



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-12-08 08:07



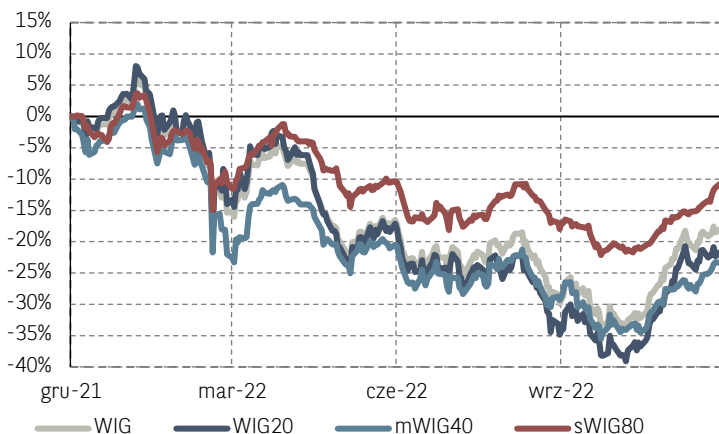
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW w Warszawie upłynęła w otoczeniu niskiej zmienności. Po blisko 1,5% spadkach na zamknięciu wtorkowego handlu na indeksie S&P500 również inwestorzy obecni na GPW przejawiali pesymistyczne nastroje. W prawdzie do końca dnia udało się doprowadzić do pozytywnego zamknięcia sesji na WIG jednak była to kosmetyczna zmiana na poziomie +0,14%. Obroty na całym, szerokim rynku przekroczyły ledwie 600 mln zł, co wpisywało się w powyższy przebieg sesji. Wśród największych spółek najwyższą stopę zwrotu zanotowały min. walory PGE (+3,18%) oraz allegro.eu (+2,33%). Sytuacja techniczna na indeksie WIG20 nadal pozostaje nierozstrzygnięta – konsoliduje się on od połowy listopada w zakresie 1680-1780 punktów. Tematem dnia w kraju było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które zakończyło się podjęciem decyzji o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu, RPP oceniła, że „(...) spodziewane ostabienie koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki wraz z zacieśnieniem polityki pieniężnej przez główne banki centralne będzie wpływać ograniczająco na globalną inflację i ceny surowców. Ostabienie koniunktury światowej będzie także działać w kierunku obniżania dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce. W takich warunkach dotychczasowe istotne zacieśnienie polityki pieniężnej NBP będzie sprzyjać obniżaniu się inflacji w Polsce w kierunku celu inflacyjnego NBP.”. Jednocześnie, RPP nie zamknęła sobie furty do ewentualnych, dalszych zmian w zakresie kosztu pieniądza, a dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej, w tym od wpływu agresji zbrojnej Rosji na Ukrainę na polską gospodarkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach akcji utrzymuje się marazm – sesja w Japonii kończy się spadkiem Nikkei225, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na lekko ujemnych poziomach. Powyższe implikuje spadkowe otwarcie handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55983.89	+0.14%	+6.27%	-19.21%
WIG20	1735.66	+0.12%	+7.26%	-23.44%
mWIG40	4061.80	+0.32%	+3.24%	-23.24%
sWIG80	18046.51	-0.07%	+7.04%	-10.02%
WIG ESG	9098.87	+0.10%	+6.22%	-21.38%
WIG20 USD	388.29	-0.20%	+12.2%	-30.58%
WIG20 TR	3356.56	+0.12%	+7.26%	-20.91%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3933.92	-0.19%	+3.34%	-17.46%
Nasdaq C.	10958.55	-0.51%	+3.73%	-29.95%
DAX	14261.19	-0.57%	+5.38%	-10.22%
CAC40	6660.59	-0.41%	+3.80%	-6.88%
FTSE250	18930.57	-0.89%	+2.00%	-19.38%
BUX	44614.88	-1.59%	+1.83%	-12.04%
IBEX	8290.50	-0.50%	+4.12%	-4.86%
NIKKEI	27574.43	-0.40%	-1.07%	-4.23%
Hang Seng	19405.47	+3.14%	+17.2%	-17.06%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.503	-1.47%	17.94%	+78.8%
USA	3.4490	+0.82%	16.45%	128,00%
Niemcy	1.761	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.69271	-0.13%	+0.07%	+2.28%
USD/PLN	4.46165	-0.22%	-4.16%	+10.6%
CHF/PLN	4.74255	-0.25%	+0.38%	+7.28%
GBP/PLN	5.44513	-0.25%	+1.29%	-0.17%
EUR/USD	1.05179	+0.09%	+4.42%	-7.54%
USD/JPY	136.683	+0.17%	-6.17%	+18.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.31	+1.43%	17.92%	+0.63%
WTI (\$/bbl)	73.22	+1.64%	17.68%	-2.69%
Złoto (\$/ozt)	1798.65	+0.03%	+4.81%	-1.64%
Miedź (c/lb)	387.23	+0.29%	+5.14%	-13.26%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2022-12-08
WZROSTY		SPADKI		
LESS	+35.47%	LOKUM	-6.51%	
ZEPAK	+13.43%	DATAWALK	-3.88%	
ZUE	+10.00%	LIVECHAT	-3.83%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	612,25	157 (42.5%)	154 (41.7%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Odstąpienie od umowy Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad oddział w Białymstoku odstąpiła od zawartej w 2020 r. umowy z Budimeksem na projekt i budowę drogi S19 na odcinku od węzła Białystok Zachód (bez węzła) do węzła Białystok Księżyno (z węzłem).	
Tauron	Inwestycja Tauron wybuduje farmę fotowoltaiczną o łącznej mocy 33 MW. Produkcja z instalacji pozwoli na pokrycie zapotrzebowania na energię elektryczną blisko 28 tys. gospodarstw domowych. Inwestycja jest zlokalizowana w okolicach Raciborza.	
SWIG80 i inne		+/-
Onde	Umowa Onde ma umowę o wartości ok. 44 mln zł netto na roboty budowlane przy budowie zespołu elektrowni wiatrowych w województwie lubelskim.	
ZUE	Umowa Konsorcjum ZUE i Drum Asphalt zawarło z Krajową Spółką Kolejową - "C.F.R." S.A. - Oddział Regionalny C.F. Cluj pakiet umów, które dotyczą realizacji poszczególnych etapów inwestycji kolejowych w Rumunii w ramach projektów typu "Quick Wins". Łączna wartość netto podpisanych umów wynosi ok. 597,4 mln zł, z czego ok. 50 proc. przypada na ZUE.	

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 8 grudnia 2022		
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022 w wysokości 1,09 zł na akc
piątek 9 grudnia 2022		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 grudnia 2022							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	46,7	48	48,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	49,5	48	46,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-1,80%	-1,80%	0,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	56,5	53,1	54,4
Wtorek, 6 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	0,80%	0,20%	-4,00%
Środa, 7 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	-0,10%	-0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	0,30%	0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.	2,30%	2,10%	4,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,19 brk	-3,90 mln brk	-12,58 mln brk
Czwartek, 8 grudnia 2022							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,20%	-0,30%	1,10%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	1,50%	1,80%	1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad			21,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		229 tys.	225 tys.
Piątek, 9 grudnia 2022							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,70%	2,10%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,50%	-1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		7,20%	8,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		56,9	56,8

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 od polityki monetarnej (polegającej 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 ekspansyjną (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. Grzybowska 78, 00-844 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

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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