



# KOMENTARZ PORANNY

2020-01-14 08:52



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja przyniosła nieduże zmiany na zachodnich giełdach w oczekiwaniu na podpisanie przez USA i Chiny pierwszej fazy porozumienia handlowego, co niewątpliwie jest najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia na rynkach. W środę poznamy między innymi szczegóły dotyczące tego uzgodnienia. Umiarkowanym wzrostom w ciągu dnia sprzyjało także dalsze uspokojenie sytuacji na linii USA – Iran i brak nowych wydarzeń w regionie w trakcie weekendu.

Po szybkiej wyprzedży na początku roku, obecnie WIG20 równie szybko odbudowuje swoje notowania powracając w pobliże poziomu 2 200 pkt. Gwiazdą wczorajszej sesji były walory Dino Polska (+6,1%), które powróciły do historycznych maksimów. Swoje szczyty poprawiał także CD Projekt. Mocne były także notowania PZU, PKO BP, Lotosu albo Play. W poniedziałek znalazło się jednak również grono blue chipów spadających ponad 1% (mBank, Cyfrowy Polsat, PGE, Tauron). Słabsze wzrosty odnotowały tym razem średnie i mniejsze spółki, co może wskazywać iż wczoraj główne skrzypce grał kapitał zagraniczny, a GPW nadrabiało relatywną słabość względem rynków bazowych z ostatnich dni.

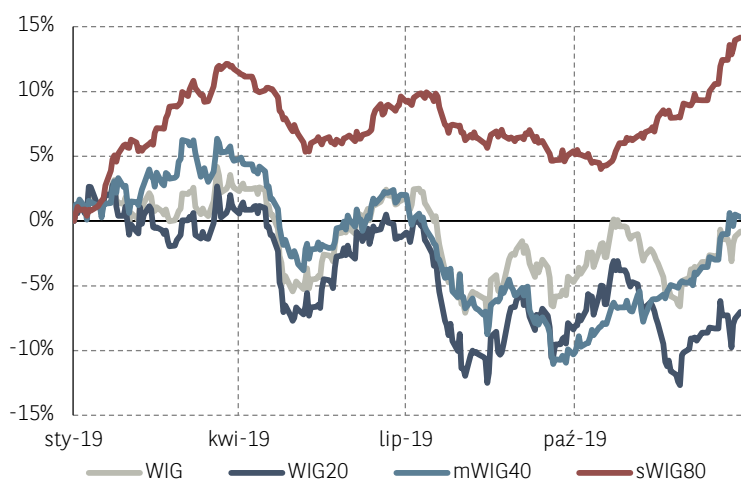
Relatywnie stabilny pozostawał w poniedziałek złoty. Kurs EURPLN utrzymywał się blisko poziomu 4.24. Nieznacznym wsparciem dla złotego był opublikowany w poniedziałek bilans płatniczy. W listopadzie saldo obrotów bieżących było dodatnie i wyniosło 1,457 mld EUR. Dodatkowo na wartość salda wpływały obroty towarów i usług oraz dochodów wtórnych. Ujemne saldo zanotowano w listopadzie jedynie w dochodach pierwotnych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Jak na razie nie dostrzegamy sygnałów zmiany wzrostowego trendu na światowych giełdach obserwowanego w ostatnich miesiącach. Inwestorzy powinni w dalszym ciągu być w dobrych nastrojach w oczekiwaniu na podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego pomiędzy USA, a Chinami.

Jeżeli chodzi o publikowane dane makroekonomiczne to w trakcie azjatyckiej sesji poznaliśmy lepsze od oczekiwań wyniki importu i eksportu Chin. Po południu natomiast najważniejsze dla inwestorów powinny być odczyty inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za grudzień.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 275,02	0,92%	4,49%	2,49%
WIG20	2 194,42	1,22%	4,17%	2,06%
mWIG40	4 056,48	0,21%	5,71%	3,79%
sWIG80	12 430,57	0,14%	4,64%	3,21%
WIG20 USD	577,03	1,41%	5,16%	1,85%
WIG20 TR	3 995,15	1,22%	4,17%	2,06%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 288,13	0,70%	3,77%	1,78%
Nasdaq C.	9 273,93	1,04%	6,17%	3,36%
DAX	13 451,52	-0,24%	1,27%	1,53%
CAC40	6 036,14	-0,02%	1,98%	0,97%
FTSE250	21 716,76	0,70%	0,97%	-0,76%
BUX	45 447,52	0,18%	-0,68%	-1,38%
IBEX	9 543,90	-0,31%	-0,21%	-0,06%
NIKKEI	24 025,17	0,73%	0,30%	1,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,343	8,2 pb	32,8 pb	23,6 pb
USA	1,848	2,8 pb	2,4 pb	-7,1 pb
Niemcy	-0,197	4,1 pb	11,2 pb	-62,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2329	-0,03%	-0,84%	-0,50%
USD/PLN	3,8013	-0,16%	-1,01%	0,20%
CHF/PLN	3,9160	0,06%	0,36%	-0,12%
GBP/PLN	4,9383	-0,65%	-3,63%	-1,83%
EUR/USD	1,1136	0,12%	0,17%	-0,69%
USD/JPY	109,93	0,40%	0,55%	1,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,20	-1,20%	-1,56%	-2,73%
WTI (\$/bbl)	58,08	-1,63%	-3,31%	-4,88%
Złoto (\$/ozt)	1 550,60	-0,61%	4,69%	1,81%
Miedź (c/lb)	286,10	1,69%	2,88%	2,29%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	30,32%	BOOMBIT	-9,42%
GETINOBLE	22,58%	GROCLIN	-8,07%
SUNEX	11,76%	MLPGROUP	-6,36%
VIVID	11,32%	EKOEXPORT	-4,43%
QUERCUS	8,71%	POLIMEXMS	-4,28%

## OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	932,35	43%	40%
-----	--------	-----	-----

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	147,10	4 525	1,48%
PKOBP	121,38	5 414	1,93%
PKNORLEN	120,26	4 818	1,03%
PZU	85,74	5 760	2,20%
KGHM	61,91	3 333	1,01%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>PKN Orlen</b>	<b>Postępowanie na wstępny projekt techniczny morskiej farmy wiatrowej</b> PKN Orlen rozpoczął postępowanie na wstępny projekt techniczny morskiej farmy wiatrowej na Morzu Bałtyckim. Zakończenie procesu wyboru doradcy technicznego przewidywane jest w pierwszej połowie 2020 roku. W ramach postępowania wyłoniony zostanie doradca techniczny, który przygotuje wstępny projekt morskiej farmy wiatrowej, projekt budowlany, analizy produktywności oraz analizy pomocnicze.	
<b>Energetyka</b>	<b>Rekompensaty za prąd</b> Zgodnie z wypowiedzią wicepremiera i ministra aktywów państwowych, Jacka Sasina, "Ustawa w sprawie rekompensat za prąd będzie gotowa w ciągu dwóch tygodni. Ona jest gotowa co do zasady, wymaga doprecyzowania technicznych szczegółów dotyczących wypłat".	
sWIG80 i inne		+/-
<b>Unimot</b>	<b>Przychody za grudzień</b> Unimot osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 396,37 mln zł w ujęciu jednostkowym w grudniu, co oznacza wzrost o ponad 44% w skali roku. Jak podała spółka, wzrost przychodów wynika głównie z wyższych wolumenów sprzedaży oleju napędowego i biopaliw oraz sprzedaży produktów asfaltowych.	+
<b>Synektik</b>	<b>Wartość portfela zamówień</b> Wartość podpisanych przez Synektik kontraktów na dostawę sprzętu medycznego i rozwiązań IT wyniosła na koniec 2019 roku 9,2 mln zł wobec 3,2 mln zł przed rokiem.	
<b>Termo-Rex</b>	<b>Nowa umowa</b> Spółka zależna Termo-Rex zawarła z PKN Orlen umowę na prace związane z wymianą kotłów na instalacji Claus VII, Claus I oraz Claus VIII w Zakładzie Produkcyjnym PKN Orlen w Płocku - podała spółka w komunikacie. Łączna wartość umowy wynosi 14,8 mln zł.	
<b>Stelmet</b>	<b>Ceny drewna</b> Stelmet i jego spółka zależna MrGarden podpisały umowę na zakup od Lasów Państwowych surowca drzewnego w 2020 r. o łącznej wartości odpowiednio ok. 83,3 mln zł netto i ok. 32,7 mln zł netto, podał Stelmet. Jednostkowy koszt drewna w roku obrotowym 2019/2020 jest wstępnie szacowany na ok. 1,6% więcej r/r.	
<b>BAH</b>	<b>Zakończenie współpracy z Jaguar Land Rover</b> British Automotive Holding otrzymał od Jaguar Land Rover informację w postaci elektronicznej, potwierdzającą termin zakończenia współpracy w ramach umowy importerskiej w dniu 31 lipca 2020 r.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 14 stycznia 2020</b>		
	TRAKCIA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., uchylecia uchwały nr 4 NWZ z 11 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>Czwartek, 16 stycznia 2020</b>		
	CDRL	NWZA ws. ustalenia liczby członków w RN oraz powołania członka RN.
	INDYKPOL	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Piątek, 17 stycznia 2020</b>		
	COGNOR	Wyplata dywidendy 0,28 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 stycznia 2020</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-1,60%	-1,40%	-1,30%
<b>Wtorek, 14 stycznia 2020</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	7,60%	3,20%	-1,30%
		Chiny	Import (r/r)	grudzień	16,30%	9,30%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		2,30%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,30%	2,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-5,95 mln brk
<b>Środa, 15 stycznia 2020</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,40%	0,10%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		0,80%	0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		3,40%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,50%	1,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		0,90%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad		22,3 mld	24,5 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-1,20%	-2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		1,30%	1,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	1,16 mln brk
<b>Czwartek, 16 stycznia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,50%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,50%	1,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		3,20%	2,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		3,90	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			214 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
<b>Piątek, 17 stycznia 2020</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		5,80%	6,20%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		7,80%	8,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,70%	-0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		2,70%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		1,30%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	1,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń		99,20	88,90



## 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 obligacje 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.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 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](http://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.

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