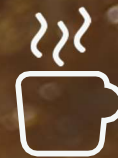




# KOMENTARZ PORANNY 2021-07-14 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dość zmiennym minionym tygodniu, początek bieżącego na rynkach przebiega nieco spokojniej – wydaje się, że rynki stopniowo wchodzą w okres wakacyjny. Wtorkowa sesja przyniosła umiarkowane spadki na głównych indeksach, chociaż w Europie były one symboliczne podobnie jak zakres dziennych notowań. Nieco słabiej wypadł parkiet amerykański, który w ten sposób zareagował na zaskakujące dane o czerwcowej inflacji. Inflacja CPI m/m wzrosła w czerwcu o 0,90%, kiedy konsensus zakładał poziom 0,50% m/m. Jednocześnie inflacja bazowa CPI wzrosła m/m o 0,90% przy prognozach na poziomie 0,40% m/m. Wzrost cen w ujęciu miesięcznym okazał się najwyższy od ponad 10 lat. Powyższe teoretycznie powinno być mocnym argumentem dla Fed za podwyżką stóp procentowych, co powinno być negatywnie odebrane przez rynek akcji, jak i obligacji. O ile w przypadku rynku długu wspomniany scenariusz się spełnił (rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosły do ponad 1,40% z 1,35% na koniec sesji w poniedziałek), o tyle spadki głównych indeksów na Wall Street były ograniczone. S&P500 stracił nieco ponad 0,30% a technologicznych NASDAQ100 ledwie zniżył o 0,02%, mimo iż to właśnie spółkom technologicznym wzrost kosztu pieniądza powinien bardziej ciążyć. Najwyraźniej biorąc pod uwagę inne dane (np. nadal relatywnie słabe dane z rynku pracy) oraz otoczenie pandemii inwestorzy nie zakładają, że wczorajsze dane przyspieszą rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych.

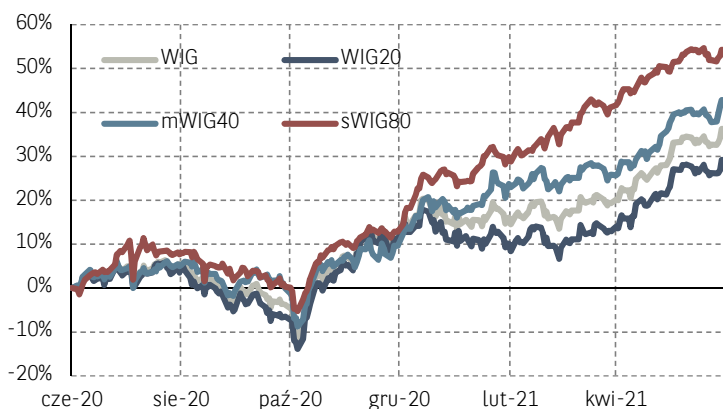
Na tle rynków bazowych, podczas wczorajszej sesji relatywnie lepiej zachowywał się warszawski parkiet z WIG20 na czele. Indeks blue chips zyskał blisko 0,40%, chociaż intraday wzrosty przekraczały nawet 1,0%. Wśród komponentów najlepiej radziły sobie notowania CCC, Asseco Poland oraz Cyfrowego Polsatu. Na drugim biegunie znalazły się natomiast JSW oraz Mercator Medical. Zmiany w grupie średnich i mniejszych spółek nie odstawały istotnie od grupy największych spółek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poznamy kolejne odczyty dotyczące inflacji za czerwiec m.in. dla Wielkiej Brytanii czy Hiszpanii jak również produkcję przemysłową za maj dla strefy euro. Jednocześnie w kontekście polityki monetarnej, decyzje o poziomie stóp procentowych podejmie turecki oraz kanadyjski bank centralny.

Wczorajsza sesja nadal nie rozstrzygnęła, w którą stronę podąży WIG20, dla którego oporem pozostają poziomy w okolicach 2300 pkt. Jednocześnie wczorajsze relatywnie dobre zachowanie indeksów amerykańskich, mimo zaskakująco wysokich danych o inflacji, sugeruje przewagę optymizmu na rynkach, stąd trudno wyczekiwać większej korekty. W najbliższych dniach uwaga inwestorów skieruje się na początek sezonu wynikowego na Wall Street – dziś raporty opublikują m.in. Bank of America, Citigroup oraz Wells Fargo.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 448,53	0,43%	0,78%	18,30%
WIG20	2 264,26	0,39%	0,49%	14,10%
mWIG40	4 900,24	0,37%	-0,56%	23,20%
sWIG80	20 676,35	0,37%	-1,75%	28,50%
WIG20 USD	584,60	-0,51%	-3,38%	9,79%
WIG20 TR	4 167,69	0,39%	0,77%	14,70%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 369,21	-0,35%	2,68%	16,30%
Nasdaq C.	14 677,65	-0,38%	3,55%	13,90%
DAX	15 789,64	-0,01%	0,74%	15,10%
CAC40	6 558,47	-0,01%	-0,87%	18,10%
FTSE250	22 926,81	0,14%	0,80%	11,90%
BUX	47 592,34	-0,44%	-2,90%	13,00%
IBEX	8 694,80	-1,38%	-6,32%	7,69%
NIKKEI	28 608,49	-0,38%	1,90%	4,24%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,681	0,6 pb	-4,1 pb	45,3 pb
USA	1,420	5,2 pb	-7,7 pb	50,4 pb
Niemcy	-0,296	-0,4 pb	-2,4 pb	27,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5849	0,75%	1,57%	0,50%
USD/PLN	3,8928	1,47%	4,52%	4,24%
CHF/PLN	4,2391	1,11%	2,40%	0,46%
GBP/PLN	5,3786	0,95%	2,34%	5,34%
EUR/USD	1,1778	-0,71%	-2,82%	-3,59%
USD/JPY	110,62	0,25%	0,50%	7,10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76,49	1,77%	4,98%	47,70%
WTI (\$/bbl)	75,25	1,55%	6,17%	55,10%
Złoto (\$/ozt)	1 809,90	0,22%	-3,00%	-4,50%
Miedź (c/lb)	430,70	-0,21%	-4,86%	22,40%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
CCENERGY	17,60%	URSUS	-47,95%
COALENERG	10,77%	FORTE	-4,55%
SHOPER	8,57%	RAINBOW	-4,38%
AMREST	7,97%	SELENAFM	-3,26%
KREC	7,69%	MERCATOR	-3,11%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	799,03	38,18%	61,34%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	94,74	6 469	-1,37%
CDPROJEKT	84,93	7 316	0,79%
PZU	68,77	5 383	0,68%
PEKAO	51,18	3 862	0,42%
PKNORLEN	42,61	4 341	-1,43%

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



## WIG20 i mWIG40

+/-

PGE, Enea i Tauron

**Wniosek dotyczący wspólnych podmiotów**

PGE, Enea i Tauron złożyły 5 lipca do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wniosek dotyczący koncentracji polegającej na utworzeniu wspólnych przedsiębiorstw. PGE, Enea i Tauron zawarły w styczniu list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie morskiej energetyki wiatrowej. Grupy informowały wówczas, że chcą powołać spółkę celową, która będzie się ubiegać o nowe koncesje.

XTB

**Licencja dla XTB MENA**

XTB MENA uzyskała 8 lipca licencję kategorii 3a od Dubai Financial Services Authority i rozpocznie działalność od lipca oferując globalne możliwości inwestycyjne klientom z Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej. XTB podał, że XTB MENA zaoferuje dostęp do ponad 1.600 instrumentów, w tym Forex i CFD. Klienci z tej części świata będą mieli możliwość skorzystania z platform inwestycyjnych xStation i xStation Mobile opracowanych przez XTB.

+

## SWIG80 i inne

+/-





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 14 lipca 2021</b>		
	MERCATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 42.641 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	ARCTIC	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
	INTERCARS	Wyплата dywidendy 1,42 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	NOVITA	Wyплата dywidendy 12 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	PBKM	NWZA ws. zmiany terminu wykupu warrantów subskrypcyjnych, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 15 lutego 2016 roku, nowego programu motywacyjnego oraz związanego z tym podwyższenia kapitału zakładowego.
	STALPROD	Wyплата dywidendy 6 zł na akcję.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
<b>czwartek 15 lipca 2021</b>		
	ATAL	Wyплата dywidendy 3,03 zł na akcję.
	CELTIC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 19,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CPD spółka akcyjna.
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ODLEWNIE	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.
	OEX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 21,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX S.A. wraz z grupą akcjonariuszy.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	SECOGROUP	Wyплата dywidendy 0,55 zł na akcję.
	WIKANA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
<b>piątek 16 lipca 2021</b>		
	COMARCH	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	KGL	Wyплата dywidendy 0,35 zł na akcję.
	OVOSTAR	ZWZA
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.
	WIKANA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 12 lipca 2021</b>							
<b>Wtorek, 13 lipca 2021</b>							
	5:01	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	36,70%	30,00%	51,10%
	5:01	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	32,20%	23,00%	27,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,90%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,90%	0,40%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	5,40%	4,90%	5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	4,50%	4,00%	3,80%
<b>Środa, 14 lipca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,50%	2,20%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	4,30%	4,80%	4,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		-0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		22,20%	39,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		6,80%	6,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-4,2 mln brk	-6,87 mln brk
<b>Czwartek, 15 lipca 2021</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.		8,10%	18,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		7,90%	8,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		11,00%	12,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,70%	4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		4,40%	4,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		28	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		360 tys.	373 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,60%	0,80%
<b>Piątek, 16 lipca 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		7,9 mld	9,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		1,90%	2,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,60%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,40%	-1,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		86,5	85,5



## 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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@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, opierając 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 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.

<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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.