



KOMENTARZ PORANNY

Adam Maćkowiak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Mimo dość znaczących spadków, piątkową sesję na polskim parkiecie należy zaliczyć do udanych. Po kolejnym dniu silnych spadków w Stanach Zjednoczonych (w czwartek) wskazanym było oczekiwać podobnej przeceny na rynkach europejskich. Tym razem nie powtórzyła się jednak historia z minionego wtorku i rynki europejskie okazały się znacznie silniejsze niż parkiet za oceanem. Sama piątkowa sesja w Stanach rozpoczęła się od zejścia S&P500 w okolice 2530 pkt, by następnie wzbić się ponad poziom startowy i zakończyć ostatni dzień tygodnia na plusie (+1,49%).
- Polski WIG20 w trakcie piątkowych notowań stracił -0,98%, co na tle europejskich rynków bazowych jest dobrym rezultatem – DAX (-1,25%), CAC40 (-1,41%). Nieco słabszą sesję zaliczył mWIG40, który stracił -1,35%. Przyczyną tego było bardzo słabe zachowanie dwóch głównych spółek indeksu – CD Projekt (-4,32%) i ING (-3,33%). Indeks małych spółek – sWIG80 stracił praktycznie tyle samo co WIG20 (-0,97%). Wśród podmiotów zagregowanych w tym indeksie negatywnie wyróżnił się Mostostal Zabrze, dla którego spadek o ponad 10%, był tylko niewielką korektą po czwartkowym rajdzie o ponad 25%.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- Dobra końcówka tygodnia w Stanach jest stosunkowo dobrym prognostykiem przed najbliższą sesją w Europie. Co istotne, po bardzo dynamicznym i emocjonalnym tygodniu inwestorzy wracają na rynek po dwóch dniach przerwy, co może wpływać na ograniczenie pochopnych decyzji dotyczących poszczególnych transakcji. Pytanie brzmi czy ten stan przełoży się na ogólne wzrosty, czy doprowadzi do dalszej wyprzedży. W naszej ocenie bardziej prawdopodobny scenariusz to ten mówiący o zwrocie negatywnej tendencji. Zarówno polski jak i pozostałe europejskie rynki są obecne mocno wyprzedane, a zeszłotygodniowa korekta urealniła wysokie wyceny niektórych papierów.

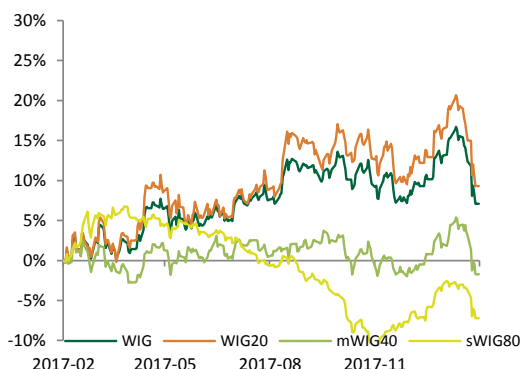
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Przychody Monnari w styczniu wyniosły 17,4 mln PLN (spadek o 12,2% w ujęciu r/r).
- Sprzedaż grupy Inter Cars w styczniu wyniosła 531 mln PLN, co oznacza wzrost o 15,6% r/r. Sprzedaż samego Inter Cars S.A. wyniosła 383 mln PLN (+8% r/r), z czego Polska stanowiła 288 mln PLN (+9% r/r).
- Aparator szacuje, że zysk netto grupy w 2017 roku sięgnął 56,4 mln PLN vs. prognozowany 60-65 mln PLN. Przychody ze sprzedaż za rok 2017 miały sięgnąć 894,6 mln PLN (vs prognoza 900-950 mln PLN). Na wynik gorszy od prognoz spółki miały wpływ zdarzenia jednorazowe – głównie zmiany kwalifikacji i odpisy prac rozwojowych oraz aktualizacja wartości zapasów. Ostateczny raport zostanie opublikowany 27 lutego.
- Po wtorkowej awarii zasilania w rafinerii Grupy Lotos w Gdańsku przywrócono pełną produkcję.
- Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję Izby Skarbowej na temat zobowiązań podatkowych spółki Wittchen w wysokości 0,9 mln PLN.
- Minister Energii Krzysztof Tchórzewski potwierdził, że PKN Orlen prowadził rozmowy (jeszcze za czasów poprzedniego prezesa) w sprawie zaangażowania spółki w projekt atomowy z udziałowcami spółki PGE EJ1 odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Obecnie 70% udziałów w PGE EJ1 ma PGE, a po 10% Enea, KGHM i Tauron.

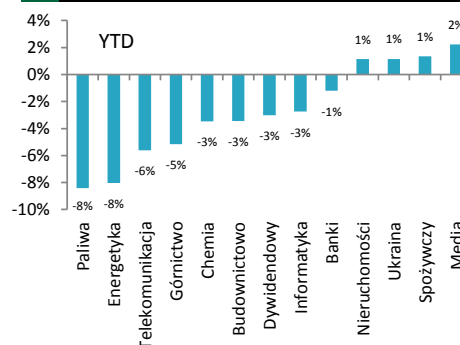
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	62,604,89	-1,04%
WIG20	2,406,48	-0,98%
mWIG40	4,790,38	-1,35%
sWIG80	14513,32	-0,97%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Budownictwo	2,722,16	0,03%
2	WIG Energetyka	2,750,00	-0,28%
3	WIG Motoryzacja	4,760,94	-0,43%
4	WIG Banki	8,379,63	-0,65%
5	WIG Spożywczy	3,676,42	-0,69%
6	WIG Paliwa	6,539,91	-0,81%
7	WIG Ukraina	498,81	-0,85%
8	WIG Informatyka	1,985,69	-1,01%
9	WIG Dywidendowy	1,177,25	-1,08%
10	WIG Nieruchomości	2,223,49	-1,11%
11	WIG Chemia	14,767,69	-1,41%
12	WIG Telekomunikacja	703,56	-1,52%
13	WIG Leki	5,545,60	-1,88%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PKN ORLEN	137,26	-1,60%	INDYGO	0,31	10,71%	MNI	0,03	-25,00%
PEKAO	113,80	0,87%	VISTAL GDYNIA SA	1,17	10,38%	MARIE BRIZARD WI	38,80	-20,00%
PZU	89,06	-0,64%	TOYA SA	11,35	8,10%	MOSTALZAB	0,61	-10,29%
KGHM	82,56	-1,45%	FORTE	50,00	5,93%	INVISTA	1,20	-6,25%
PKOBP	76,65	-0,56%	MUZA	3,40	4,94%	STELMET SA	17,00	-6,08%

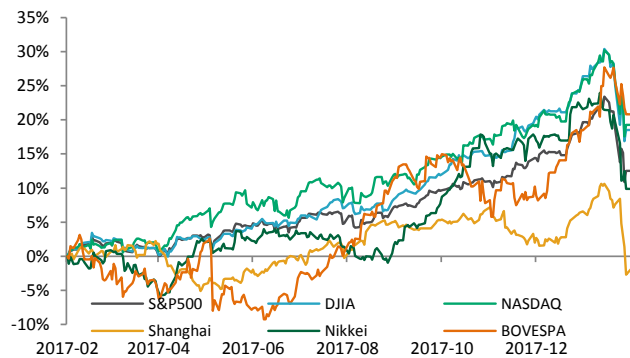
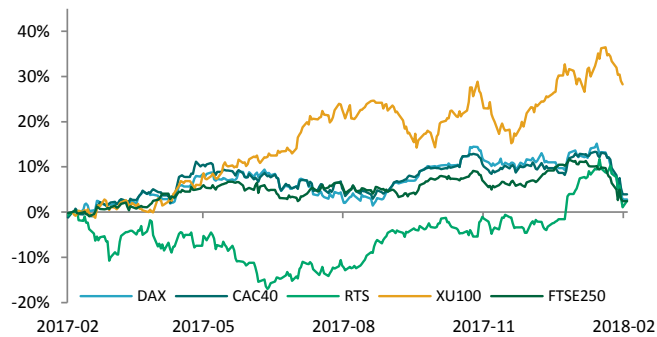


Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1202,25	1,39%
Turcja	XU 100	114752,6	1,02%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19217,49	-0,57%
Niemcy	DAX	12107,48	-1,25%
Francja	CAC40	5079,21	-1,41%
Europa	Euro Stoxx 50	3325,99	-1,52%

Indeksy – Świat

USA	S&P500	2,581,00	1,49%
USA	NASDAQ	6,777,16	1,44%
USA	DJI	23,860,46	1,38%
Chiny	Shanghai B-share	3,129,85	0,78%
Brazylia	Bovespa	81,532,53	-0,78%
Japonia	Nikkei 225	21,890,86	-2,32%

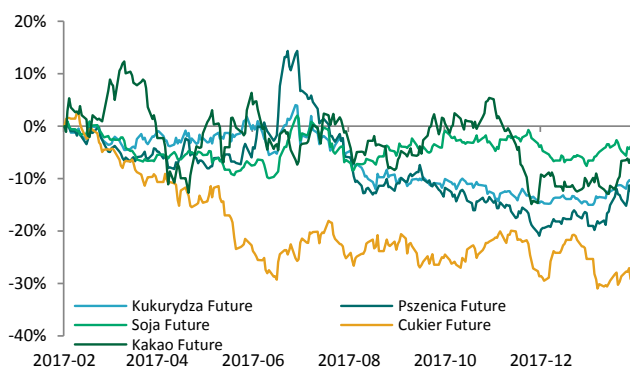
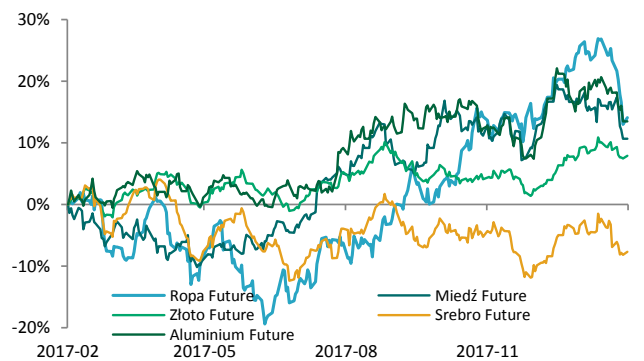


Surowce / Metale

Ropa Brent \$/bbl.	63,42	1,00%
Srebro \$/t oz.	16,45	0,52%
Złoto \$/t oz.	1322,17	0,42%
Miedź \$/t	6755,00	-1,31%
Aluminium \$/t	2123,00	-2,17%

Surowce / Towary

Pszenica Future	459,00	2,23%
Soja Future	1001,50	1,88%
Kukurydza Future	366,25	1,17%
Kakao Future	1468,00	0,55%
Cukier Future	13,55	-0,29%



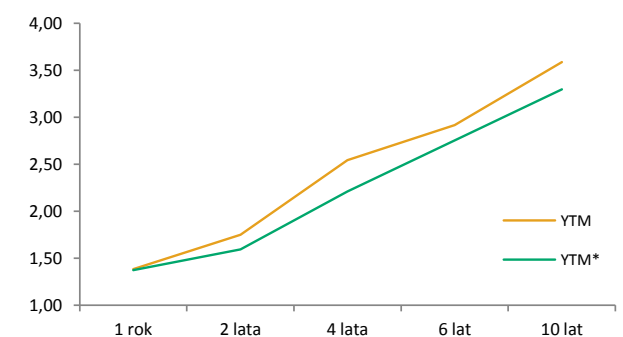
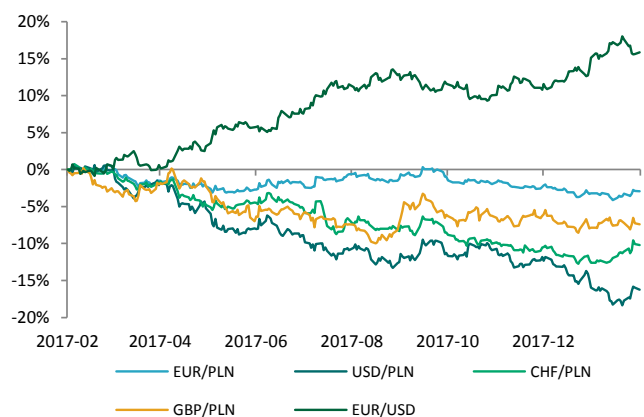
Waluty (kursy z godziny 8.30)

EUR/USD	1,2279	0,22%
EUR/PLN	4,1829	-0,09%
GBP/PLN	4,7169	-0,15%
CHF/PLN	3,6300	-0,18%
USD/PLN	3,4066	-0,32%

Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,39	1,37
2 lata	1,75	1,59
4 lata	2,55	2,21
6 lat	2,92	2,75
10 lat	3,59	3,30

* YTM 30 dni wcześniej



**KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE**

źródło: Bloomberg

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt	
13.02.2018	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Grudzień	-230m	233m	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	--	0,80%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	--	2,80%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Styczeń	--	-0,70%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Styczeń	--	1,60%	--
14.02.2018	10:00	Polska	PKB r/r	IV kw.	5,10%	4,90%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	--	1,00%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	--	3,20%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	--	0,60%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	--	2,70%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI m/m	Styczeń	0,30%	0,10%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI r/r	Styczeń	1,90%	2,10%	--
14.02.2018	14:30	USA	Sprzedż detaliczna m/m	Styczeń	0,20%	0,40%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
12.02.2017	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.199 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
12.02.2017	GRODNO	NWZA ws. zmiany statutu.
12.02.2017	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
13.02.2017	BZWBK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
13.02.2017	BOS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii V w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany uchwały nr 28/2017 WZA z 6.06.2017r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz zmian w statucie.
13.02.2017	HERKULES	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki i zasad nabywania akcji własnych, ustalenia zasad wynagradzania członków RN oraz Komitetu Audytu.
13.02.2017	HUBSTYLE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
13.02.2017	SFINKS	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.



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	7,38	16,8	17,3	3,8	4,3
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	250,00	10,1	9,8	7,2	7,0
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	6,80	6,2	6,7	3,3	3,3
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	414,00	46,5	43,2	18,0	14,9
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	53,00	9,1	8,9	7,7	7,2
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	414,00	56,3	51,1	22,2	17,6
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	193,00	20,8	20,3	22,4	21,6
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	271,20	41,6	40,6	35,1	25,6
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	50,00	14,1	12,3	10,5	8,7
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	46,90	20,1	19,5	14,1	13,4
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,78	34,3	16,5	21,6	12,7
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9265,00	47,4	47,0	23,8	24,1
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	94,00	23,9	25,6	15,8	14,4
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	414,00	171,4	57,0	27,3	21,6
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	46,90	21,2	42,0	16,3	30,7
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	193,00	25,4	23,1	23,8	22,5
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	271,20	24,8	41,6	36,7	33,2
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,70	-5,3	-30,5	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	50,00	15,8	13,3	11,0	9,1
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9265,00	34,6	47,7	21,5	23,2
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	271,20	24,8	36,4	37,0	27,7
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9265,00	34,6	42,2	21,7	21,2
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	4,26	8,9	6,9	6,6	6,5
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	414,00	171,4	80,1	27,2	22,1
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	37,00	17,8	14,3	9,6	8,2
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	414,00	171,4	100,8	27,3	23,3

* 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 producentcka) 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., opierają 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>