



KOMENTARZ PORANNY 2019-12-27 07:59



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowy oraz wtorkowy (częściowo skrócony) handel przyniósł przewagę popytu, tym samym indeksy kończyły przedświąteczny okres w okolicach lokalnych maksimów, a w przypadku na przykład francuskiego CAC40 był to ponad roczny szczyt. Na nastroje inwestorów wpływ miały przede wszystkim pozytywne wydarzenia z poprzednich dni, czyli częściowy rozejm na linii USA-Chiny oraz piątkowe przegłosowanie w pierwszym głosowaniu treści umowy, którą premier Boris Johnson wynegocjował wcześniej z przedstawicielami Unii Europejskiej. Z drugiej strony, rynek z niecierpliwością będzie wyczekiwał tuż po okresie świąteczno-noworocznym podpisania oficjalnego dokumentu finalizującego wstępną umowę między Waszyngtonem a Pekinem. Chwilę przed świętami, prezydent Trump zapewniał że podpisanie dokumentu powinno nastąpić „bardzo szybko”. Wg komentatorów powinno to nastąpić początkiem stycznia.

Na tle indeksów bazowych ostatnia sesja w wykonaniu warszawskich blue chips wypadła bardzo dobrze. WIG20 zyskał 0,68% i tym samym wyraźnie zbliżył się do kluczowego oporu na poziomie 2150 pkt. Motorem napędowym podczas poniedziałkowej sesji, jak również w skali całego mijającego roku, były notowania CD Projekt (3,67%), który zyskiwał na fali popularności serialu „Wiedźmin”, która dodatkowo napędza sprzedaż tytułów z bohaterem książek A. Sapkowskiego. Udaną sesję zanotował również indeks średnich spółek, który kończąc dzień na poziomie 3884 pkt. potwierdził pokonanie oporu w okolicach 3880 pkt. i tym samym zwiększył prawdopodobieństwo kontynuacji trendu wzrostowego zapoczątkowanego w październiku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wigilijna sesja odbyła się tylko na wybranych giełdach (m.in. Londyn, Paryż, Nowy York), niemniej jej wynik nie zmienił istotnie wydzźwięku ostatnich wzrostowych dni. Mimo dzisiejszego powrotu handlu na większości giełd, trudno oczekiwać dziś większych obrotów z uwagi na nadal okotoświąteczny okres. Wsparciem dla handlu nie będą również odczyty makroekonomiczne – do ciekawszych należy zaliczyć cotygodniowe dane dotyczące amerykańskich zapasów ropy naftowej. Powrót większych obrotów powinien nastąpić od przyszłego poniedziałku, niemniej z uwagi na Nowy Rok przypadający w środku tygodnia, część inwestorów z pewnością wydłuży sobie wolne od handlu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 569,71	0,64%	-1,00%	-0,21%
WIG20	2 142,54	0,68%	-2,50%	-5,89%
mWIG40	3 884,54	0,59%	2,89%	-0,64%
sWIG80	11 907,89	0,00%	2,15%	12,60%
WIG20 USD	556,87	0,52%	-1,09%	-7,97%
WIG20 TR	3 900,71	0,68%	-2,50%	-2,94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 224,01	0,09%	2,88%	28,60%
Nasdaq C.	8 945,65	0,23%	3,63%	34,80%
DAX	13 300,98	-0,13%	0,41%	26,00%
CAC40	6 029,37	0,13%	1,76%	27,50%
FTSE250	21 843,35	0,78%	5,51%	24,80%
BUX	45 984,46	0,83%	3,77%	17,50%
IBEX	9 659,60	-0,16%	3,64%	13,10%
NIKKEI	23 830,58	0,04%	2,31%	19,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,078	-0,4 pb	2,9 pb	-76,1 pb
USA	1,928	0,9 pb	17,5 pb	-75,8 pb
Niemcy	-0,245	0,8 pb	10,5 pb	-67,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2730	0,41%	-0,57%	-0,40%
USD/PLN	3,8528	0,27%	-1,26%	2,99%
CHF/PLN	3,9236	0,26%	0,22%	2,98%
GBP/PLN	4,9856	-0,21%	-0,96%	4,49%
EUR/USD	1,1090	0,13%	0,69%	-3,29%
USD/JPY	109,40	-0,09%	0,43%	-0,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,39	0,38%	6,02%	23,40%
WTI (\$/bbl)	60,52	0,13%	4,33%	33,30%
Złoto (\$/ozt)	1 488,70	0,53%	1,70%	16,20%
Miedź (c/lb)	280,85	0,09%	5,50%	6,75%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	9,70%	GETIN	-5,81%
POLNORD	8,27%	COMPERIA	-5,77%
SANOK	7,95%	IDEABANK	-4,62%
NORTCOAST	7,78%	VOTUM	-3,93%
IZOBLOK	5,96%	OPONEO.PL	-3,48%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	465,74	35,05%	63,44%

NAIWIĘKSZE OBROTY 23.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	78,55	4 526	3,67%
PKNORLEN	42,59	2 457	1,24%
PKOBP	38,53	2 282	-0,26%
PEKAO	36,46	1 371	1,15%
PZU	28,33	1 587	-0,64%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Banki	<p>Stanowisko UOKiK ws. wyroku TSUE dot. kredytu frankowego p. Dziubaków UOKiK wydał stanowisko ws. październikowego wyroku TSUE dot. kredytu frankowego p. Dziubaków, w którym uważa, że skutki wyroku odnoszą się do każdej umowy zawierającej klauzule niedozwolone. Zdaniem urzędu, banki nie mogą żądać wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, w przypadku unieważnienia umowy. UOKiK w swoim stanowisku stwierdza m.in., że orzeczenie TSUE ma znaczenie dla każdej umowy zawierającej klauzule niedozwolone. Według urzędu, unieważnienie umowy możliwe jest tylko za zgodą konsumenta, a takie rozwiązanie może być często dla niego korzystne.</p>	-
Cyfrowy Polsat, Asseco Poland	<p>Wynik zaproszenia do sprzedaży akcji ACP W odpowiedzi na zaproszenie Cyfrowego Polsatu złożono oferty sprzedaży 18.178.386 akcji Asseco Poland. W komunikacie podano, że ostateczna liczba akcji Asseco, na które zostały złożone oferty sprzedaży, nadal jest przedmiotem weryfikacji przez Trigon DM. Cyfrowy Polsat zamierza podjąć decyzję ws. nabycia akcji 27 grudnia.</p>	
Energia	<p>Pożyczka Elektrowni Ostrołęka Energia podpisała z Elektrownią Ostrołęka i Eneą umowę pożyczki, na podstawie której Energia pożyczyci Elektrowni Ostrołęka maksymalnie 340 mln zł. Pierwsza transza w kwocie 160 mln zł zostanie wypłacona 23 grudnia 2019 r. Udzielenie pożyczki stanowi częściowe wykonanie przez Energe swoich zobowiązań z porozumienia z kwietnia 2019 r. zawartego pomiędzy Energe i Eneą w sprawie finansowania budowy Elektrowni Ostrołęka C.</p>	
Grupa Azoty	<p>Zakłady Chemiczne Police sprzedały 45 proc. akcji serii C, rusza budowa instalacji PDH Zakłady Chemiczne Police sprzedały w ofercie publicznej 49.175.768 akcji nowej emisji, czyli około 45 proc. oferowanej puli. Grupa Azoty Polyoolefins wydała polecenie przystąpienia do pełnej realizacji inwestycji Polimery Police. Wpływy Polic z emisji akcji wyniosą 501 mln zł, tymczasem spółka zakładała, że pozyska z niej do 1,1 mld zł. Środki mają być przeznaczone na sfinansowanie projektu Polimery Police.</p>	
Grupa Azoty	<p>Kara KNF Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Grupę Azoty Zakłady Chemiczne Police dwie kary pieniężne o łącznej wartości 1 mln zł za naruszenie obowiązków informacyjnych.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Mirbud	<p>Nowa umowa Konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia podpisało umowę z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Poręby i Zawiercia w ciągu drogi krajowej nr 78. Wartość umowy wynosi 414,7 mln zł brutto.</p>	+
Intersport	<p>Listy intencyjny</p> <ul style="list-style-type: none"> • Intersport Polska podpisał list intencyjny w sprawie zakupu trzech sklepów marki "4 Faces". Wartość transakcji ma nie przekroczyć 4,9 mln zł - podał Intersport w komunikacie. • List intencyjny spółka zawarła z OTCF z siedzibą w Wieliczce. OTCF jest największym akcjonariuszem Intersport Polska, posiada akcje dające 20,6 proc. głosów na walnym zgromadzeniu giełdowej spółki. • Sklepy będące przedmiotem transakcji zlokalizowane są w Warszawie (Galeria Północna), Katowicach (Galeria Katowicka) i Poznaniu (Galeria Avenida). Strony dopuszczają przejęcie dwóch spośród trzech sklepów, jeżeli nie zostaną spełnione warunki przejęcia wszystkich obiektów. • Zgodnie z podpisanym listem intencyjnym strony przewidują sfinalizowanie transakcji do końca marca 2020 r. 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 23 grudnia 2019		
	PHN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E oraz zmiany statutu.
Wtorek, 24 grudnia 2019		
	NOWAGALA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ceramika Nowa Gala S.A. oraz zmiany przedmiotu działalności Ceramika Nowa Gala S.A.
Środa, 25 grudnia 2019		
Czwartek, 26 grudnia 2019		
Piątek, 27 grudnia 2019		
	MLPGROUP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 grudnia 2019							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	-4,70%		-0,40%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad	5,10%	5,10%	5,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	9,40%	9,20%	9,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów.	listopad	719 tys.	728 tys.	733 tys.
Wtorek, 24 grudnia 2019							
	00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień	-5,0	1,00	-1,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-7,9 mln brk	-0,7 mln brk	4,7 mln brk
Środa, 25 grudnia 2019							
Czwartek, 26 grudnia 2019							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	228 tys.	234 tys.
Piątek, 27 grudnia 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	listopad	2,20%	2,40%	2,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	-2,10%	-1,70%	-7,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			2,60%



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 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)
- 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 Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.