

# KOMENTARZ PORANNY

2022-01-18 08:12



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na początku tygodnia obserwowaliśmy kontynuację realizacji zysków na krajowym parkiecie. Podobnie jak w piątek, największy spadek zaliczył indeks blue chipów, który z kolei był najsilniejszy podczas wcześniejszych sesji. Warto zwrócić jednak uwagę, że od grudniowych minimów WIG20 zyskał ponad 10% w niecały miesiąc, tak więc obecna korekta jest na rynku akcji naturalną kolejną rzeczą. Równocześnie z uwagi na brak sesji w Stanach Zjednoczonych obroty na polskiej giełdzie były mniejsze niż w poprzednich dniach (ledwo powyżej 800 mln zł na całym rynku), co wpisuje się w układ wolumenowy korekty – duży wolumen podczas wzrostów i mniejszy w trakcie spadków potwierdza obowiązywanie trendu wzrostowego. Wśród dużych spółek pozytywnie wyróżnił się sektor surowcowy, gdzie zyskiwały akcje zarówno JSW, jak i KGHM po opublikowaniu przez spółki odpowiednio danych operacyjnych za 4Q'21 oraz planów na 2022 r.

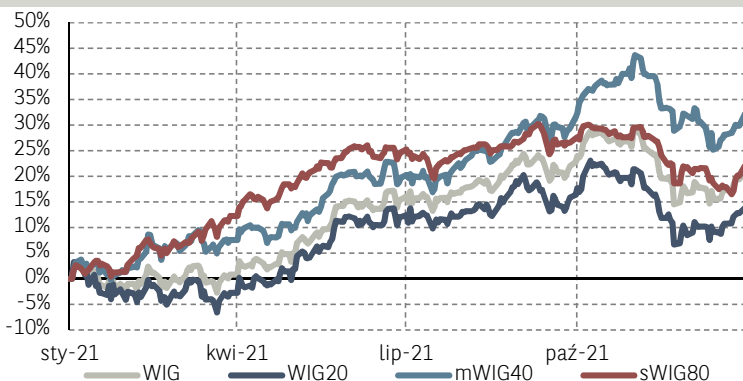
Wczoraj znacznie lepiej względem WIG20 wypadły natomiast indeksy średnich (+0,17%) oraz mniejszych spółek (+0,43%), jednak układ notowań na ich wykresach jest zbliżony do tego obserwowanego w przypadku blue chipów. Na krajowym rynku zwracamy jeszcze uwagę na opublikowane wczoraj dane o inflacji bazowej za grudzień (+5,3% r/r), które okazały się być powyżej oczekiwań (+5,2% r/r) i odczytów z listopada (+4,7% r/r). Rosnąca inflacja wspiera rynkowe oczekiwania co do dalszych podwyżek stóp procentowych przez RPP, co z kolei przetożyło się w poniedziałek na umocnienie złotego oraz wzrost rentowności obligacji skarbowych.

Sesja na globalnych rynkach finansowych przebiegała wczoraj bez większej historii. Z uwagi na Święto Martina Luthera Kinga w USA i zamknięcie tamtejszych rynków, zmienność notowań była niewielka. Giełdy w Europie Zachodniej zakończyły dzień na umiarkowanych plusach w czym pomogły publikowane rano lepsze od oczekiwań dane z Chin dotyczące zarówno wzrostu PKB w IV kwartale, jak i produkcji przemysłowej w grudniu, co przeważało gorsze od konsensusu dane o sprzedaży detalicznej.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Powrót amerykańskich inwestorów na rynek we wtorek będzie de facto realnym rozpoczęciem tygodnia na światowych giełdach. Jednakże z uwagi na brak istotniejszych danych ekonomicznych nie spodziewamy się większych ruchów w notowaniach, a inwestorzy mogą koncentrować się na rozpoczynającym się sezonie wyników kwartalnych w USA – przed sesją raporty podadzą m.in. banki Goldman Sachs albo BNY Mellon.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72,250.41	-0.43%	7.59%	4.26%
WIG20	2,365.29	-0.75%	7.78%	4.34%
mWIG40	5,503.15	0.17%	7.91%	4.00%
sWIG80	20,974.77	0.43%	5.85%	4.58%
WIG20 TR	4,428.15	-0.75%	7.78%	4.34%
MSCI POLAND	1,582.81	-0.72%	8.62%	4.87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,662.85	0.08%	0.91%	-2.17%
Nasdaq C.	15,611.59	0.75%	-1.20%	-4.34%
DAX	15,933.72	0.32%	2.59%	0.31%
CAC40	7,201.64	0.82%	3.97%	0.68%
FTSE250	22,871.64	0.56%	0.40%	-2.59%
BUX	53,509.01	1.58%	5.15%	5.50%
IBEX	8,838.70	0.36%	6.34%	1.43%
NIKKEI	28,257.25	-0.27%	-1.01%	-1.86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.068	5.5 pb	88.8 pb	39.6 pb
USA	1.831	4.6 pb	42.8 pb	32.0 pb
Niemcy	-0.025	2.1 pb	35.3 pb	15.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5217	0.05%	2.42%	1.44%
USD/PLN	3.9660	-0.04%	3.49%	1.74%
CHF/PLN	4.3358	0.06%	2.79%	2.02%
GBP/PLN	5.4128	0.00%	0.16%	0.85%
EUR/USD	1.1401	-0.06%	1.08%	0.27%
USD/JPY	114.8300	-0.17%	-1.06%	0.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.72	1.43%	19.31%	12.78%
WTI (\$/bbl)	85.36	1.84%	20.46%	13.50%
Złoto (\$/ozt)	1,817.13	-0.12%	1.46%	-0.66%
Miedź (c/lb)	443.65	0.36%	3.39%	-0.60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS EN	23.43%	NEXITY GLO	-12.39%
ATLANTIS	18.71%	PAMAPOL	-6.25%
MOSTALPLC	11.11%	COAL ENERG	-6.15%
ALTA SA	10.73%	INVESTMENT	-6.00%
BUMECH	6.99%	MILKILAND	-5.52%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	797.86	1171.12	1304.84

WIG20 i mWIG40		+/-
JSW	<b>Nowa umowa</b> Jastrzębska Spółka Węglowa i Moravia Steel podpisały umowę ramową na dostawy węgla. Szacunkowa wartość umowy wynosi 2,6 mld zł. Umowa została zawarta na siedem lat począwszy od stycznia 2022 roku do grudnia 2028 roku.	
Kruk	<b>Zakup portfela wierzytelności</b> Spółka zależna Kruka, Kruk Investimenti, podpisała z Unicredit umowę dot. nabycia na rynku włoskim portfela zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej ok. 222 mln euro (1 mld zł).	
PGE	<b>Inwestycje offshore</b> PGE i Orsted rozpoczęły przetarg na przygotowanie projektu budowlanego wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę dla dwóch etapów morskiej farmy wiatrowej Baltica, tj. Baltica 3 o mocy ok. 1.045 MW i Baltica 2 o mocy ok. 1.500 MW	
SWIG80 i inne		+/-
Dekpol	<b>Dane operacyjne segmentu deweloperskiego za 2021 r.</b> Dekpol sprzedał w 2021 roku 490 lokali wobec 148 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 406 lokali wobec 622 lokali przed rokiem. Na koniec grudnia grupa miała w ofercie 713 lokali. Szacunkowa wartość lokali sprzedanych w 2021 roku na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wynosi 261 mln zł, natomiast szacunkowa wartość sprzedaży lokali, która zostanie rozpoznana w wyniku finansowym grupy w 2021 roku wyniesie około 252 mln zł.	
OEX	<b>Finalizacja sprzedaży spółki zależnej</b> OEX sprzedał Sappho Zweiundzwanzigste Holding GmbH 51,03 proc. akcji Divante za 89,3 mln zł. Ponadto na warunkach określonych w umowie przedwstępnej, OEX oraz pozostałym wspólnikom Divante przysługiwać będzie dodatkowe wynagrodzenie (earn-out), płatne w odpowiedniej proporcji do sprzedawanych akcji w kapitale zakładowym Divante, w przypadku przekroczenia przez Divante w roku kalendarzowym 2021 określonego poziomu znormalizowanego zysku EBITDA. Maksymalna wysokość ewentualnego dodatkowego, łącznego wynagrodzenia należnego OEX oraz pozostałym wspólnikom spółki Divante wynosi 85,3 mln zł.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 18 stycznia 2022</b>		
	PLASTBOX	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na GPW, zmiany statutu oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
<b>środa 19 stycznia 2022</b>		
	11BIT	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN.
<b>czwartek 20 stycznia 2022</b>		
	EELMED	NWZA ws. wyboru członków RN.
	MWTRADE	NWZA ws. nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	ORZBIALY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członka RN.
	REMAK	NWZA ws. przyjęcia zmienionej Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż Spółka Akcyjna.
<b>piątek 21 stycznia 2022</b>		
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN.
	GIGROUP	NWZA ws. wycofania z obrotu na GPW.
	I2DEV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcina Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 17 stycznia 2022</b>							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	4,00%	3,60%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	4,30%	3,60%	3,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,70%	3,70%	3,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	5,30%	5,20%	4,70%
<b>Wtorek, 18 stycznia 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,10%	4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		32,5	29,9
<b>Środa, 19 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		5,30%	5,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień		5,70%	6,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		5,20%	5,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		9,40%	9,10%
<b>Czwartek, 20 stycznia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		19,40%	19,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		5,00%	4,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		18,8	15,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	230 tys.
<b>Piątek, 21 stycznia 2022</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,60%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,60%	1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		2,90%	4,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		13,50%	13,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		13,00%	15,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		9,00%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		0,70%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		9,00%	12,70%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,80%	1,10%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- 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 netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- 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
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- 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)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- 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)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "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
- 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)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł, CFA

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

Szymon Nowak, CFA

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

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

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

Marcin Rżany

22 507 52 73

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

Monika Dudek

22 566 97 05

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

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 04

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Adrian Cieślak

22 578 57 69

[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl)

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

## SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.com](http://www.bnp-paribas.com) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.