



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-04 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowych, mocnych spadkach wtorek na rynkach bazowych Europy zachodniej upływał również w sceptycznych nastrojach. O ile niemiecki DAX zyskał w ciągu wczorajszej sesji 0,19%, o tyle francuski CAC40 stracił 1,03%. Negatywnie na nastroje w Europie wpływały doniesienia o tym, że USA planują wprowadzić cła odwetowe na francuskie produkty w odpowiedzi na decyzję tamtejszych władz o wprowadzeniu tzw. Podatku cyfrowego mogącego obciążyć amerykańskich gigantów technologicznych, min. Facebook'a i Alphabet'a (właściciela google). Po Brazylii i Argentynie, Francja jest kolejnym krajem w stosunku do którego Donald Trump chce zastosować cła importowe. W przypadku pierwszych dwóch państw prezydent USA zarzucił im celową dewaluację waluty i „czerpanie korzyści z silnego dolara”. Dodatkowo nastroje na rynkach psuje ponowny spadek prawdopodobieństwa, że uda się w tym roku podpisać porozumienie handlowe pomiędzy USA i Chinami - o trudnościach w negocjacjach poinformował wczoraj sekretarz handlu USA W. Ross.

Powyższe otoczenie wpłynęło w oczywisty sposób na nastroje krajowych inwestorów. WIG20 osunął się w dniu wczorajszym poniżej strefy ważnego wsparcia na poziomie 2100 punktów, co w oznacza, że indeks znajduje się blisko rocznych minimów z okolic 2050 punktów.

Obawy o eskalację konfliktów handlowych skierowały we wtorek kapitał w stronę bardziej bezpiecznych aktywów, w związku z czym rentowności na bazowych rynkach długu spadały. Rentowności niemieckich 10-letnich papierów dłużnych obniżyły się do około -0,32%. Z kolei rentowności amerykańskich papierów dłużnych pod koniec dnia zbliżyły się do poziomu 1,76%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo słabego zachowania rynku kasowego w Japonii (zamknięcie z ponad 1% stratą) kontrakty terminowe na główne indeksy Europy zachodniej są kwotowane na umiarkowanie dodatnich poziomach, co pozwala z optymizmem patrzeć na otwarcie krajowego rynku akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 191,17	-1,19%	-5,28%	-2,60%
WIG20	2 089,92	-1,53%	-7,69%	-8,20%
mWIG40	3 787,04	-0,32%	0,56%	-3,13%
sWIG80	11 791,00	-0,27%	3,46%	11,50%
WIG20 USD	540,44	-1,57%	-8,70%	-10,69%
WIG20 TR	3 804,90	-1,53%	-7,69%	-5,32%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 093,20	-0,66%	0,49%	23,40%
Nasdaq C.	8 520,65	-0,55%	1,04%	28,40%
DAX	12 989,29	0,19%	-1,12%	23,00%
CAC40	5 727,22	-1,03%	-1,67%	21,10%
FTSE250	20 500,93	-0,96%	1,24%	17,10%
BUX	43 048,25	-0,74%	0,54%	9,99%
IBEX	9 135,70	-0,22%	-2,98%	6,98%
NIKKEI	23 135,23	-1,05%	-0,50%	15,60%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,980	-6,4 pb	2,3 pb	-85,9 pb
USA	1,717	-10,5 pb	-6,4 pb	-96,9 pb
Niemcy	-0,349	-6,6 pb	-3,7 pb	-77,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2850	-0,04%	0,38%	-0,12%
USD/PLN	3,8666	-0,09%	0,74%	3,36%
CHF/PLN	3,9178	0,37%	0,85%	2,83%
GBP/PLN	5,0249	0,32%	1,62%	5,31%
EUR/USD	1,1082	0,05%	-0,36%	-3,36%
USD/JPY	108,64	-0,39%	0,04%	-0,97%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,82	-0,16%	-2,11%	13,00%
WTI (\$/bbl)	56,10	0,25%	-0,78%	23,50%
Złoto (\$/ozt)	1 484,40	1,03%	-1,77%	15,90%
Miedź (c/lb)	262,30	-1,04%	-1,80%	-0,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.12.2019
WZROSTY		SPADKI
PLAYWAY	5,36%	POZBUD -11,22%
ELEMENTAL	3,33%	TBULL -10,07%
ZPUE	2,82%	ELBUDOWA -8,44%
INSTALKRK	2,81%	VISTAL -7,38%
PGE	2,41%	BOOMBIT -6,40%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	813,54	88,05%	11,75%
NAJWIĘKSZE OBROTY		03.12.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	120,84	6 766	-3,01%
PZU	97,20	6 332	-2,41%
PKOBP	70,96	4 419	-0,83%
PKNORLEN	58,73	4 907	-2,43%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Utrzymanie kary przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego wydała ostateczną decyzję utrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję o nałożeniu bank dwóch kar w łącznej wysokości 10 mln zł dot. biura maklerskiego	
Pekao	Komentarz zarządu Wg nowego Prezesa zarządu, w najbliższym czasie bank nie będzie zmieniał zapowiedzianych celów strategicznych i finansowych. Pekao chce być bankiem z jednym z najwyższych w sektorze wskaźników ROE (w 2020 roku ma znaleźć się na poziomie 11,5% +/- 0,5 proc., ale bank nie rezygnuje ze strategicznego celu 12,5% ROE), przy ostrożnym podejściu do kosztów operacyjnych i ryzyka. Bank planuje przeznaczyć na wypłatę dla akcjonariuszy między 60 a 80% jednostkowego zysku netto za 2019 roku.	
PGE	Plany inwestycyjne Grupa chce do 2030 roku uruchomić pierwsze farmy offshore, znacząco rozwinąć program fotowoltaiki i zbudować elektrownię gazową w Dolnej Odrze, co będzie ją kosztowało około 13 mld euro.	
PKN Orlen	Modelowa marża downstream Modelowa Marża Downstream w listopadzie wyniosła 6,8 USD/bbl, co oznacza spadek z 12,7 USD/bbl miesiąc wcześniej.	-
VRG	Przychody w listopadzie '19 <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy wyniosły w listopadzie około 97,8 mln zł i były wyższe r/r o ok. 46% Skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła 53% Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym wyniosły w listopadzie około 66,2 mln zł (w tym Bytom 19,7 mln zł) + 59% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim wyniosły około 29,2 mln zł i były wyższe r/r o 33%. 	+

sWIG80 i inne

+/-

Ferrum	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy kapitałowej przekroczą w obecnym roku 200 mln zł Grupa realizuje obecnie swoje największe kontrakty na rynku ukraińskim i tanzańskim. Po III kwartałach 2019 roku było to odpowiednio 127,5 mln zł i 15,7 mln zł przychodów. Aktualny portfel zamówień wynosi ok. 160 mln zł i obejmuje 12 umów, natomiast potencjalny portfel klientów obejmuje 190 mln zł Rentowność w 4Q19 nie powinna być niższa od poprzednich kwartałów. 	+
Mex Polska	Strategia do 2022 roku <ul style="list-style-type: none"> W latach 2020-2022 grupa planuje zwiększyć liczbę punktów gastronomicznych do 73 placówek. Zarząd chce, aby stopa dywidendy w kolejnych latach nie była niższa niż 5% 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 4 grudnia 2019		
	KRUSZWICA	NWZA ws. powołania nowego członka RN przez uprawnionego akcjonariusza oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanego członka RN.
Czwartek, 5 grudnia 2019		
Piątek, 6 grudnia 2019		
	SKARBIEC	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
Poniedziałek, 9 grudnia 2019		
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
Wtorek, 10 grudnia 2019		
	KERNEL	ZWZA
Środa, 11 grudnia 2019		
	ORZBIALY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
	TRAKCJA	NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
Czwartek, 12 grudnia 2019		
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
Piątek, 13 grudnia 2019		
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 grudnia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,80	51,40	51,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,70	46,60	45,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	47,60	47,50	47,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,70	51,60	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	44,10	43,80	42,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	46,90	46,60	45,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	52,60	52,20	51,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,10	49,20	48,30
Wtorek, 3 grudnia 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,10%		0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,9%		-1,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,6 mln brk
Środa, 4 grudnia 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad			52,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		52,90	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		51,30	51,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		51,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		51,60	50,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		54,50	54,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,6 mln brk
Czwartek, 5 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik			1,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin (r/r)	III kw		1,20%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik		-51,5 mld	-52,5 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			213 tys.
Piątek, 6 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik			-0,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		183 tys.	128 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		3,0%	3,0%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		97,00	96,80



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 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
- 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.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@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 nieistotne i BM 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 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 Bank Polska 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.