



KOMENTARZ PORANNY

Szymon Nowak

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

- Poniedziałek przyniósł uspokojenie nastrojów, po tym jak w ubiegłym tygodniu wszystkie główne indeksy zanotowały kilkuprocentowe spadki. Ode reagowanie było widoczne zarówno na rynkach bazowych jak i na warszawskim parkiecie. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,05%, indeks blue chipów WIG20 o 1,33%, indeks średnich spółek mMWIG40 o 0,42% i sWIG80 o 1,01%.
- Wśród liderów wzrostów znalazł się GetBack (+11,67%), Elektrobudowa (+4,39%) oraz Alumetal (+4,34%). Z drugiej strony znalazł się Ciech (-2,26%), Grupa Azoty (-2,18%) oraz CCC (-1,99%).
- W analogicznych nastrojach poniedziałkowa sesja przebiegła na rynkach bazowych. Amerykański indeks S&P 500 zyskał 1,39%, niemiecki DAX30 wzrósł o 1,45%, a francuski CAC40 o 1,2%.
- Pomimo widocznej poprawy, w dalszym ciągu większość indeksów znajduje się poniżej poziomu połowy korekty, która została zapoczątkowana wraz z nadejściem lutego.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W dalszym ciągu pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynku akcji. Wczorajsze odbicie pozwala oczekiwać powrotu do trendu wzrostowego. Należy mieć jednak na uwadze obecne rozchwianie nastrojów na parkietach.
- Najbliższe dni przyniosą szereg odczytów ważnych danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki. W dniu dzisiejszym zostanie opublikowane saldo rachunku bieżącego za grudzień. Według rynkowego konsensusu wyniosło ono -230 mln euro wobec 233 milionów euro miesiąc wcześniej.

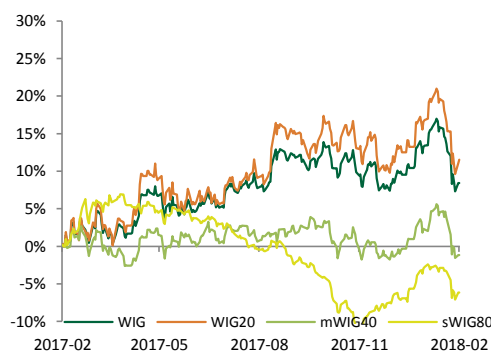
Informacje ze spółek

Źródło: ESPI, PAP, ISBnews, Bloomberg

- Robyg rozważa przeprowadzenie do 29 marca publicznej emisji niezabezpieczonych obligacji serii PA do kwoty 200 mln zł.
- Biomed-Lublin podpisał z Biotonem umowę współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji w Polsce Distreptazy. Umowa obowiązywać ma do końca 2022 roku, jej łączna wartość szacowana jest na ok. 45 mln zł.
- PGE szacuje, że jej EBITDA w 2017 roku wyniosła 7.601 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 2.641 mln zł.
- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja szacuje, że zysk netto jednostki dominującej w 2017 r. wyniósł ok. 131,1 mln zł, a EBITDA ok. 307,4 mln zł.
- Spółki z grupy Azoty: z Tarnowa, Polic, Puław i Kędzierzyna podpisały umowę o współdziałaniu, na jej podstawie będą współpracować m.in. w obszarze handlu nawozami.
- Mostostal Warszawa dokonał przeglądu sporów sądowych i arbitrażowych i postanowił skorygować kwoty uznane uprzednio za przychód. Szacuje, że korekta wpłynie na zmniejszenie kapitału własnego o 94,3 mln zł.

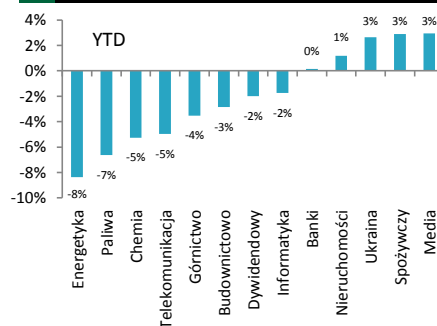
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	61,952,62	1,05%
WIG20	2,382,79	1,33%
mWIG40	4,725,82	0,42%
sWIG80	14372,65	1,01%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Paliwa	6,666,19	1,93%
2	WIG Górnictwo	4,240,13	1,73%
3	WIG Spożywczy	3,732,89	1,54%
4	WIG Ukraina	506,16	1,47%
5	WIG Banki	8,493,89	1,36%
6	WIG Dywidendowy	1,189,72	1,06%
7	WIG Informatyka	2,006,12	1,03%
8	WIG Motoryzacja	4,802,04	0,86%
9	WIG Media	4,932,33	0,70%
10	WIG Telekomunikacja	708,35	0,68%
11	WIG Budownictwo	2,738,96	0,62%
12	WIG Leki	5,573,58	0,50%
13	WIG Nieruchomości	2,224,01	0,02%



WIG - najwyższa aktywność

	Obrót (mln PLN)	
PKOBP	63,50	1,78%
PEKAO	62,62	1,83%
PZU	60,48	1,73%
PKN ORLEN	57,56	1,65%
KGHM	47,57	2,05%

WIG - największe wzrosty

MNI	0,04	33,33%
INDYGO	0,34	9,68%
RAFAMET	13,30	8,13%
ALMA	0,29	7,41%
BUMECH	0,29	7,41%

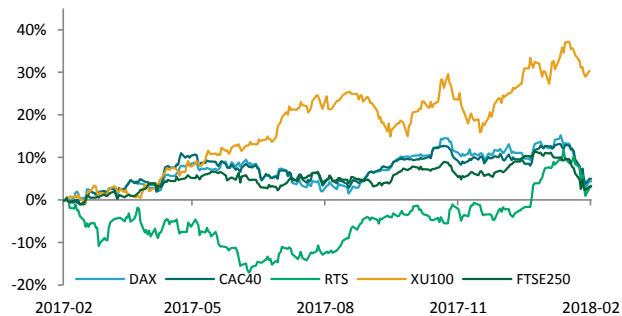
WIG - największe spadki

PBG	0,15	-6,25%
BANCO SANTANDER	23,21	-3,81%
OT LOGISTICS SA	21,00	-3,67%
ALTUS TOWARZYSTW	14,30	-3,38%
TESGAS	2,03	-3,33%



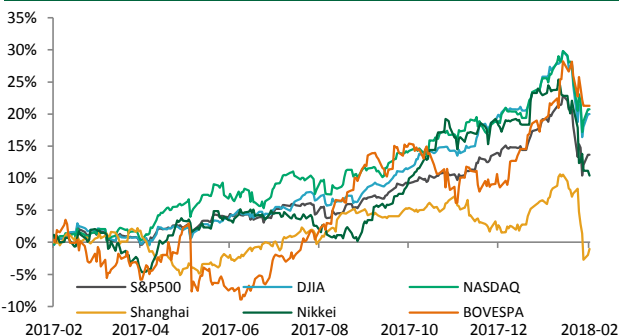
Indeksy – Europa

Rosja	RTS	1213,07	0,57%
Turcja	XU 100	115463,3	0,56%
Wlk. Brytania	FTSE 250	19379,33	0,84%
Niemcy	DAX	12282,77	1,45%
Francja	CAC40	5140,06	1,20%
Europa	Euro Stoxx 50	3368,25	1,27%



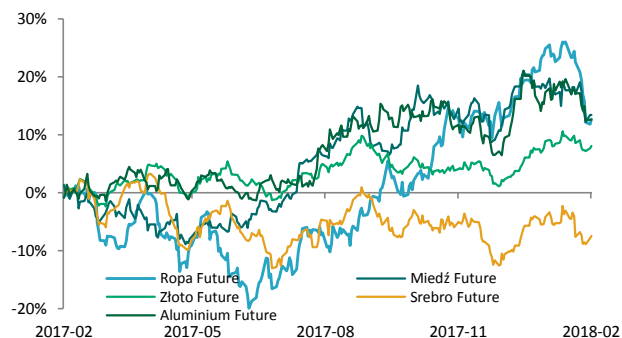
Indeksy – Świat

USA	S&P500	2,619,55	1,39%
USA	NASDAQ	6,874,49	1,56%
USA	DJI	24,190,90	1,70%
Chiny	Shanghai B-share	3,154,13	0,98%
Brazylia	Bovespa	81,532,53	-0,78%
Japonia	Nikkei 225	21,382,62	-0,65%



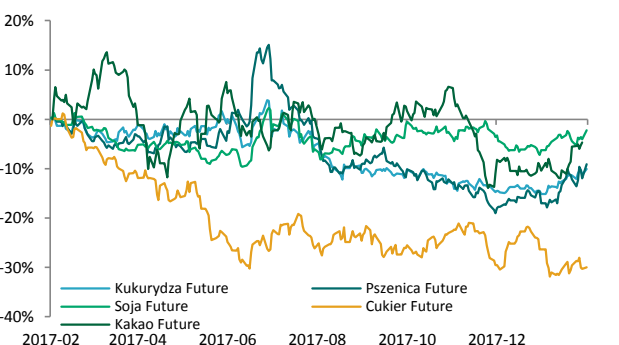
Surowce / Metale

Ropa Brent \$/bbl.	63,06	0,75%
Srebro \$/t oz.	16,62	0,47%
Złoto \$/t oz.	1327,53	0,37%
Miedź \$/t	6831,00	1,13%
Aluminium \$/t	2125,00	0,09%



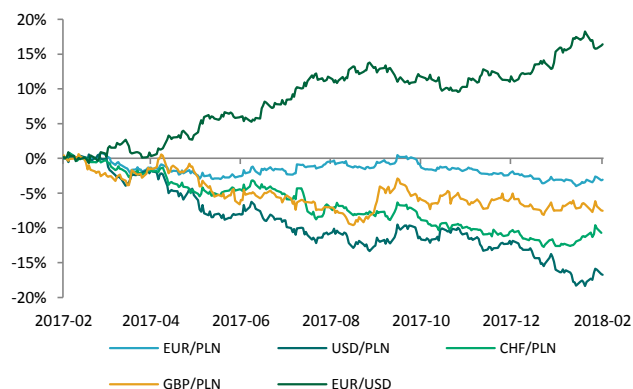
Surowce / Towary

Pszenica Future	475,25	-0,16%
Soja Future	1001,00	-0,07%
Kukurydza Future	366,75	-0,07%
Kakao Future	1435,00	-2,25%
Cukier Future	13,61	0,44%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

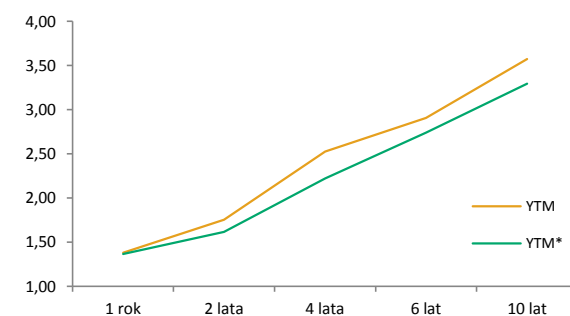
EUR/USD	1,2316	0,20%
EUR/PLN	4,1716	0,08%
GBP/PLN	4,6906	-0,04%
CHF/PLN	3,6230	0,34%
USD/PLN	3,3872	-0,12%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,38	1,37
2 lata	1,75	1,62
4 lata	2,53	2,22
6 lat	2,91	2,74
10 lat	3,57	3,29

* 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	-425m	233m	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,80%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	3,00%	2,80%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	PKB r/r	IV kw.	2,20%	2,30%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI m/m	Styczeń	-0,70%	-0,70%	--
14.02.2018	08:00	Niemcy	CPI r/r	Styczeń	1,60%	1,60%	--
14.02.2018	10:00	Polska	PKB r/r	IV kw.	5,20%	4,90%	--
14.02.2018	10:00	Polska	PKB k/k	IV kw.	1,20%	1,20%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	0,10%	1,00%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Grudzień	4,20%	3,20%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB k/k	IV kw.	0,60%	0,60%	--
14.02.2018	11:00	Eurostrefa	PKB r/r	IV kw.	2,70%	2,70%	--
14.02.2018	14:30	USA	CPI m/m	Styczeń	0,30%	0,10%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
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.
14.02.2017	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
14.02.2017	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2017 rok.
14.02.2017	KOMPUTRON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
15.02.2017	ENERGA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w postaci długoterminowych obligacji emitowanych przez ENERGA-OPERATOR SA.
15.02.2017	FORTUNA	NWZA ws. wycofania spółki z obrotu na GPW.
15.02.2017	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
15.02.2017	ZPUE	NWZA ws. połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z ZPUE EOP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz połączenia ZPUE Spółka Akcyjna z ZPUE Elektroinstal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
16.02.2017	BSCDRUK	NWZA ws. zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN.
16.02.2017	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.



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	7,68	17,5	18,0	4,0	4,6
Neuca	14.06.2017	neutralnie	387,05	416,54	250,50	10,1	9,9	7,2	7,1
Trakcja	22.05.2017	kupuj	14,90	17,1	6,90	6,3	6,8	3,4	3,3
CDRL	20.04.2017	kupuj	31,00	35,9	29,40	12,7	10,9	9,0	7,7
ARCHIWALNE:									
Amrest	21.07.2017	Zrealizowana	359,95	423,45	420,00	47,1	43,8	18,2	15,1
Alumetal	24.10.2016	Dezaktualizacja	61,90	67,63	55,30	9,5	9,3	8,0	7,5
Amrest	18.05.2016	Dezaktualizacja	233,00	241,75	420,00	57,1	51,8	22,5	17,9
Budimex	26.04.2016	Dezaktualizacja	196,00	185,99	195,00	21,0	20,5	22,5	21,8
CCC	19.04.2016	Dezaktualizacja	169,10	176,63	265,80	40,7	39,8	34,4	25,1
Forte	14.04.2016	Dezaktualizacja	59,50	56,72	50,10	14,1	12,3	10,5	8,8
Rainbow Tours	10.05.2016	Zrealizowana	26,20	34,37	47,20	20,2	19,6	14,2	13,5
Auto Partner	23.11.2016	Zrealizowana	4,20	4,96	4,74	34,0	16,4	21,4	12,6
LPP	19.04.2016	Zrealizowana	6223,90	5028,22	9315,00	47,6	47,3	23,9	24,3
Orbis	31.03.2016	Zrealizowana	61,00	68,04	94,40	24,0	25,7	15,9	14,5
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	-	-	-	-	-
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	420,00	173,8	57,9	27,7	21,9
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	47,20	21,3	42,3	16,4	30,9
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	195,00	25,6	23,4	24,0	22,7
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	265,80	24,3	40,8	36,0	32,6
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	50,10	15,9	13,3	11,0	9,2
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	9315,00	34,8	47,9	21,6	23,3
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	265,80	24,3	35,7	36,3	27,2
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	9315,00	34,8	42,4	21,8	21,3
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	420,00	173,8	81,3	27,5	22,3
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	420,00	173,8	102,3	27,6	23,6

* 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 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>