



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-30 08:46



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na okres świąteczny podczas piątkowej sesji obserwowaliśmy niewielką aktywność inwestorów a obroty na warszawskim parkiecie ledwo przekroczyły 400 mln zł. GPW korzysta jednak z pozytywnego otoczenia zewnętrznego, a główne krajowe indeksy zakończyły notowania na zielono. Tym samym od połowy grudnia blue chipy kontynuują „rajd św. Mikołaja”, który poprawił poziom WIG20 z tegorocznych minimów przy 2 040 pkt. do 2 150 pkt. Choć w piątek WIG20 zyskał nieco ponad 0,4% to w indeksie znalazło się całkiem szerokie grono spółek zyskujących ponad 2% (Tauron, JSW, Play, Alior, PGNiG), a jedyną mocniej spadającą spółką był Lotos (-2,4%). Zyskując ponad 0,5%, nieco lepiej poradziły sobie indeksy średnich i małych spółek.

Indeksy na rynkach bazowych, a więc w Europie Zachodniej oraz w USA również zakończyły tydzień na niewielkich plusach. Przy niewielkiej zmienności zarówno EuroStoxx 600, jak i S&P500 wyznaczyły swoje nowe, historyczne maksima. Przy braku ważniejszych wydarzeń inwestorzy zwracali uwagę na przekroczenie w czwartek przez indeks Nasdaq Composite okrągłego poziomu 9 000 pkt.

Jedynymi istotnymi danymi, które publikowane były w piątek to zapasy ropy w USA, które w minionym tygodniu spadły mocniej od oczekiwań. Reakcja notowań ropy nie była jednak duża, choć notowania surowca kontynuowały wzrosty rozpoczęte na początku października. W ostatnich dniach zyskiwało także złoto, które wybito się z kanału spadkowego budowanego od końca sierpnia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na przerwę noworoczną, nie spodziewamy się większych zmian notowań w trakcie ostatniej w 2019 r. sesji na GPW. Nie wykluczamy natomiast kontynuacji lekkich wzrostów na światowych giełdach, co zgodne jest z historycznymi statystykami dla tego okresu. Ważniejsze publikacje makroekonomiczne podane zostaną dopiero 2 stycznia (indeksy PMI dla przemysłu w Polsce i na świecie).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 877,81	0,54%	0,02%	0,32%
WIG20	2 151,74	0,43%	-1,36%	-5,49%
mWIG40	3 915,57	0,80%	3,44%	0,16%
sWIG80	11 983,14	0,63%	2,91%	13,40%
WIG20 USD	564,46	1,36%	1,46%	-6,72%
WIG20 TR	3 917,45	0,43%	-1,36%	-2,52%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 240,02	0,00%	2,74%	29,20%
Nasdaq C.	9 006,62	-0,17%	3,46%	35,70%
DAX	13 337,11	0,27%	0,38%	26,30%
CAC40	6 037,39	0,13%	1,87%	27,60%
FTSE250	22 058,99	0,35%	5,27%	26,00%
BUX	45 984,46	0,83%	3,77%	17,50%
IBEX	9 700,50	0,40%	3,61%	13,60%
NIKKEI	23 656,62	-0,76%	0,54%	18,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,072	-0,6 pb	11,4 pb	-76,7 pb
USA	1,877	-1,9 pb	11,0 pb	-80,9 pb
Niemcy	-0,255	-1,0 pb	11,8 pb	-68,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2611	0,06%	-1,13%	-0,67%
USD/PLN	3,8128	-0,66%	-2,63%	1,92%
CHF/PLN	3,9123	0,02%	-0,20%	2,69%
GBP/PLN	4,9858	-0,06%	-1,66%	4,49%
EUR/USD	1,1176	0,72%	1,54%	-2,54%
USD/JPY	109,43	-0,13%	-0,09%	-0,24%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,16	0,35%	8,17%	26,70%
WTI (\$/bbl)	61,72	0,06%	6,21%	35,90%
Złoto (\$/ozt)	1 518,10	0,24%	3,92%	18,50%
Miedź (c/lb)	282,95	-0,68%	4,95%	7,54%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	14,64%	ALTA	-9,90%
PRAIRIE	10,83%	TSGAMES	-3,88%
EKOEXPORT	10,20%	GETIN	-2,97%
TBULL	9,09%	RAINBOW	-2,51%
VIVID	7,65%	POLIMEXMS	-2,49%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	412,15	51,68%	46,25%

NAIWIĘKSZE OBROTY 27.12.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	57,37	4 000	-0,82%
PKOBP	42,07	2 475	-0,37%
PZU	31,12	1 921	-0,07%
PKNORLEN	30,83	2 059	0,94%
PEKAO	28,99	1 335	-0,10%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Cyfrowy Polsat, Asseco Poland	Zakup akcji ACP przez CPS Cyfrowy Polsat nabędzie, wraz z RedDev Investments, łącznie 18,178 mln akcji Asseco (stanowiących 21,9% kapitału i głosów Asseco) w ramach zaproszenia do sprzedaży. Rozliczenie transakcji nastąpi 30 grudnia.	+
Energetyka	Termin zatwierdzenia taryfy G W odpowiedzi na interpelację poselską, Minister Aktywów Państwowych, Jacek Sasin, spodziewa się zatwierdzenia taryf na sprzedaż energii w grupie G jeszcze grudnia 2019 r.	
Grupa Azoty, ZA Police	Inwestycja w Polimery Police Akcjonariusze Grupy Azoty Zakładów Chemicznych Police zdecydują w sprawie wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „Grupa Azoty Polyolefins”, wynika z uchwał walnego zwołanego na dzień 24 stycznia.	
ING BSK	Zwolnienie z buforu kapitałowego Komisja Nadzoru Finansowego określiła indywidualny narzut "ST" dla ING Banku Śląskiego wykorzystywany w polityce dywidendowej na poziomie 0%. Indywidualny narzut mierzy wrażliwość banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny. Definiowany jest, jako różnica pomiędzy łącznym współczynnikiem kapitałowym "TCR" w scenariuszu referencyjnym i TCR w scenariuszu szokowym na koniec 2021 roku, z uwzględnieniem korekt nadzorczych.	
Pekao SA	Kryteria wypłaty 100% dywidendy Komisja Nadzoru Finansowego określiła kryteria wypłaty 100% dywidendy przez bank: Jeśli Pekao chciałoby wypłacić w formie dywidendy 100% zysku za rok 2019, bank musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 14,41 proc., T1 na poziomie 15,91 proc., a TCR na poziomie 17,91 proc., natomiast grupa kapitałowa musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 14,42 proc., T1 na poziomie 15,92 proc., a TCR na poziomie 17,92 proc.	
PKO BP	Poziom buforu kapitałowego Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła dodatkowy narzut z tytułu wrażliwości PKO BP na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny w wysokości 0,10 p.p. Wysokość narzutu, określona przez KNF w styczniu 2019 r., wynosiła 0,66 p.p.	
sWIG80 i inne		+/-
Atende	Sprzedaż spółki zależnej Atende zawarł z STGE umowę sprzedaży 60 proc. udziałów w Sputnik Software za 16,2 mln zł. Wartość księgowa udziałów będących przedmiotem sprzedaży wynosi 6,5 mln zł. W wyniku transakcji spółka zanotuje 9,7 mln zł zysku	+
JW Construction	Skup akcji własnych J.W. Construction skupiła w celu umorzenia 4.405.231 akcji własnych, stanowiących ok. 4,96 proc. udział w kapitale zakładowym, za łączną cenę 13,2 mln zł.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 30 grudnia 2019		
	BRASTER	NWZA ws. zmiany składu RN, zmiany uchwały nr 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu.
	DEKPOL	NWZA ws. zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa poprzez jej wniesienie tytułem wkładu niepieniężnego do spółki zależnej Dekpol Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa poprzez jej wniesienie tytułem wkładu niepieniężnego do spółki zależnej Dekpol Steel Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
Wtorek, 31 grudnia 2019		
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 1 stycznia 2020		
Czwartek, 2 stycznia 2020		
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
	ORIONINV	Dzień wykupu akcji przez porozumienie akcjonariuszy spółki po cenie 8,30 zł za akcję.
	URSUS	NWZA ws. zmiany statutu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 grudnia 2019							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		48	46,3
Wtorek, 31 grudnia 2019							
	02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		50,1	50,2
	02:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień			54,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		128,2	125,5
Środa, 1 stycznia 2020							
Czwartek, 2 stycznia 2020							
	02:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		51,7	51,8
	09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		46,9	46,7
	09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		47,2	47,6
	09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		50,3	51,7
	09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		43,4	44,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		45,9	46,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.	222 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	grudzień		52,5	52,6
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Piątek, 3 stycznia 2020							
	09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień		5,00%	5,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		5,70%	5,60%



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.plwww.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.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.