40 stara się utrzymać powyżej dwuletniego minimum.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątek na amerykańskim rynku zakończył się nieznacznymi spadkami (S&P 500 -0,04%, Nasdaq -0,51%). Negatywny sentyment widoczny jest również w Azji, gdzie na parkietach przeważają sprzedający. Dolar w godzinach porannych nieznacznie zyskuje względem złotego, co łącznie tworzy negatywne otoczenie dla inwestorów na GPW i będzie ciążyć w pierwszych godzinach sesji, która po odjęciu czynników technicznych opisanych powyżej może ustalić kierunek na resztę tygodnia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 237,83	0,01%	-1,76%	-8,64%
WIG20	2 257,47	-0,05%	-1,03%	-8,28%
mWIG40	4 071,02	0,19%	-4,24%	-16,01%
sWIG80	11 601,37	0,08%	-8,79%	-20,52%
WIG20 USD	616,49	-0,20%	0,90%	-12,85%
WIG20 TR	3 999,50	0,37%	0,17%	-5,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 929,67	-0,04%	2,33%	9,58%
Nasdaq C.	7 986,96	-0,51%	1,63%	15,70%
DAX	12 430,88	0,85%	0,37%	-3,77%
CAC40	5 494,17	0,78%	1,58%	3,42%
FTSE250	20 590,36	0,19%	-0,25%	-0,66%
BUX	35 783,48	-0,97%	-3,31%	-9,13%
IBEX	9 590,40	0,07%	0,43%	-4,52%
NIKKEI	-	-	-	-!

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,258	0,4 pb	10,1 pb	-4,4 pb
USA	3,065	-0,1 pb	23,3 pb	65,9 pb
Niemcy	0,461	-1,0 pb	11,7 pb	3,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3070	0,39%	0,45%	3,12%
USD/PLN	3,6662	0,64%	-1,06%	5,34%
CHF/PLN	3,8236	0,65%	1,63%	7,03%
GBP/PLN	4,7949	-0,83%	0,28%	2,05%
EUR/USD	1,1748	-0,25%	1,52%	-2,11%
USD/JPY	112,57	0,07%	2,18%	-0,09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78,80	0,13%	8,50%	17,80%
WTI (\$/bbl)	70,78	0,65%	7,50%	17,10%
Złoto (\$/ozt)	1 201,30	-0,83%	0,11%	-8,25%
Miedź (c/lb)	285,75	4,29%	6,01%	-13,42%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.09.2018

WZROSTY		SPADKI	
INTROL	22,92%	ALCHEMIA	-9,48%
GETIN	13,04%	ZEPAK	-8,46%
TOWERINVT	10,33%	VOTUM	-6,15%
TXM	8,33%	ALTUSTFI	-5,51%
INTERAOLT	6,77%	DOMDEV	-4,90%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	5425,46	48,13%	51,80%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 21.09.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	716,36	8 589	0,66%
PKOBP	706,62	7 560	-0,86%
PZU	489,84	5 489	-1,35%
PEKAO	426,48	4 805	-3,53%
CDPROJEKT	375,08	6 711	2,11%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>AmRest</b>	<p><b>Wyniki finansowe</b> AmRest miał w drugim kwartale 8,1 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 7,9 mln euro przed rokiem i wobec konsensusu na poziomie 9,5 mln euro. Sprzedaż grupy wyniosła 364,2 mln euro i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki</p>	-
<b>Getin Noble Bank</b>	<p><b>Scalenie akcji w stosunku 4:1</b> Getin Holding rozpoczął proces scalenia akcji w stosunku 4:1. Scalenie akcji - w ocenie zarządu - powinno zostać dokonane przez połączenie 4 akcji spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 1 zł w jedną akcję o nowej wartości wynoszącej 4 zł. Oznacza to zmniejszenie łącznej liczby akcji z 759.069.368 do 189.767.342, przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego.</p>	

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Action</b>	<p><b>Propozycje układowe</b> Action złożył w Sądzie Rejonowym w Warszawie propozycje układowe, które zakładają m.in. spłatę wierzytelności wobec głównej grupy wierzycieli w 48,6 proc., a wobec wierzycieli finansowych w 37,9 proc.</p>	
<b>Elemental</b>	<p><b>Informacje ze spółki</b> Elemental skupia się na akumulacji gotówki i pozytywnych przepływach gotówkowych, chwilowo wstrzymał program akwizycyjny. Grupa widzi potencjał w rynkach wschodzących: Turcji, Afryce i na Dalekim Wschodzie, gdzie rozwija sieć przedstawicieli.</p>	
<b>Idea Bank</b>	<p><b>Informacje ze spółki</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Idea Bank przewiduje, że jego sprzedaż kredytowa w kolejnych kwartałach utrzyma się na poziomie ok. 2 mld zł.</li> <li>Spółka przewiduje, że w listopadzie znane będą wyniki analizy dotyczącej połączenia banku z Getin Noble Bank.</li> <li>Idea Bank spodziewa się, że Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdzi plan ochrony kapitału banku w najbliższych tygodniach.</li> </ul>	
<b>Qumak</b>	<p><b>Prognozy spółki</b> Grupa Qumak szacuje, że miała w I półroczu 2018 r. 13,1 mln zł straty netto, 13,8 mln zł straty operacyjnej i 54,5 mln zł przychodów ze sprzedaży.</p>	





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 24 września 2018</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		103,20	103,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		7,45%	7,30%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Wtorek, 25 września 2018</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,80%	5,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		131,30	133,40
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień			24,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,25 mln brk
<b>Środa, 26 września 2018</b>							
	14:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		633 tys.	627 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,6 mln brk	-2 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		2,00-2,25%	1,75-2,00%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
<b>Czwartek, 27 września 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		10,50	10,50
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		4,00%	4,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		111,30	111,60
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		4,20%	2,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.		3,80%	0,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	sierpień		1,60%	-1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		203 tys.	201 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
<b>Piątek, 28 września 2018</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień		2,50%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień		1,50%	-0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		2,10%	1,50%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		50,40	50,60
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			4,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień			2,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			-0,40%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,10%	5,20%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,60%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	63,80	63,60
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień	100,80	96,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		866,00





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- 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 netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- 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
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- 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)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a rezultat 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)
- 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 obligację 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
- Sprzedż 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)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	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>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

## SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

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. udostępni 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>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.