



KOMENTARZ PORANNY

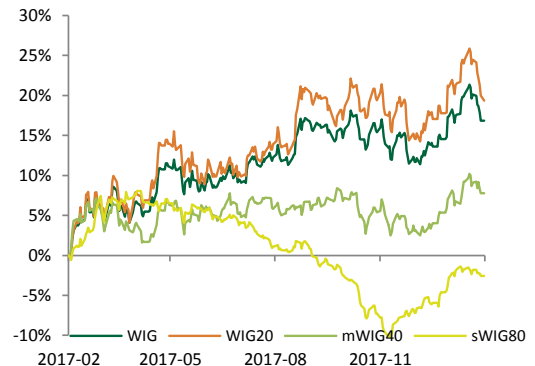
Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Wczorajsza kolejna nieudana sesja na GPW okazała się niczym w porównaniu do przeceny jakiej doświadczyli Amerykanie. DJIA stracił -4,6%, S&P500 -4,1% a Nasdaq Comp -3,8%. Podobne zachowanie dotyczyło rentowności obligacji amerykańskich, które spadały nawet o 5% (spadek rentowności oznacza wzrost ceny papierów).
- Na otwarciu wtorkowej sesji kontrakty na europejski indeks Euro Stoxx 50 straciły -4,2%. Same kontrakty na niemiecki indeks DAX traciły od początku wczorajszej amerykańskiej sesji maksymalnie ok. 8% (obecna strata wynosi jednak ok. 3-4%).
- Wysoką przeceną zakończyła się również dzisiejsza sesja w Japonii – Nikkei stracił -4,73% a Topix -4,40%. Chiński indeks Shanghai Composite stracił -3,38%.
- Warszawskie indeksy zakończyły poniedziałkową sesję na minusie. Najwięcej stracił mWIG40, który zniżył o -1,66%. Podobnie zachowywał się sWIG80, który stracił -0,93%. Wśród najlepszych spółek poniedziałkowej sesji należy wyróżnić XTB (+5,09%), Playway (+3,23%) oraz Dekpol (+2,63%). Po drugiej stronie rynku znalazły się Orzeł Biały (-7,56%), Maxcom (-6,60%) oraz Ailleron (-6,18%).

Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	65,021,36	-0,52%
WIG20	2,507,24	-0,05%
mWIG40	4,958,21	-1,66%
sWIG80	14912,37	-0,93%



Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Nie ulega wątpliwości, iż po takiej skali spadków na głównych rynkach w USA oraz Azji, Europę również czeka silne tąpnięcie. Obecne pytanie wynosi nie „czy będzie korekta?” tylko „jak duża będzie korekta?”. W naszej opinii wydaje się, że zakres spadków znajdzie się w okolicach 4% (ETF z ekspozycją na polskie akcje – iShares MSCI Polska stracił w trakcie amerykańskiej sesji ok. 3,5%), na co wskazuje zachowanie globalnych rynków wschodzących. Co więcej rynki europejskie ze względu na większe przeważenie w portfelach inwestorów (niższy poziom wycen) mogą okazać się przedmiotem upłynnienia i akumulacji w celu ponownego wejścia na rynek amerykański.
- Zwracamy jednak uwagę, na relatywnie niższą skalę korekty, w niektórych krajach emerging markets – w szczególności w Indiach i Chinach. Co więcej obecny początek sesji w Rosji wskazuje, że zakres korekty nie jest tak duży jak można byłoby się spodziewać (w momencie pisania tego komentarz było to ok. -1,5%).

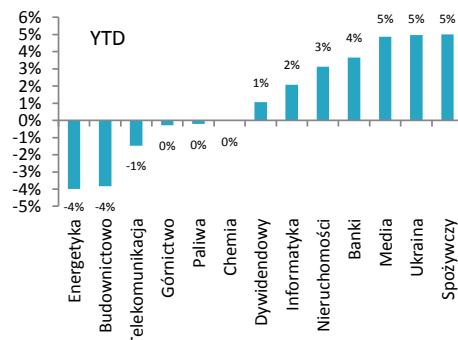
Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Paliwa	7,126,00	0,58%
2	WIG Górnictwo	4,382,51	0,57%
3	WIG Leki	5,671,25	0,41%
4	WIG Telekomunikacja	734,53	0,25%
5	WIG Informatyka	2,084,10	0,10%
6	WIG Odzież	7,967,64	-0,20%
7	WIG Dywidendowy	1,226,85	-0,29%
8	WIG Banki	8,792,39	-0,36%
9	WIG Media	5,024,36	-0,37%
10	WIG Nieruchomości	2,266,78	-0,70%
11	WIG Budownictwo	2,711,22	-1,51%
12	WIG Chemia	15,292,70	-1,55%
13	WIG Motoryzacja	4,794,57	-1,80%

Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Rada Nadzorcza PKN Orlen odwołała z funkcji prezesa Wojciecha Jasińskiego. Nowym prezesem spółki został Daniel Obajtek (wcześniej prezes Energii oraz prezes ARiMR). Podobny los spotkał Mirosława Kochalskiego (wiceprezes), za którego w skład nowego zarządu powołano Marię Sosnowską.
- Grupa Gino Rossi osiągnęła w styczniu 17,9 mln przychodów, co oznacza spadek o 10% r/r. Sprzedaż samego Gino Rossi spadła o 7,1% do poziomu 12,2 mln PLN.
- Forte podpisało z Pfeleiderer umowę o wartości 132 mln PLN na dostawę płyt drewnopochodnych.
- Ronson chce przekształcić się w spółkę europejską i przenieść siedzibę do Polski. Ruch ma na celu ograniczenie kosztów administracyjnych i operacyjnych.
- Otmuchów planuje emisję do 12,7 mln akcji. W tej sprawie zwołano WZA, które odbędzie się 5 marca.



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PKN ORLEN	117,97	1,60%	ENERGOINS	1,61	46,36%	INDYGO	0,37	-9,76%
PZU	100,96	0,11%	PLAZA CENTERS NV	4,59	7,75%	REMAK	11,40	-8,06%
PEKAO	53,71	-0,75%	PBG	0,17	6,25%	CHEMOS	1,33	-7,64%
KGHM	52,91	0,28%	4FUN MEDIA	11,35	5,09%	AILLERON SA	15,95	-6,18%
PKOBP	50,52	-0,67%	GOBARTO SA	9,58	5,04%	KANIA	1,59	-5,92%

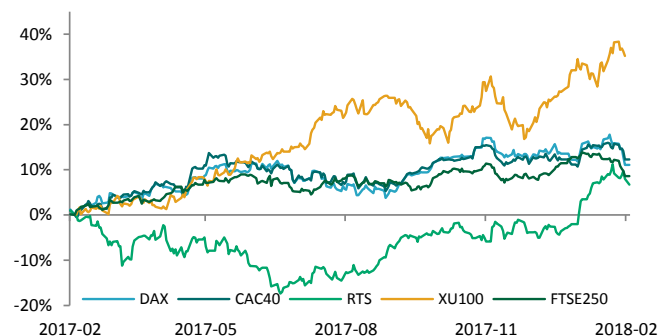


NOTOWANIA Z DNIA 05.02.2018

źródło: Bloomberg

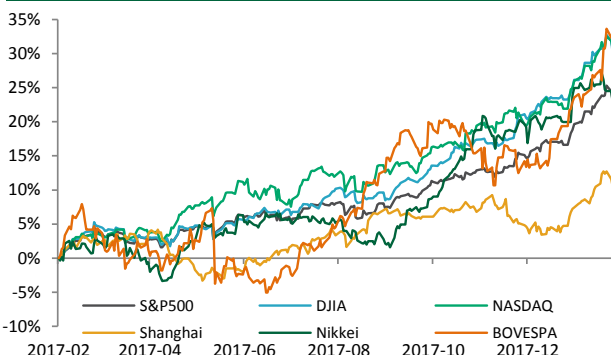
Indeksy – Europa

Turcja	XU 100	114621,6	-1,91%
Rosja	RTS	1231,18	-2,58%
Francja	CAC40	5285,83	-1,48%
Europa	Euro Stoxx 50	3478,77	-1,26%
Niemcy	DAX	12687,49	-0,76%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19690,49	-1,36%



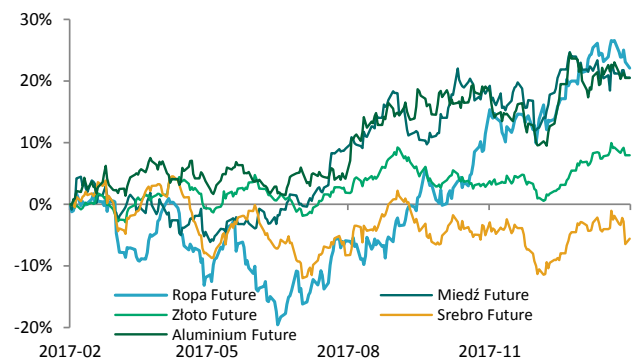
Indeksy – Świat

Japonia	Nikkei 225	22,682,08	-4,73%
Brazylia	Bovespa	84,041,34	-2,59%
USA	DJI	25,520,96	-4,60%
USA	NASDAQ	7,240,95	-3,78%
USA	S&P500	2,762,13	-4,10%
Chiny	Shanghai B-share	3,487,50	-3,35%



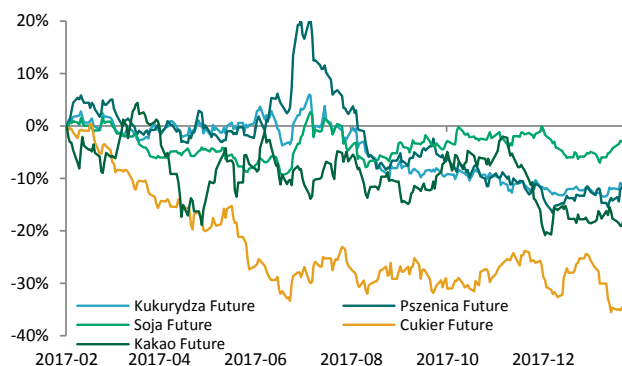
Surowce / Metale

Miedź \$/t	7169,00	1,76%
Aluminium \$/t	2211,00	0,05%
Ropa Brent \$/bbl.	67,05	-0,84%
Złoto \$/t oz.	1342,97	0,25%
Srebro \$/t oz.	16,88	0,85%



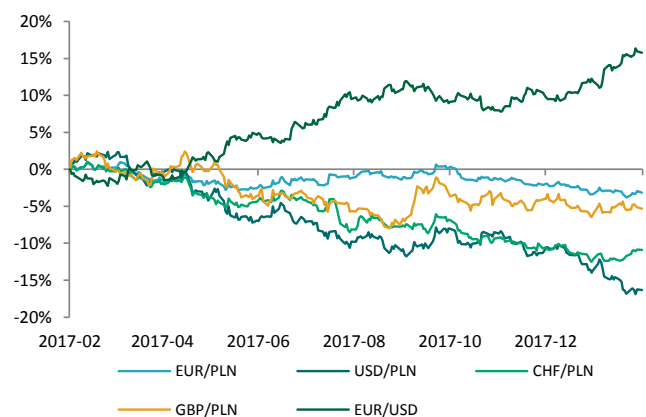
Surowce / Towary

Kakao Future	1457,00	0,14%
Kukurydza Future	357,25	-0,42%
Soja Future	970,25	0,05%
Pszenica Future	439,25	-0,23%
Cukier Future	13,90	1,98%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

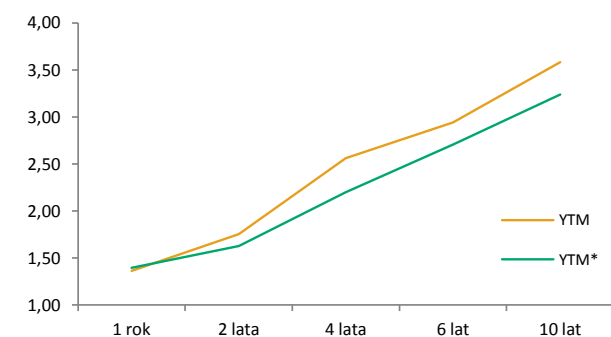
USD/PLN	3,3561	-0,23%
GBP/PLN	4,6820	-0,28%
EUR/PLN	4,1588	-0,04%
CHF/PLN	3,5976	-0,37%
EUR/USD	1,2392	0,20%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,36	1,40
2 lata	1,75	1,63
4 lata	2,56	2,20
6 lat	2,94	2,71
10 lat	3,58	3,24

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
06.02.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach m/m	Grudzień	0,8%	-0,4%	--
06.02.2018	08:00	Niemcy	Nowe zamówienia w fabrykach r/r	Grudzień	3,1%	8,7%	--
07.02.2018	08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	-0,6%	3,4%	--
07.02.2018	08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	6,8%	5,6%	--
07.02.2018		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	Luty	1,5%	1,5%	--
08.02.2018	08:00	Niemcy	Rachunek obrotów bieżących	Grudzień	28.0b	25.4b	--
08.02.2018	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Luty	233k	230k	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
06.02.2017	SYNTHOS	NWZA ws. przywrócenia akjom formy dokumentu (zniesienia dematerializacji), wycofania z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu.
06.02.2017	WDX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,88 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WOHO Holdings Limited, Dariusza Bąkowskiego i Sławomira Bąkowskiego.
07.02.2017	CELTIC	NWZA ws. zmian statutu oraz zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 10 maja 2017 r. w sprawie nabycia akcji spółki celem umorzenia.
07.02.2017	K2INTERNT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej działającej pod firmą OKTAWAVE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz zmian statutu.
07.02.2017	UNICREDIT	Publikacja wstępnego raportu za 2017 rok.
08.02.2017	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2017 roku.
08.02.2017	PEPEES	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maksymiliana
08.02.2017	ROPCZYCE	NWZA ws. powołania członków RN na nową kadencję oraz wyboru RN oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 i nast. KSH.
09.02.2017	WDX	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Wandalex-Feralco Sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzu oraz zmian w statucie.



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	256,50	10,4	10,1	7,4	7,2
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	29,20	12,6	10,8	9,0	7,6
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	434,00	48,7	45,2	18,7	15,5
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	56,00	9,6	9,4	8,1	7,6
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	434,00	59,0	53,6	23,2	18,4
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	190,00	20,5	20,0	22,1	21,4
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	279,40	42,8	41,8	36,1	26,4
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	42,50	12,0	10,4	9,0	7,5
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,00	20,1	19,5	14,1	13,4
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,87	35,0	16,9	21,9	12,9
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9950,00	50,9	50,5	25,5	25,9
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	95,20	24,2	25,9	16,0	14,6
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	434,00	179,6	59,8	28,5	22,6
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,00	21,3	42,1	16,4	30,8
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	190,00	25,0	22,8	23,5	22,2
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	279,40	25,5	42,8	37,8	34,2
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,72	-5,5	-31,4	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	42,50	13,5	11,3	9,4	7,8
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9950,00	37,2	51,2	23,0	24,8
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	279,40	25,5	37,5	38,1	28,5
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9950,00	37,2	45,3	23,2	22,7
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,35	9,1	7,0	6,7	6,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	434,00	179,6	84,0	28,4	23,0
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	36,80	17,7	14,2	9,6	8,2
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	434,00	179,6	105,7	28,5	24,3

* 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 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 BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ 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 BGŻ 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 BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A., opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ 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 BGŻ 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>