



**KOMENTARZ PORANNY**

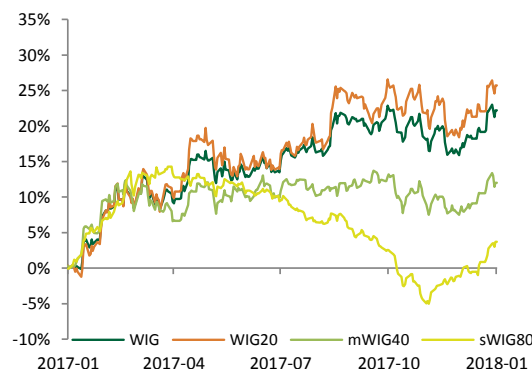
Adam Aniof

**Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji**

- Podczas czwartkowej sesji indeksy na europejskich rynkach bazowych kontynuowały spadki zapoczątkowane w bieżącym tygodniu, dla których wsparciem wczoraj okazał się jastrzębi wydzwięk protokołu z ostatniego posiedzenia EBC. Niemiecki DAX stracił 0,59%, francuski CAC40 0,29%. Względem głównych indeksów relatywnie dobrze zachowywały się rynki rozwijające się. Wyraźnymi wzrostami handel zakończył się na Węgrzech, w Turcji czy w Polsce.
- Wśród krajowych indeksów dominował WIG20 ze wzrostem na poziomie 0,93%. Wśród blue chips wyróżniały się notowania sektora bankowego (WIG Banki +1,21%) z PKOBP na czele (+1,68%). Na drugim biegunie znalazły się walory CCC, które straciły 0,93%.
- Straty z dwóch poprzedzających dni nadrabiał mWIG40 (+0,49%). Za ponad połowę wzrostu odpowiadał jednak notowania CD Projekt (+6,16%). Kurs spółki rósł z godziny na godzinę, a impulsem okazał się krótki komunikat (dokładnie „\*beep\*”) na oficjalnym profilu gry Cyberpunk 2077 na platformie Twitter. Jak się okazało, tweet został opublikowany w piątą rocznicę premiery zwiastuna gry i tym samym może oznaczać początki akcji marketingowej gry lub przynajmniej postęp prac - w ostatnich doniesieniach branżowych sugerowano, że są mocno opóźnione.

**Indeksy – Polska/Europa Środkowa**

Indeks	Kurs	1D
WIG	64,884,73	0,76%
WIG20	2,511,27	0,93%
mWIG40	4,887,38	0,49%
sWIG80	14904,59	0,69%



**Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji**

- W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym, poza porannymi danymi o chińskim handlu zagranicznym, w pierwszej połowie dnia napłyną dodatkowo ostateczne dane dotyczące grudniowej inflacji konsumenckiej m. in. z Francji, Węgier, Hiszpanii, czy USA. Pozostała część dnia nie będzie obfita w istotniejsze dane gospodarcze, a inwestorzy będą zmuszeni podejmować decyzje inwestycyjne na podstawie danych fundamentalnych płynących ze spółek.
- W kontekście najbliższych dni należy przywołać ostatni odczyt sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów, który znalazł się najwyżej od końca sierpnia. Zgodnie z najnowszą publikacją, odsetek respondentów oczekujących trendu wzrostowego wzrósł o 4,6 pkt. proc. do 51,9%. Z kolei odsetek spodziewających się rynku niedźwiedzia wyniósł 30,4% i był o 2,8 pkt. proc. niższy względem poprzedniego odczytu.

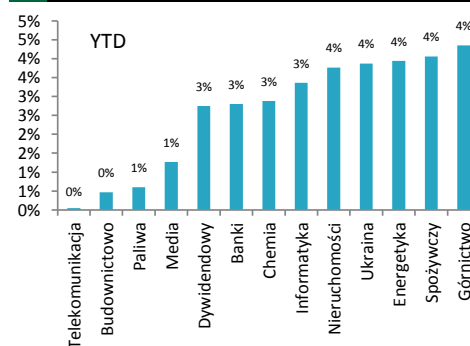
**Indeksy sektorowe**

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Banki	8,719,84	1,21%
2	WIG Leky	5,882,73	1,03%
3	WIG Media	4,851,96	1,02%
4	WIG Paliwa	7,183,57	0,98%
5	WIG Chemia	15,739,23	0,90%
6	WIG Energetyka	3,108,35	0,89%
7	WIG Nieruchomości	2,280,86	0,76%
8	WIG Dywidendowy	1,247,19	0,54%
9	WIG Górnictwo	4,586,09	0,36%
10	WIG Telekomunikacja	745,78	0,28%
11	WIG Informatyka	2,110,48	0,12%
12	WIG Odzież	7,892,50	-0,11%
13	WIG Ukraina	512,16	-0,13%

**Informacje ze spółek**

Źródła: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- INTERSPORT od stycznia 2018 roku modyfikuje swoją dotychczasową politykę informacyjną i zaprzestaje publikowania miesięcznych raportów sprzedaży. Ww. zmiana jest konsekwencją pozyskania od 24.03.2017 roku samodzielnej licencji INTERSPORT i koniecznością dostosowania polityki informacyjnej Spółki do międzynarodowych standardów Grupy INTERSPORT, gdzie obowiązuje kwartalny system raportowania. W opinii Zarządu, ze względu na specyfikę branży sportowej wyniki Spółki należy obserwować i porównywać sezonowo. Uwzględniając dynamicznie zmieniające się czynniki pogodowe oraz kwestie kalendarzowe, bardziej użyteczne jest raportowanie wyników sprzedaży w dłuższym horyzoncie czasowym niż w okresach miesięcznych.
- I2 Development zawarł umowę nabycia (przeniesienia) prawa użytkowania wieczystego i prawa własności nieruchomości położonej na terenie wrocławskiej dzielnicy Krzyki za cenę 30,7 mln PLN. Na nieruchomości planowana jest budowa dwóch budynków mieszkalno-usługowych zawierających łącznie około 400 jednostek przeznaczonych do sprzedaży.



**WIG - najwyższa aktywność**



**WIG - największe wzrosty**



**WIG - największe spadki**



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PKOBP	170,78	1,00%	TROMEDIA	2,63	35,57%	HUBSTYLE SA	0,50	-19,35%
PZU	134,78	1,26%	REDAN	1,34	11,67%	ALMA	0,29	-14,71%
KRUK SA	88,70	-13,17%	SWISSMED	1,22	9,91%	KRUK SA	218,80	-13,17%
PKN ORLEN	83,71	0,05%	FABRYKA SPRZETU	17,50	9,72%	FOTA	0,07	-12,50%
KGHM	59,46	1,83%	EUROHOLD BULG.	2,28	9,62%	INC SA	1,47	-7,55%



**NOTOWANIA Z DNIA 11.01.2018**

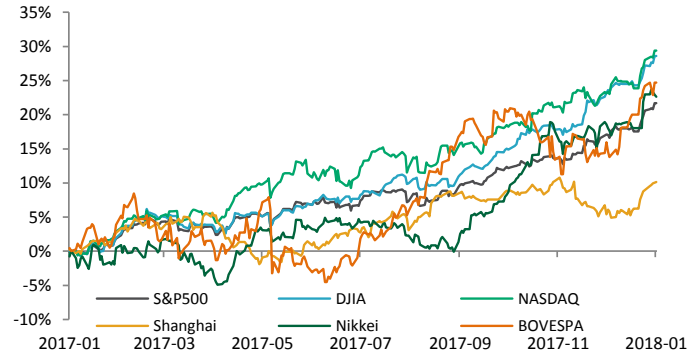
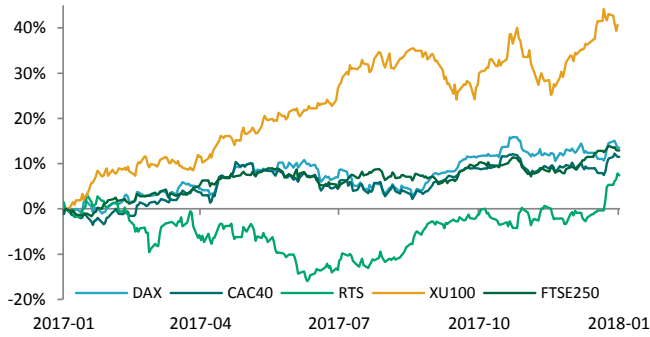
źródło: Bloomberg

**Indeksy – Europa**

Turcja	XU 100	114839	0,10%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20737,92	-0,11%
Francja	CAC40	5488,55	-0,29%
Europa	Euro Stoxx 50	3595,24	-0,40%
Rosja	RTS	1243,5	-0,42%
Niemcy	DAX	13202,9	-0,59%

**Indeksy – Świat**

Brazylia	Bovespa	78,200,57	1,49%
USA	NASDAQ	7,153,57	0,81%
USA	DJI	25,369,13	0,81%
USA	S&P500	2,748,23	0,70%
Chiny	Shanghai B-share	3,425,35	0,10%
Japonia	Nikkei 225	23,710,43	-0,24%

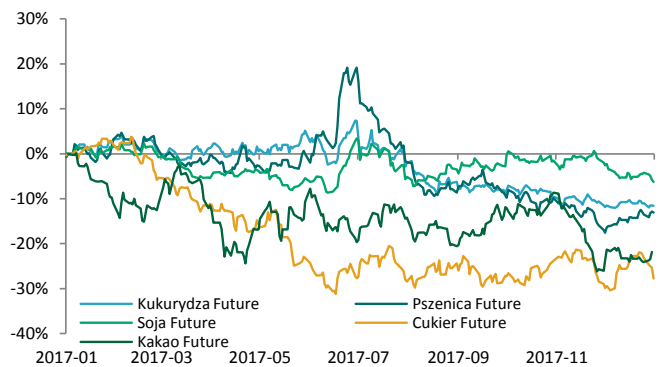
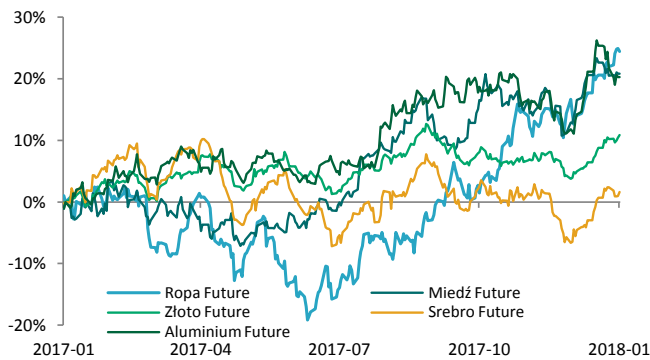


**Surowce / Metale**

Srebro \$/t oz.	17,10	0,65%
Złoto \$/t oz.	1327,58	0,39%
Miedź \$/t	7140,50	-0,17%
Aluminium \$/t	2175,50	-0,30%
Ropa Brent \$/bbl.	69,01	-0,36%

**Surowce / Towary**

Pszenvica Future	433,75	0,12%
Soja Future	950,25	0,03%
Kukurydza Future	348,75	0,00%
Kakao Future	1396,00	-0,57%
Cukier Future	14,18	-3,21%



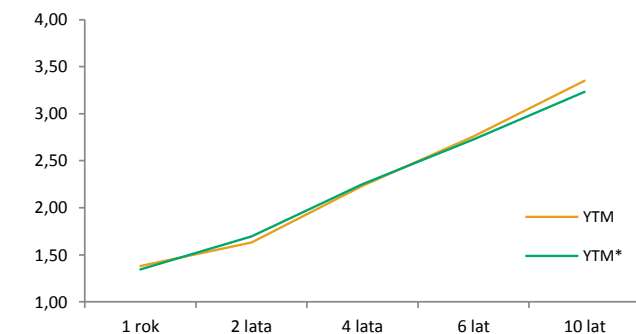
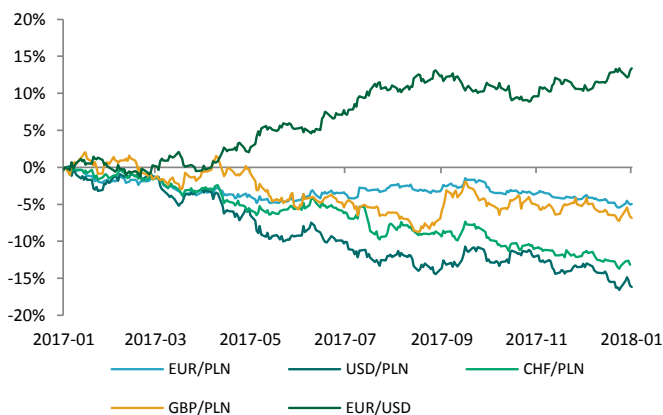
**Waluty (kursy z godziny 8.30)**

EUR/USD	1,2066	0,28%
EUR/PLN	4,1686	0,02%
GBP/PLN	4,6807	-0,20%
CHF/PLN	3,5415	-0,23%
USD/PLN	3,4547	-0,26%

**Rentowność obligacji**

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,35
2 lata	1,63	1,69
4 lata	2,23	2,25
6 lat	2,76	2,73
10 lat	3,35	3,23

\* YTM 30 dni wcześniej





**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
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	--	25372,40%	--
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
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
<b>AKTUALNE:</b>									
Torpol	28.07.2017	kupuj	13,20	<b>16,08</b>	8,26	18,8	19,4	4,4	5,0
Amrest	21.07.2017	kupuj	359,95	<b>423,45</b>	402,00	45,1	41,9	17,5	14,5
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	<b>416,54</b>	277,50	11,2	10,9	7,9	7,8
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	<b>17,1</b>	7,28	6,6	7,2	3,6	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	<b>35,9</b>	26,60	11,5	9,8	8,3	7,0
<b>ARCHIWALNE:</b>									
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	<b>67,63</b>	53,50	9,2	9,0	7,7	7,3
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	<b>241,75</b>	402,00	54,7	49,6	21,6	17,2
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	<b>185,99</b>	204,50	22,0	21,5	23,3	22,5
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	<b>176,63</b>	296,80	45,5	44,4	38,3	28,0
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	<b>56,72</b>	52,00	14,7	12,8	10,9	9,1
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	<b>34,37</b>	49,00	21,0	20,4	14,8	14,0
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	<b>4,96</b>	4,85	34,8	16,8	21,8	12,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	<b>5028,22</b>	9440,00	48,3	47,9	24,2	24,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	<b>68,04</b>	95,00	24,1	25,8	15,9	14,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	<b>64,16</b>	#N/A N/A				
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	<b>202,79</b>	402,00	166,4	55,4	26,6	21,1
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	<b>25,09</b>	49,00	22,2	43,9	17,1	32,2
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	<b>193,53</b>	204,50	26,9	24,5	24,9	23,5
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	<b>189,81</b>	296,80	27,1	45,5	40,0	36,2
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	<b>1,64</b>	0,76	-5,8	-33,1	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	<b>60,1</b>	52,00	16,5	13,8	11,4	9,5
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	<b>6124,27</b>	9440,00	35,3	48,6	21,9	23,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	<b>227,45</b>	296,80	27,1	39,9	40,3	30,2
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	<b>7676,39</b>	9440,00	35,3	43,0	22,1	21,6
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	<b>6,38</b>	5,40	11,3	8,7	7,6	7,4
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	<b>168,19</b>	402,00	166,4	77,8	26,5	21,5
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	<b>38,33</b>	34,00	16,3	13,1	8,9	7,6
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	<b>142,42</b>	402,00	166,4	97,9	26,5	22,7

\* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, \*\* wskaźnik cena/wartość księgowa 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 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

**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 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)



**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

**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)



**Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego**

telefon

adres email

Michał Krajczewski, CFA

22 507 52 91

[michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl)

Adam Anioł

22 507 52 93

[adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl)

Adam Maćkowiak

22 507 52 94

[adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl](mailto:adam.mackowiak@bgzbnpparibas.pl)

Szymon Nowak

22 507 52 92

[szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl)

**Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórnego**

telefon

adres email

Damian Zemlik

22 507 52 72

[damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl](mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl)

Grzegorz Leszek

22 566 97 07

[grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl](mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bgzbnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl)

Przemysław Borycki

22 566 97 04

[przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl](mailto:przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl)

**Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego**

telefon

adres email

Marek Jaczewski

22 566 97 23

[marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl](mailto: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](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>