



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-07 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni dzień ubiegłego tygodnia przyniósł odrealizowanie na rynku akcji pomimo słabego początku miesiąca. Pozytywne nastroje dominowały na rynku kasowym pomimo piątkowej publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy, które znalazły się poniżej oczekiwań. We wrześniu w USA powstało 136 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Jest to wynik o 9 tys. słabszy od oczekiwań rynku. Stopa bezrobocia obniżyła się jednak do 3,5% z 3,7% a płaca godzinowa spowolniła do 2,9% r/r z 3,0% w sierpniu. Słabsze od prognoz dane mogą wskazywać, że spowolnienie gospodarcze na świecie odbija się negatywnie na amerykańskiej gospodarce. Z drugiej strony, stopa bezrobocia utrzymuje się na niskim poziomie, co może sugerować że mniejsza liczba nowych miejsc pracy wynika z problemów firm ze znalezieniem odpowiednich pracowników. Wśród spółek z indeksu WIG20 na minusie dzień zakończyło jedynie sześć podmiotów. Najmocniej zyskiwały min. walory PGNiG i Play, które wzrosły odpowiednio o 4,5% i 3,1%.

Niemniej jednak, kolejne słabe dane podbiły nadzieje rynków na dalsze obniżanie stopy procentowej przez Rezerwę Federalną, co znalazło swoje odbicie w lekkich spadkach rentowności na bazowych instrumentach dłużnych. Niemieckie 10-letnie obligacje wahały się w okolicach - 0,58%, natomiast amerykańskie obniżyły się poniżej 1,55%.

Złoty w piątek kontynuował umacnianie się po czwartkowej decyzji TSUE. Rosnący kurs EURUSD dodatkowo wspierał wartość złotego, kształtując kurs EURPLN na poziomie poniżej 4,32.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ujemnie zamknięcie sesji w Japonii oraz negatywne kwotowania kontraktów terminowych na główne indeksy akcji mogą wpłynąć na spadkowe otwarcie sesji na warszawskim rynku kasowym. W Polsce w nadchodzącym tygodniu kalendarz makroekonomiczny jest pusty, warto jednak zwrócić uwagę na decyzję dwóch agencji ratingowych ws. ratingu Polski, szczególnie ich opinie nt. perspektyw dla sektora bankowego oraz dalszego wzrostu gospodarczego Polski.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 980,47	0,82%	-0,35%	-2,96%
WIG20	2 121,16	1,04%	0,88%	-6,83%
mWIG40	3 598,04	0,40%	-5,00%	-7,96%
sWIG80	11 403,18	0,05%	-1,96%	7,87%
WIG20 USD	539,39	1,30%	0,96%	-10,86%
WIG20 TR	3 861,77	1,04%	1,01%	-3,91%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 952,01	1,42%	0,48%	17,80%
Nasdaq C.	7 982,47	1,40%	0,07%	20,30%
DAX	12 012,81	0,73%	-0,10%	13,80%
CAC40	5 488,32	0,91%	-0,79%	16,00%
FTSE250	19 480,37	0,68%	-0,71%	11,30%
BUX	39 826,51	0,71%	0,18%	1,76%
IBEX	8 961,80	0,67%	1,19%	4,94%
NIKKEI	21 371,27	-0,18%	0,25%	6,78%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,908	-3,5 pb	0,8 pb	-93,1 pb
USA	1,529	-0,7 pb	5,8 pb	-115,7 pb
Niemcy	-0,586	-0,044 pb	13,1 pb	-97,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3193	-0,33%	-0,52%	0,68%
USD/PLN	3,9333	-0,42%	-0,04%	5,14%
CHF/PLN	3,9539	-0,03%	-1,45%	3,78%
GBP/PLN	4,8523	-0,44%	0,66%	1,70%
EUR/USD	1,0981	0,09%	-0,48%	-4,24%
USD/JPY	106,85	-0,03%	0,45%	-2,60%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,37	1,14%	-3,84%	8,49%
WTI (\$/bbl)	52,81	0,69%	-6,13%	16,30%
Złoto (\$/ozt)	1 512,90	-0,06%	-3,04%	18,10%
Miedź (c/lb)	256,25	0,35%	-1,25%	-2,60%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.10.2019	
WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	28,00%	URSUS	-6,92%
EKOEXPORT	21,65%	GETINOBLE	-5,71%
POLNORD	13,45%	ELBUDOWA	-3,38%
SWISSMED	10,79%	ARCTIC	-2,81%
PULAWY	8,29%	STALPROD	-2,39%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	668,50	34,32%	65,55%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY				04.10.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	99,24	5 603	2,31%		
PKOBP	91,89	5 264	1,56%		
SANPL	67,05	2 461	0,99%		
PEKAO	47,84	3 530	1,25%		
CDPROJEKT	37,52	2 719	-0,13%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Wcześniejszy wykup obligacji Alior Bank zdecydował o wcześniejszym wykupie obligacji własnych serii C o łącznej wartości nominalnej 80 mln zł. Dniem wcześniejszego wykupu jest 21 października 2019 r.	
Bank Millenium	Wyrok TSUE Zgodnie ze stanowiskiem banku, wyrok TSUE nie będzie miał automatycznego zastosowania do rozstrzygnięć w innych sprawach dotyczących kredytów frankowych. Bank podał, że dotychczas w sprawach dotyczących indeksacji sądy rozstrzygały zazwyczaj na korzyść banku, a od początku roku nie zauważa gwałtownego wzrostu liczby spraw wnoszonych przez kredytobiorców CHF.	
Budimex	Liczba sprzedanych mieszkań Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kw. 2019 r. 555 mieszkań vs. 301 lokali rok wcześniej.	+

sWIG80 i inne

+/-

Elektrobudowa	Emisja akcji Zarząd spółki zdecydował o przystąpieniu do realizacji emisji akcji serii F, jednocześnie rezygnując z planów emisji akcji serii E.	
Nextbike	Restrukturyzacja NB Tricity (spółka zależna Nextbike) chce zawrzeć układ z wierzycielami w ramach postępowania restrukturyzacyjnego.	
Śnieżka	Zwiększenie udziału na WZ powyżej 5% Nationale-Nederlanden OFE zwiększyło swój udział w akcjonariacie Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka powyżej progu 5% i ma obecnie do 7,14% akcji tej spółki i 6,16% głosów na WZ.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 8 października 2019		
	PLAY	ZWZA
	ELEKTROTIM	NWZA ws. stwierdzenia wygaśnięcia mandatów, powołania przewodniczącego RN oraz członków RN.
	MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2018 – 30.06.2019.
	WORKSERV	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Czwartek, 10 października 2019		
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SILVANO	Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.
Piątek, 11 października 2019		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
Poniedziałek, 14 października 2019		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PBKM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Środa, 16 października 2019		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
Czwartek, 17 października 2019		
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
Piątek, 18 października 2019		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej oraz powołania do składu RN.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki "Orbis" S.A. w postaci "Departamentu Usług".
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 października 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		-0,30%	-2,70%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik		-1300,00%	-1110,00%
Wtorek, 8 października 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,00%	-0,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			1,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-5,9 mln brk
Środa, 9 października 2019							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 10 października 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		-1,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		-0,50%	-1,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,40%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,10%	-0,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,70%	1,70%
Piątek, 11 października 2019							
		Polska	Decyzja S&P ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		1,20%	1,40%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,10%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	październik		90,60	93,20
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



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 więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. 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
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej 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)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.