



KOMENTARZ PORANNY

Szymon Nowak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Po tym jak pierwszy tydzień 2018 roku na parkietach przyniósł zdecydowany optymizm, w kolejnych dniach obserwujemy mieszane nastroje wśród inwestorów. W środę amerykański S&P500 potaniał o 0,11%, niemiecki DAX stracił 0,78%, a francuski CAC40 zakończył dzień na poziomie niższym o 0,78%. Negatywny sentyment dotarł również na warszawski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG stracił 0,79%, WIG20 0,68%, mWig40 1,37% i sWig80 0,49%.
- Szczególnie negatywnie na szerokim rynku prezentował się Kruk, którego akcje potaniały o 8,3% po publikacji szacunkowych wyników i w trakcie sesji były najtańsze od grudnia 2016 roku. Wśród najmocniej spadających znalazło się również LPP (-5,05%) oraz Intercars (-3,83%). Na wyróżnienie zasługuje Marvipol (+3,01%) i Wirtualna Polska (+2,7%).
- Rada Polityki Pieniężnej utrzymała w środę stopy procentowe bez zmian, zgodnie z naszymi prognozami. Rada w komunikacie zaznaczyła, że w nadchodzących kwartałach utrzyma się korzystna koniunktura w polskiej gospodarce, zaznaczając jednak że dynamika wzrostu PKB będzie prawdopodobnie niższa niż w drugiej połowie 2017 r. Rada uważa, że w horyzoncie projekcji inflacja utrzyma się w pobliżu celu inflacyjnego, co sprzyja utrzymaniu stabilnej polityki monetarnej.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- WIG20 po przetestowaniu szczytów z 2017 roku przez dwie ostatnie sesje tracił na wartości. Niemniej jednak indeks ten wyrażony w amerykańskich dolarach, który stanowi ważny punkt odniesienia dla zagranicznych inwestorów, po pokonaniu maksimum z ubiegłego roku w zeszłym tygodniu, wciąż znajduje się powyżej ich poziomów. W środę doszło do testu wybitych szczytów, co pozwala oczekiwać wzrostowego impulsu, który mógłby uwidocznić się również na indeksie wyrażonym w polskim złotym.
- Polska giełda w ostatnim okresie okazała się wyjątkowo odporna na niepewność związaną z otoczeniem politycznym. Niemniej jednak rekonstrukcja rządu mogła być katalizatorem dwudniowych spadków. Zakończenie rekonstrukcji usuwa z rynku ten element niepewności.

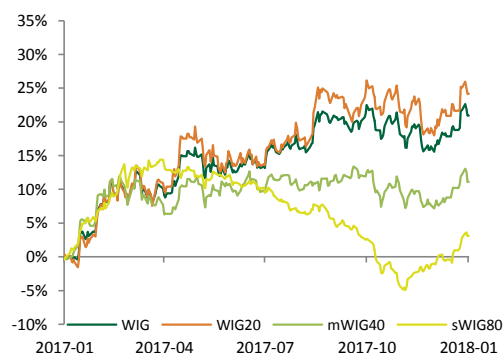
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Środowe walne zgromadzenie Monnari Trade podjęło uchwałę ws. skupu do 20 proc. akcji własnych, po cenie nie niższej od 0,1 zł i nie wyższej niż 22 zł za sztukę. Skup akcji może trwać do 5 lat
- Boryszew, w ramach przeglądu opcji strategicznych, uwzględni scenariusz ewentualnego zbycia aktywów z sektorów automotive oraz przetwórstwa. Zarząd zamierza rozpocząć wstępne rozmowy z potencjalnym inwestorem celem ustalenia warunków, zakresu i trybu przeprowadzenia potencjalnej transakcji.
- Grupa Ciech zamierza w 2018 roku zmodernizować istniejące już terminale załadunkowe, inwestować w nowe punkty załadunkowe oraz kontynuować proces budowy i automatyzacji swoich magazynów. Ciech nie podał wartości planowanych inwestycji.
- Murapol podpisał w 2017 roku 3.605 umów sprzedaży mieszkań wobec 3.042 rok wcześniej, co oznacza wzrost rdr o ok. 18 proc. W samym IV kwartale grupa sprzedała 1.137 mieszkań, czyli więcej rdr o ok. 13 proc. Murapol planuje rozpocząć w 2018 roku przygotowania do upublicznienia spółki.

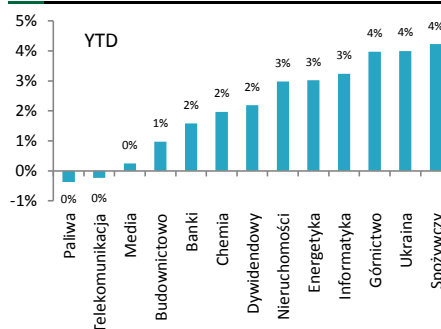
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	65,404,37	-0,79%
WIG20	2,528,38	-0,68%
mWIG40	4,955,22	-1,37%
sWIG80	14977,65	-0,49%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Media	4,802,90	0,89%
2	WIG Górnictwo	4,569,79	0,62%
3	WIG Informatyka	2,107,96	0,25%
4	WIG Nieruchomości	2,263,61	-0,24%
5	WIG Leki	5,822,79	-0,30%
6	WIG Budownictwo	2,846,50	-0,39%
7	WIG Banki	8,615,69	-0,57%
8	WIG Paliwa	7,113,55	-0,74%
9	WIG Dywidendowy	1,240,44	-0,79%
10	WIG Ukraina	512,81	-0,80%
11	WIG Chemia	15,599,44	-0,80%
12	WIG Spożywczy	3,781,01	-0,98%
13	WIG Telekomunikacja	743,70	-1,06%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



Obrót (mln PLN)

PKOBP	110,69	-0,75%
PZU	83,45	0,75%
KGHM	68,73	1,83%
LPP	64,24	-7,57%
KRUK SA	61,47	-9,41%

SWISSMED	1,40	66,67%
TROMEDIA	2,50	29,53%
KRYNICA VITAMIN	5,92	26,50%
STELMET SA	18,70	14,72%
WIKANA	1,20	13,21%

HUBSTYLE SA	0,59	-16,90%
ALMA	0,30	-16,67%
FOTA	0,08	-11,11%
KRUK SA	231,00	-9,41%
INVESTMENT FRIEN	0,64	-7,25%

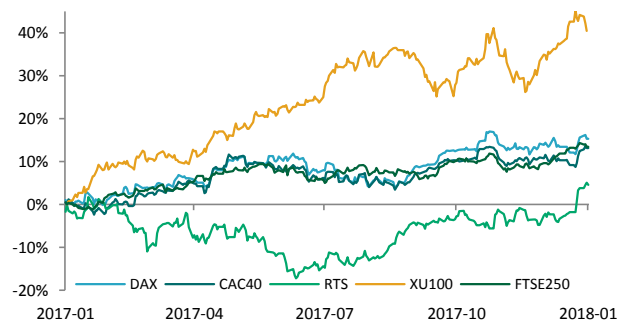


NOTOWANIA Z DNIA 10.01.2018

źródło: Bloomberg

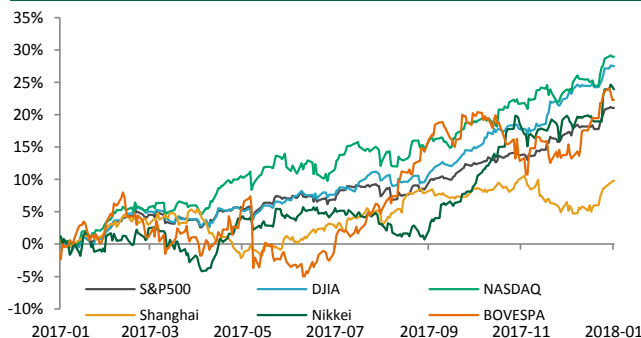
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	114103,4	0,45%
Francja	CAC40	5504,68	-0,35%
Europa	Euro Stoxx 50	3609,83	-0,36%
Rosja	RTS	1229,16	-0,44%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20760	-0,55%
Niemcy	DAX	13281,34	-0,78%



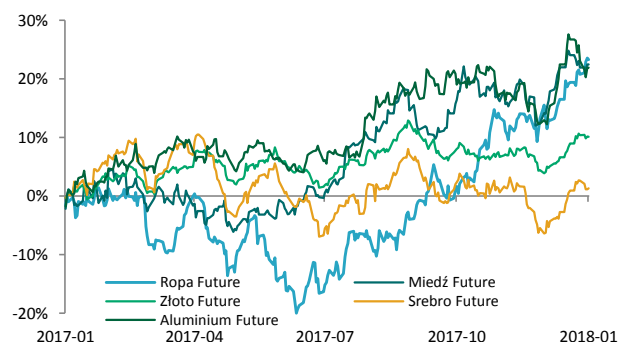
Indeksy – Świat

Chiny	Shanghai B-share	3,421,83	0,10%
USA	DJI	25,385,80	-0,07%
USA	S&P500	2,751,29	-0,11%
USA	NASDAQ	7,163,58	-0,14%
Japonia	Nikkei 225	23,788,20	-0,33%
Brazylia	Bovespa	78,863,54	-0,84%



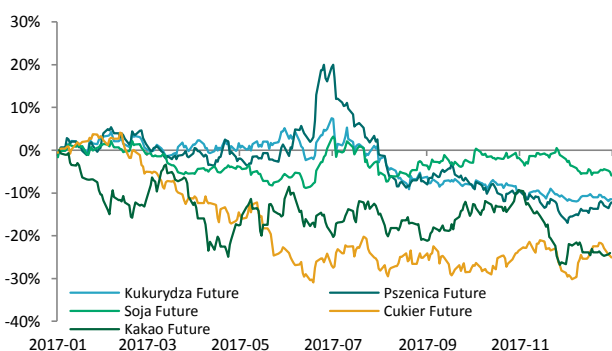
Surowce / Metale

Aluminium \$/t	2182,00	1,37%
Miedź \$/t	7153,00	0,72%
Srebro \$/t oz.	17,00	0,15%
Złoto \$/t oz.	1316,02	-0,07%
Ropa Brent \$/bbl.	69,04	-0,23%



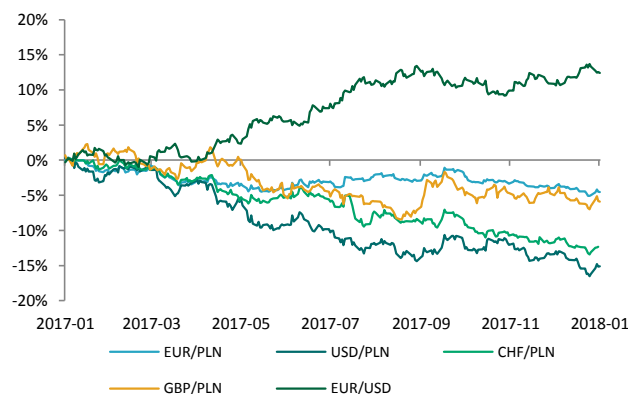
Surowce / Towary

Kakao Future	1404,00	2,03%
Soja Future	955,75	0,08%
Kukurydza Future	349,25	0,07%
Pszemica Future	433,00	-0,29%
Cukier Future	14,65	-0,54%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

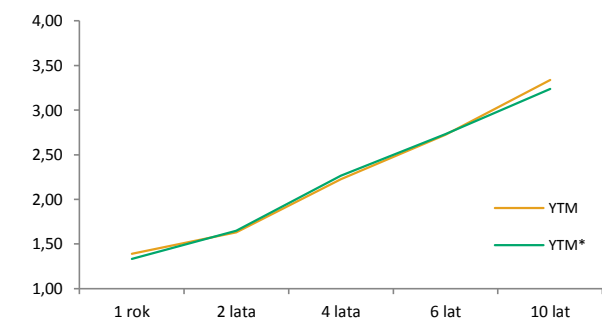
USD/PLN	3,4980	0,10%
EUR/PLN	4,1738	-0,03%
GBP/PLN	4,7141	-0,12%
EUR/USD	1,1932	-0,13%
CHF/PLN	3,5644	-0,21%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,33
2 lata	1,63	1,65
4 lata	2,23	2,27
6 lat	2,73	2,73
10 lat	3,34	3,24

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
11.01.2018	10:00	Niemcy	PKB r/r	2017	2,30%	1,90%	--
11.01.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Listopad	0,70%	0,20%	--
11.01.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Listopad	3,00%	3,70%	--
11.01.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Styczeń	245k	250k	--
12.01.2018	14:30	USA	CPI m/m	Grudzień	0,10%	0,40%	--
12.01.2018	14:30	USA	CPI r/r	Grudzień	2,10%	2,20%	--
12.01.2018	14:30	USA	Inflacja bazowa	Grudzień	--	253,72	--
12.01.2018	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Grudzień	0,50%	0,80%	--
15.01.2018	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Listopad	693m	--	--
15.01.2018	14:00	Polska	CPI m/m	Grudzień	--	--	--
15.01.2018	14:00	Polska	CPI r/r	Grudzień	--	--	--
16.01.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Grudzień	--	--	--
16.01.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Grudzień	--	--	--
16.01.2018	14:00	Polska	Inflacja bazowa m/m	Grudzień	0,10%	0,10%	--
16.01.2018	14:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Grudzień	0,80%	0,90%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
11.01.2017	COMPERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 6,56 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Adama Jabłońskiego i Marka Dojnowa.
12.01.2017	BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
12.01.2017	SILVANO	NWZA
16.01.2018	JWCONSTR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 26 czerwca 2017, powołania członka RN IV wspólnej kadencji oraz ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla członka RN.
16.01.2018	NEUCA	NWZA ws. wprowadzenia nowego Programu Motywacyjnego, podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru, zmiany treści Regulaminu Rady Nadzorczej, skupu akcji własnych i in.
17.01.2018	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016/2017 w wysokości 0,44 zł na akcję.
18.01.2018	JSW	NWZA ws. udzielenia zgody na objęcie przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. nowych udziałów spółki Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. oraz certyfikatów inwestycyjnych serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, uzupełnienia składu RN.
19.01.2018	ESOTIQ	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych spółki oraz wynagradzania członków RN i Komitetu Audytu.
19.01.2018	SFINKS	NWZA ws. zmian statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, przyjęcia polityki określania wynagrodzenia osób nadzorujących, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
19.01.2018	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.



ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2016	2017P	2016	2017P
AKTUALNE:									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	16,08	8,20	18,6	19,2	4,4	5,0
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	423,45	399,00	44,8	41,6	17,4	14,4
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	276,00	11,1	10,9	7,9	7,7
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,24	6,6	7,1	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	27,00	11,6	10,0	8,4	7,1
ARCHIWALNE:									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,20	9,1	8,9	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	399,00	54,3	49,2	21,4	17,1
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	207,00	22,3	21,8	23,5	22,7
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	299,60	45,9	44,9	38,6	28,2
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	51,80	14,6	12,7	10,8	9,0
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	46,60	20,0	19,4	14,0	13,3
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,90	35,2	17,0	22,0	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9400,00	48,1	47,7	24,1	24,5
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	94,60	24,0	25,7	15,9	14,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	#N/A N/A				
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	399,00	165,2	55,0	26,4	20,9
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	46,60	21,1	41,7	16,2	30,5
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	207,00	27,2	24,8	25,2	23,7
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	299,60	27,4	45,9	40,4	36,5
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,75	-5,7	-32,7	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	51,80	16,4	13,7	11,4	9,5
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9400,00	35,1	48,4	21,8	23,5
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	299,60	27,4	40,2	40,7	30,5
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9400,00	35,1	42,8	22,0	21,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,40	11,3	8,7	7,6	7,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	399,00	165,2	77,2	26,3	21,3
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	33,90	16,3	13,1	8,8	7,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	399,00	165,2	97,1	26,4	22,5

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgową liczony dla ceny z dnia wyceny

Treść raportów dostępna jest pod adresem: <https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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 publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

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

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

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 konsumentka 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

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)

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 politykę 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)



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ ORAZ SKRÓTÓW:

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

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

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)



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego

telefon

adres email

Michał Krajczewski, CFA

22 507 52 91

michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl

Adam Anioł

22 507 52 93

adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl

Szymon Nowak

22 507 52 92

szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórniego

telefon

adres email

Damian Zemlik

22 507 52 72

damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl

Grzegorz Leszek

22 566 97 07

grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bgzbnpparibas.pl

Przemysław Borycki

22 566 97 04

przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego

telefon

adres email

Marek Jaczewski

22 566 97 23

marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne



Zlecenia na GPW i New Connect

<https://www.webmakler.pl/>



Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie :

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>