



KOMENTARZ PORANNY

Michał Krajczewski, CFA

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Krajowe indeksy kontynuowały we wtorek spadkową serię z ostatnich dni. WIG20 zbliżył się tym samym do wsparcia na poziomie 2 550 pkt., które tworzone jest przez przebite na początku roku szczyty z października oraz listopada. Wśród największych spółek na plusie zakończyły sesję jedynie PKO BP. Ponad 2% traciły natomiast inne banki: BZWBK i mBank, a także spółki energetyczne (Energa, Tauron). Mniejszą skalę spadków, względem WIG20, zanotowały indeksy średnich i mniejszych spółek. Obserwujemy więc, iż GPW reaguje na przejściowy odwrót od ryzykownych aktywów na rynkach bazowych.
- Krajowych inwestorów nie wsparły lepsze od oczekiwań szacunki dynamiki PKB w 2017 r. (+4,6% wobec +4,4%). Do wyników gospodarki pozytywnie kontrybuowały zarówno inwestycje (+5,4% r/r), jak i konsumpcja indywidualna (+4,8% r/r). Jak szacuje GUS, tempo wzrostu w samym IV kwartale mogło sięgnąć ok +5% r/r.
- Wczoraj poznaliśmy również szacunek tempa wzrostu PKB w strefie euro, które wyniosło +2,7% r/r w 4Q'17, co było zgodne z konsensusem. Choć pokazuje to najlepszą od lat koniunkturę na Starym Kontynencie, inwestorzy kontynuowali wyprzedaż akcji.
- Wzrost zmienności i pierwsze od dłuższego czasu silniejsze spadki (ponad 1% w trakcie sesji) miały miejsce w Stanach Zjednoczonych. Negatywnie wyróżniał się sektor ochrony zdrowia po informacji iż, Amazon, Berkshire Hathaway i JP Morgan utworzą spółkę zajmującą się ochroną zdrowia amerykańskich pracowników, a jej celem jest obniżenie kosztów ponoszonych na ochronę zdrowia w USA.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W dalszej części dnia inwestorzy będą czekać na wyniki posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Choć nie jest oczekiwana zmiana poziomu stóp procentowych, komentarze odnośnie spodziewanego tempa zacieśniania polityki albo odniesienia do dynamiki inflacji będą bacznie obserwowane przez rynki.

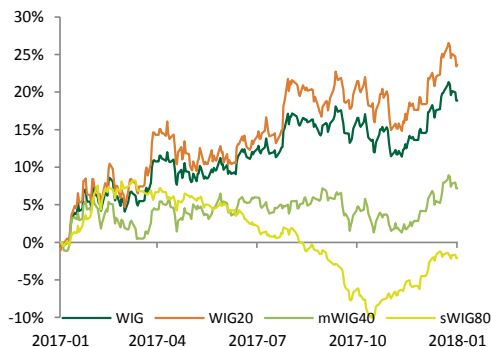
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 366,8 mln PLN (+43,9% r/r). Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynkowymi na poziomie 367 mln PLN. Równocześnie Zarząd Banku zamierza zarekomendować wypłatę dywidendy na poziomie około 30 proc. zysku jednostkowego za 2017 rok.
- Zysk netto grupy BZ WBK w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 549 mln PLN (+29,1% r/r). Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 546,8 mln PLN.
- Fit Invest, spółka zależna Benefit Systems, kupi od współników Zdrofit udziały spółki za 52,5 mln PLN. Po transakcji Fit Invest będzie miał 100% udziałów Zdrofit.
- JSW złożyła warunkową wiążącą ofertę przejęcia 95,01% Przedsiębiorstwa Budowy Szybów Właścicielem ok. 95% akcji PBSz jest grupa Kopex
- Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Płock a partnerem Mostostal Warszawa, podpisało z PERN umowę o wartości 142,95 mln PLN netto na rozbudowę parku zbiornikowego w Bazie Gdańsk. Konsorcjum ma zakończyć rozbudowę w ciągu 25 miesięcy od przekazania placu budowy.
- PGNiG planuje w 2018 roku rozpocząć około 20 projektów małej regazyfikacji, w części z tych projektów wokół stacji LNG powstaną sieci wyspowe. Będą one zasilane gazem skroplonym LNG transportowanym z Terminala w Świnoujściu.
- PKO BP planuje emisję dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych o wartości do 1 mld PLN. Środki uzyskane z emisji mają zostać przeznaczone - po uzyskaniu zgody KNF - na podwyższenie funduszy uzupełniających (Tier 2) banku.

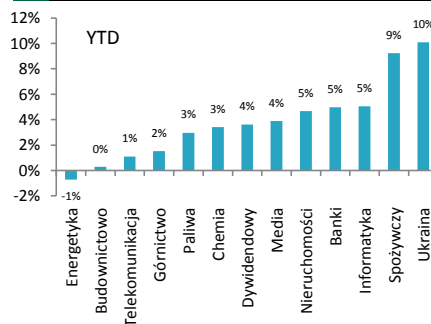
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	66,769,38	-0,92%
WIG20	2,566,14	0,17%
mWIG40	5,024,91	-0,73%
sWIG80	15026,83	-0,43%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Media	4,977,80	0,69%
2	WIG Budownictwo	2,826,97	0,40%
3	WIG Nieruchomości	2,300,55	0,23%
4	WIG Ukraina	542,86	-0,08%
5	WIG Spożywczy	3,962,93	-0,09%
6	WIG Telekomunikacja	753,60	-0,55%
7	WIG Odzież	8,044,84	-0,64%
8	WIG Dywidendowy	1,257,89	-0,85%
9	WIG Banki	8,904,75	-0,92%
10	WIG Chemia	15,820,67	-1,04%
11	WIG Leki	5,742,34	-1,04%
12	WIG Informatyka	2,144,83	-1,07%
13	WIG Górnictwo	4,461,62	-1,13%



WIG - najwyższa aktywność

Spółka	Obrót (mln PLN)	1D
PKOBP	119,74	0,26%
PKN ORLEN	94,21	-1,37%
PEKAO	69,66	-0,59%
PZU	35,56	-1,61%
KGHM	33,33	-1,50%

WIG - największe wzrosty

Spółka	Obrót (mln PLN)	1D
HUBSTYLE SA	0,63	31,25%
MNI	0,05	25,00%
AIRWAY MEDIX SA	0,94	18,99%
VOTUM	10,70	7,00%
HARPER	0,94	6,82%

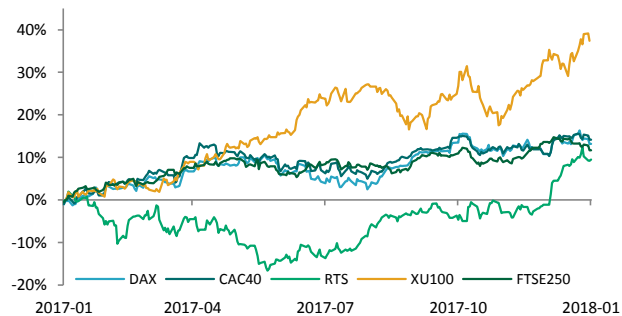
WIG - największe spadki

Spółka	Obrót (mln PLN)	1D
CHEMOS	1,39	-8,55%
SILVANO FASHIO-A	11,30	-8,13%
TROMEDIA	1,90	-7,77%
NOWAGALA	1,60	-7,51%
KREZUS SA	2,22	-7,11%



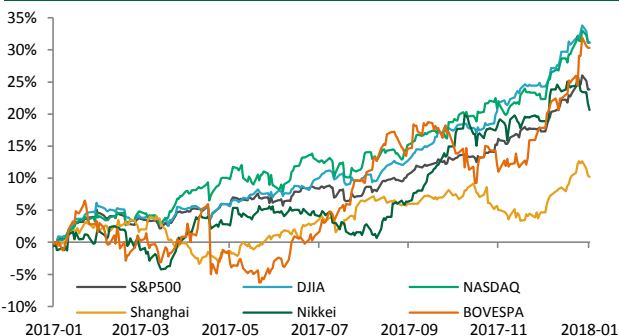
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	119797,4	0,41%
Rosja	RTS	1278,36	0,27%
Francja	CAC40	5473,78	-0,87%
Niemcy	DAX	13197,71	-0,95%
Europa	Euro Stoxx 50	3606,75	-1,00%
Wlk. Brytania	FTSE 250	20370,93	-1,01%



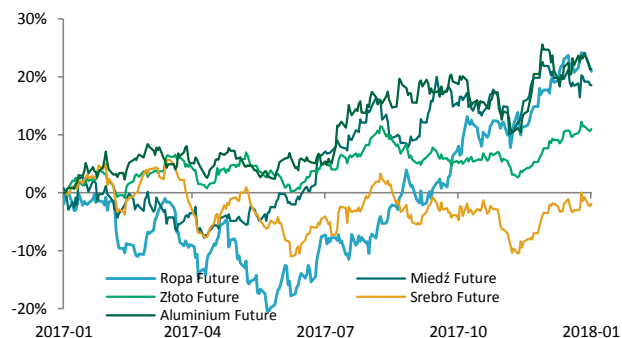
Indeksy – Świat

Chiny	Shanghai B-share	3,488,01	-0,21%
Brazylia	Bovespa	84,698,02	-0,25%
Japonia	Nikkei 225	23,291,97	-0,83%
USA	NASDAQ	7,466,51	-0,86%
USA	S&P500	2,853,53	-1,09%
USA	DJI	26,439,48	-1,37%



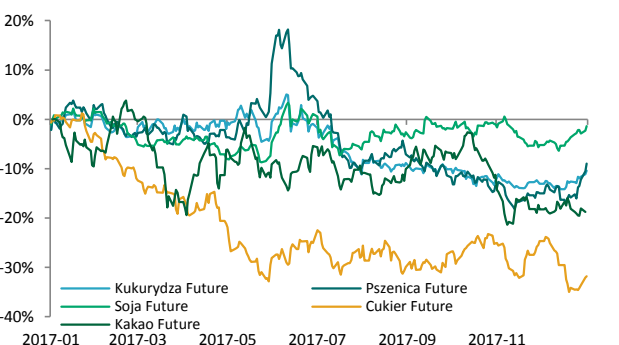
Surowce / Metale

Srebro \$/t oz.	17,22	0,45%
Złoto \$/t oz.	1342,97	0,33%
Ropa Brent \$/bbl.	68,70	-0,46%
Miedź \$/t	7050,00	-0,49%
Aluminium \$/t	2207,00	-0,81%



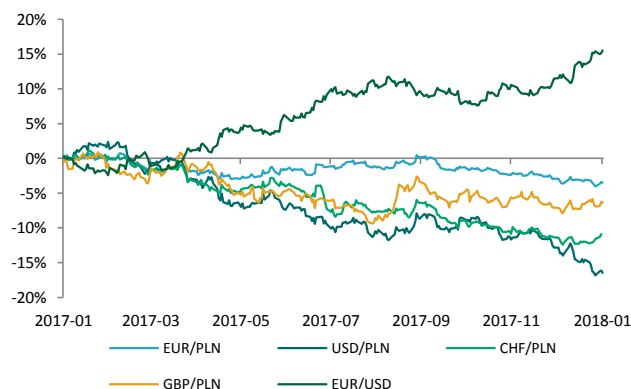
Surowce / Towary

Kakao Future	1385,00	1,09%
Cukier Future	13,72	0,37%
Kukurydza Future	362,00	0,14%
Pszenica Future	456,75	-0,11%
Soja Future	999,00	-0,12%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

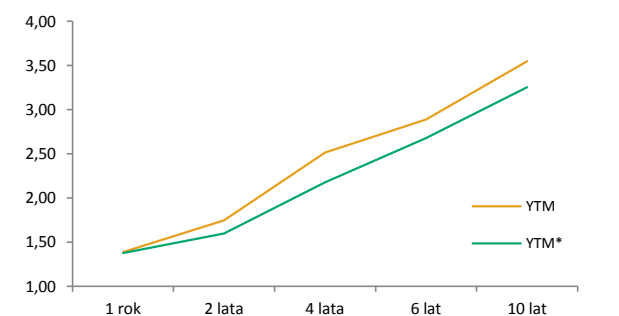
EUR/USD	1,2439	0,30%
EUR/PLN	4,1542	-0,09%
CHF/PLN	3,5837	-0,12%
GBP/PLN	4,7359	-0,14%
USD/PLN	3,3397	-0,38%



Retowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,37
2 lata	1,74	1,60
4 lata	2,51	2,18
6 lat	2,89	2,68
10 lat	3,55	3,25

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
31.01.2018		Eurostrefa	Bezrobocie	Grudzień	--	8,70%	--
31.01.2018		Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Styczeń	--	0,90%	--
31.01.2018		USA	Raport ADP	Styczeń	180,0	250,00	--
31.01.2018		USA	Chicago PMI pkt.	Styczeń	63,50	67,60	--
31.01.2018		USA	Decyzja ws. stóp procentowych	Styczeń	1,25-1,50%	1,25-1,50%	--
01.02.2018		Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	54,40	54,00	--
01.02.2018		Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	51,30	51,50	--
01.02.2018		Polska	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	55,20	55,00	--
01.02.2018		Hiszpania	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	55,50	55,80	--
01.02.2018		Szwajcaria	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	64,00	65,20	--
01.02.2018		Włochy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	57,40	57,40	--
01.02.2018		Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	58,10	58,80	--
01.02.2018		Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	61,20	63,30	--
01.02.2018		Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	59,60	60,60	--
01.02.2018		Wielka Brytania	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	Styczeń	56,50	56,30	--
01.02.2018		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Styczeń	236 tys.	233 tys.	--
01.02.2018		USA	Raport ISM dla przemysłu	Styczeń	58,90	59,30	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
31.01.2017	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
01.02.2017	INDYKPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółka.
01.02.2017	OPENFIN	NWZA ws. powołania członka RN, zmiany statutu oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
02.02.2017	MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
02.02.2017	PKNORLEN	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 24 stycznia 2017 w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu, zmian w składzie RN oraz zmian statutu.
02.02.2017	ROBYG	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited.
02.02.2017	SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.



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	7,96	18,1	18,7	4,2	4,8
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	268,50	10,8	10,6	7,7	7,5
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	7,21	6,6	7,1	3,5	3,5
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	28,80	12,4	10,7	8,9	7,5
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	403,50	45,3	42,1	17,5	14,5
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	56,50	9,7	9,5	8,1	7,7
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	403,50	54,9	49,8	21,7	17,2
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	209,00	22,5	22,0	23,7	22,9
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	289,80	44,4	43,4	37,4	27,3
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	48,50	13,7	11,9	10,2	8,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	48,10	20,6	20,0	14,5	13,8
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,92	35,3	17,0	22,1	13,0
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9850,00	50,4	50,0	25,2	25,6
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	100,50	25,5	27,3	16,7	15,2
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	403,50	167,0	55,6	26,7	21,1
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	48,10	21,8	43,1	16,8	31,5
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	209,00	27,5	25,1	25,3	23,9
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	289,80	26,5	44,4	39,1	35,4
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,71	-5,4	-30,9	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	48,50	15,3	12,9	10,7	8,9
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9850,00	36,8	50,7	22,8	24,6
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	289,80	26,5	38,9	39,4	29,5
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9850,00	36,8	44,9	23,0	22,5
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,53	9,4	7,3	6,9	6,7
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	403,50	167,0	78,1	26,6	21,5
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	38,30	18,4	14,8	10,0	8,5
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	403,50	167,0	98,2	26,6	22,7

* 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 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

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 Wtórne	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 jakąkolwiek 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>