



# KOMENTARZ PORANNY

2021-04-08 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po prawie 3% wzroście indeksu WIG20 we wtorek, środa upłynęła pod dyktando strony podaźowej rynku. Krajowy indeks blue chipów stracił 0,7%, a prym w spadkach wiodły takie spółki jak LPP (-4,1%), JSW (-3,0%) i CD-Projekt (-2,7%). Na drugim biegunie znalazły się min. walory Asseco Poland, które zyskały blisko 2,4% w odpowiedzi min. na informację o tym, że emitent i Operator Chmury Krajowej utworzyły spółkę celową Krajowy Operator Chmury Medycznej, która będzie oferować rozwiązania IT dla jednostek medycznych w oparciu o technologię chmurową. Pozytywne nastroje nie opuszczały po raz kolejny inwestorów obecnych na rynku mniejszych spółek, a sam sWIG80 zakończył dzień na dodatnich poziomach.

Środowa sesja w Stanach Zjednoczonych miała neutralny przebieg, a tamtejsze indeksy poruszały się w pobliżu zamknięcia z poprzedniego dnia. W centrum uwagi inwestorów była publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Jego treść nie przyniosła istotnych zmian w kwestii przekazywanych wcześniej informacji. Fed zaznaczył, że osiągnięcie zakładanego celu w zakresie pełnego zatrudnienia i poziomu cen w USA zajmie jeszcze trochę czasu w związku z czym obecnie obowiązujące programy skupu aktywów będą kontynuowane, a o zacieśnianiu polityki pieniężnej w tym momencie nie może być mowy. Zwrócono jednocześnie uwagę na fakt, iż trwały wzrost rentowności instrumentów skarbowych mógłby zagrozić postępowi w osiąganiu ww. celów, co może być postrzegane jako powód do niepokoju.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych, sytuacja na rynkach bazowych jest bardzo optymistyczna – kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach w okolicy 0,5%. Powyższe implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. Po raz kolejny w tym roku WIG20 będzie się dziś mierzył z istotnym poziomem 2000 punktów, który stanowi górną strefę ruchu boczno-obecnego na indeksie od kilku tygodni.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 695,31	-0,55%	2,34%	4,68%
WIG20	1 998,73	-0,70%	1,70%	0,74%
mWIG40	4 444,54	-0,51%	2,48%	11,80%
sWIG80	19 053,88	0,19%	6,57%	18,40%
WIG20 USD	520,64	0,35%	2,61%	-2,22%
WIG20 TR	3 660,78	-0,70%	1,70%	0,74%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 079,95	0,15%	6,77%	8,62%
Nasdaq C.	13 688,84	-0,07%	8,56%	6,21%
DAX	15 176,36	-0,24%	5,53%	10,60%
CAC40	6 130,66	-0,01%	3,86%	10,40%
FTSE250	22 160,57	0,76%	4,48%	8,16%
BUX	44 357,64	0,00%	1,88%	5,34%
IBEX	8 597,40	-0,43%	1,81%	6,49%
NIKKEI	29 688,04	-0,14%	3,29%	8,18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,556	-1,0 pb	-5,3 pb	32,8 pb
USA	1,676	1,6 pb	8,2 pb	76,0 pb
Niemcy	-0,325	-0,8 pb	-4,6 pb	-75,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5749	-0,34%	-0,50%	0,28%
USD/PLN	3,8542	-0,32%	-0,67%	3,20%
CHF/PLN	4,1472	-0,09%	0,08%	-1,72%
GBP/PLN	5,2953	-0,93%	-1,23%	3,71%
EUR/USD	1,1870	-0,02%	0,18%	-2,83%
USD/JPY	109,85	0,06%	0,84%	6,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,16	0,67%	-7,44%	21,90%
WTI (\$/bbl)	59,77	0,74%	-8,12%	23,20%
Złoto (\$/ozt)	1 741,60	-0,08%	3,79%	-8,10%
Miedź (c/lb)	405,45	-1,51%	-0,94%	15,20%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
DROZAPOL	27,74%	PBG	-17,82%
ULMA	18,18%	ELBUDOWA	-17,46%
MOSTALZAB	13,00%	BRASTER	-14,92%
MONNARI	12,39%	BIOMEDLUB	-8,23%
SOLAR	7,23%	MABION	-6,85%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1123,44	60,49%	39,11%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 07.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	126,52	10 583	0,30%
CDPROJEKT	101,85	10 213	-2,70%
ALLEGRO	93,17	5 699	-1,63%
KGHM	67,77	5 105	-0,98%
PEKAO	56,41	4 499	1,16%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
 e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Asseco Poland</b>	<b>Utworzenie Krajowego Operatora Chmury Medycznej</b> Asseco Poland i Operator Chmury Krajowej utworzyły spółkę celową Krajowy Operator Chmury Medycznej, która będzie oferować rozwiązania IT dla jednostek medycznych w oparciu o technologię chmurową.	<b>+</b>
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedż lokali w I kwartale</b> Echo Investment sprzedało w pierwszym kwartale 2021 roku 463 mieszkania, w porównaniu do 399 umów zawartych w pierwszym kwartale 2020 r.. W minionym kwartale spółka przekazała klientom 154 mieszkania w porównaniu do 190 mieszkań rok wcześniej. (PAP Biznes)	
<b>PGE</b>	<b>Przyznanie kontraktów różnicowych dla projektów offshore</b> Prezes Urzędu Regulacji Energetyki rozpatrzył pierwsze wnioski w ramach tzw. I fazy wsparcia dla morskich farm wiatrowych i wydał decyzje przyznające inwestorom prawo do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej. Decyzje wydano dla trzech projektów, w tym dwóch projektów PGE i Orsted (Baltica-2, Baltica-3).	

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Biomed Lublin</b>	<b>Finansowanie</b> Biomed Lublin podpisał z Ipopemą Securities umowę, na podstawie której wyemituje 3 mln akcji w ramach kapitału docelowego. Ipopema ma pożyczyć i sprzedać 3 mln akcji od innych akcjonariuszy, a następnie objąć akcje nowej emisji i zwrócić je akcjonariuszom. Spółka przystąpiła też do rozmów ws. pozyskania finansowania dłużnego do 40 mln zł.	
<b>Elektrotim</b>	<b>Prognozy przychodów</b> Grupa Elektrotim liczy na przekroczenie poziomu 300 mln zł przychodów w tym roku - poinformował prezes Ariusz Bober. W jego ocenie, zakładane w strategii osiągnięcie przychodów na poziomie 400 mln zł w 2022 r. jest możliwe.	
<b>Erbud</b>	<b>Wyniki za Q42020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 621,5 mln zł (+19% r/r), lepiej od konsensusu o 11%</li> <li>EBIT = 24,1 mln zł (+66% r/r), vs. 16,7 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto = 13,1 mln zł (+112% r/r) vs. 10,1 mln zł konsensusu</li> <li>Portfel zamówień grupy Erbud na koniec 2020 r. wynosił ok. 2,55 mld zł, czyli o 7 proc. więcej niż przed rokiem,</li> </ul>	<b>+</b>
<b>Mabion</b>	<b>Rozpoczęcie produkcji szczepionki</b> Produkcja szczepionki przez Mabion na skalę przemysłową może rozpocząć się już w III kw. 2021 r. - ocenił prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys.	
<b>Jr Holding</b>	<b>List intencyjny</b> JR Holding zawarł list intencyjny z Alior Bankiem w sprawie współpracy dotyczącej strategii cyfrowej banku.	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

### czwartek 8 kwietnia 2021

Captor Therapeutics		Przydział akcji oferowanych.
DADELO		Publikacja raportu za 2020 rok.
ERBUD		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ERG		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
TOYA		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

### piątek 9 kwietnia 2021

AUGA		Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ERBUD		NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany regulaminu RN.
SILVAIR-REGS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ZEPAK		Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
EUROHOLD		NWZA





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 kwietnia 2021</b>							
Polska, Australia, Szwajcaria, Wlk. Brytania, Czechy, Nowa Zelandia, Słowacja, Węgry, Norwegia, Francja, Niemcy, Hiszpania, Szwecja, Włochy - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	63,7	58,5	55,3
<b>Wtorek, 6 kwietnia 2021</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,3	52,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	8,30%	8,10%	8,10%
<b>Środa, 7 kwietnia 2021</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	48,6	49,1	48,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,52 mln brk	-1,3 mln brk	-0,88 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 8 kwietnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	1,20%	1,00%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,20%	0,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		690 tys.	719 tys.
<b>Piątek, 9 kwietnia 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,30%	-0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,50%	1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty			1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty			-4,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		1,50%	-2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,80%	2,80%





## 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 (narastającego 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
- Sprzedż 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>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- 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 dotoczyło 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 nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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.

<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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.