



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-23 08:43



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę rynki europejskie kontynuowały umiarkowane spadki, które mają korekcyjny charakter po osiągnięciu nowych szczytów przez indeksy w poprzednich dniach. Jako ewentualną przyczynę do realizacji zysków można wskazać obawy związane z polityką handlową USA względem Europy – po uzyskaniu tymczasowego porozumienia z Chinami, Donald Trump może zacząć wywierać większą presję na Unię Europejską. Podczas forum ekonomicznego w Davos amerykański prezydent ostrzegł UE, że jeśli nie zawrze nowej umowy handlowej z USA, może się spodziewać "bardzo wysokich ceł" importowych na samochody i inne towary. Indeksy w Stanach Zjednoczonych zakończyły dzień na niewielkich plusach – w przypadku giełd za oceanem wskazywano, że na rynkach pojawił się optymizm po zapewnieniach amerykańskich i chińskich władz, że epidemia koronawirusa jest możliwa do opanowania.

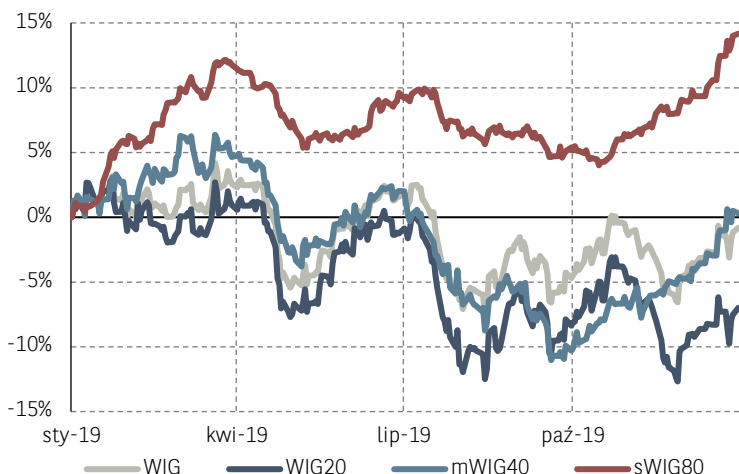
Sesja na GPW wpisała się w korekcyjny przebieg notowań, tak jak na pozostałych parkietach na Starym Kontynencie. WIG20 stracił ponad 0,5%, a jedyną pozytywnie wyróżniającą się spółką było Dino Polska (+4,6%). Lepiej wyglądał wynik dla indeksów mWIG40 (+0,14%) oraz sWIG80 (-0,07%), które kontynuują trend relatywnej siły wobec blue chipów

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym zostaną opublikowane dane dotyczące krajowej sprzedaży detalicznej w grudniu. Konsensus rynkowy zakłada 7,3% wzrost r/r, wobec 5,9% dynamiki w listopadzie.

Na rynkach zagranicznych w centrum uwagi będzie posiedzenie EBC (14:30 konferencja prasowa po posiedzeniu), jednakże nie spodziewamy się zmian w polityce Banku, które mogłyby wpłynąć obecnie na rynek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 401,69	-0,37%	1,45%	0,98%
WIG20	2 146,56	-0,53%	0,19%	-0,16%
mWIG40	4 046,02	0,14%	4,16%	3,53%
sWIG80	12 743,27	-0,07%	7,02%	5,80%
WIG20 USD	561,43	-0,80%	0,82%	-0,90%
WIG20 TR	3 908,03	-0,53%	0,19%	-0,16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 321,75	0,03%	3,03%	2,82%
Nasdaq C.	9 383,77	0,14%	4,90%	4,58%
DAX	13 515,75	-0,30%	1,61%	2,01%
CAC40	6 010,98	-0,58%	-0,31%	0,55%
FTSE250	21 762,98	0,08%	-0,37%	-0,55%
BUX	44 597,05	1,05%	-3,02%	-3,22%
IBEX	9 573,70	-0,39%	-0,89%	0,26%
NIKKEI	23 795,44	-0,98%	-0,11%	0,59%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,257	-2,4 pb	17,9 pb	15,0 pb
USA	1,771	-0,1 pb	-15,7 pb	-14,8 pb
Niemcy	-0,263	-1,3 pb	-1,1 pb	-68,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2381	0,16%	-0,82%	-0,38%
USD/PLN	3,8203	0,07%	-0,84%	0,70%
CHF/PLN	3,9466	0,14%	0,59%	0,66%
GBP/PLN	5,0193	0,77%	0,68%	-0,22%
EUR/USD	1,1094	0,09%	0,03%	-1,07%
USD/JPY	109,83	-0,02%	0,39%	1,13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,21	-2,14%	-4,79%	-4,23%
WTI (\$/bbl)	56,74	-2,81%	-6,25%	-7,08%
Złoto (\$/ozt)	1 556,70	-0,08%	4,57%	2,21%
Miedź (c/lb)	276,50	-1,02%	-1,55%	-1,14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
FON	32,81%	PBG	-15,38%
ELKOP	28,41%	BAHOLDING	-7,63%
ALTUSTFI	27,07%	ASTARTA	-6,59%
OTLOG	22,33%	ELEMENTAL	-6,15%
BOOMBIT	19,61%	VIVID	-6,09%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	785,25	57,01%	38,75%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	138,45	7 074	-1,15%
PZU	96,65	3 346	0,70%
PKNORLEN	55,28	4 157	0,07%
KGHM	49,33	3 943	-0,78%
PKOBP	41,46	2 918	-1,43%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Develia	Plany sprzedaży i przekazania mieszkań	Develia planuje w nowej strategii na lata 2020-2021 sprzedaż 2 000-2 200 mieszkań w 2020 roku; celem jest przekazanie klientom 1 000-1 100 lokali w bieżącym roku i 2 900-3 300 łącznie w latach 2020-2021. W segmencie komercyjnym, w 2020 roku spółka planuje sprzedać biurowiec Wola Retro w Warszawie oraz rozpocząć budowę biurowca Kolejowa we Wrocławiu. W kolejnych latach chce rozpoczynać przynajmniej jedną inwestycję komercyjną rocznie	
Mabion	Spotkanie z FDA	Mabion odbył spotkanie BPD (Biosimilar Biological Product Development) Typu 3 z amerykańską Agencją ds. Żywności i Leków (FDA), podała spółka. Celem spotkania było uzyskanie potwierdzenia strategii regulacyjnej w zakresie możliwości złożenia wniosku o rejestrację MabionCD20 na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Spotkanie BPD Typu 3 stanowi etap realizacji działań zmierzających do uzyskania rejestracji MabionCD20 w USA. Spółka zastrzega, że odbycie spotkania Typu 3 nie gwarantuje pozytywnego efektu tych działań, a proces rejestracji i dopuszczenia leku do obrotu na terytorium USA jest procesem wieloetapowym i nie można wykluczyć sytuacji, iż w przyszłości pojawią się dodatkowe wymogi związane z zatwierdzeniem produktu przez FDA	
PKP Cargo	Inwestycje	PKP Cargo, które odebrało pod koniec 2019 roku pierwsze 50 platform przeznaczonych do przewozów intermodalnych, planuje w 2020 roku odebrać kolejne 400 wagonów w ramach zamówienia 936 sztuk. Harmonogram zakłada w 2021 roku dostawę kolejnych 298 sztuk, a w 2022 roku ostatnich 188 wagonów. Wartość umowy z wykonawcą to 368,4 mln zł, a dofinansowania ze środków unijnych wynosi 183,43 mln zł.	
SWIG80 i inne			+/-
Altus	NWZA ws skupu akcji	Fundusze Quercus TFI, będące akcjonariuszem Altus TFI chcą, by NWZ Altusa upoważniło zarząd do skupu akcji własnych. Według projektu uchwały, akcjonariusze mieliby upoważnić zarząd Altus TFI do nabycia do 19 marca 2020 r. nie więcej niż 4 483 000 akcji własnych w celu umorzenia, po cenie 8 zł za akcję.	
Ceramika Gala	Nowa	Zakończenie wezwania	W ogłoszonym przez Cerrad wezwaniu na akcje Ceramiki Nowej Gali nabytych zostało 1.985.884 akcje, stanowiące 4,23% kapitału zakładowego spółki i głosów na WZ
Synektik	Sprzedaż akcji	Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI zmniejszyły swój udział z 5,35% do 4,98% głosów na walnym zgromadzeniu Synektika	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 23 stycznia 2020		
	CIECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
Piątek, 24 stycznia 2020		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	POLICE	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.
Poniedziałek, 27 stycznia 2020		
	BSCDRUK	NWZA ws. rezygnacji członka RN oraz zmian w RN.
Wtorek, 28 stycznia 2020		
Środa, 29 stycznia 2020		
Czwartek, 30 stycznia 2020		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
Piątek, 31 stycznia 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 stycznia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	listopad	-1,00%	-0,90%	-4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,20%	-0,20%	-0,70%
Wtorek, 21 stycznia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	grudzień	5604,25		5229,44
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	grudzień	6396 tys.		6394,8 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	3,80%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	26,70	15,10	10,70
Środa, 22 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	3,80%	6,10%	1,40%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,20%	2,20%	2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,6 mln brk	-1,3 mln brk	1,1 mln brk
Czwartek, 23 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			4,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			-80,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		7,30%	5,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		-0,10%	0,00%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,55 mln brk
Piątek, 24 stycznia 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,70%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń			48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		50,60	50,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		44,50	43,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		53,10	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		46,80	46,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,90	52,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		9,10%	9,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		52,60	52,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,90	52,80





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.