

KOMENTARZ PORANNY

2022-01-19 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

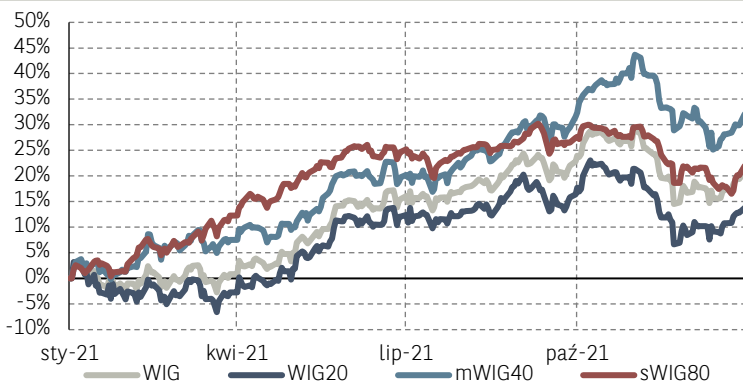
Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie była czwartą z rzędu, na której to strona podażowa przejęła kontrolę nad notowaniami. Szeroki WIG stracił 1,85%, na co w największym stopniu przełożyła się słabość, relatywnie silnego w poprzednich tygodniach, indeksu WIG20 (-2,03%). Nieznacznie lepiej radziły sobie średnie (mWIG40 -1,77%) i małe (sWIG80 -0,91%) spółki. Powyższe wyniki stawiają polski parkiet w pozycji jednego z najstabszych na Starym Kontynencie w dniu wczorajszym. Większą skalę spadków obserwowaliśmy jedynie w Turcji (BIST100 -5,08%) i Rosji (RTS -7,29%). Warto zaznaczyć, że nie licząc trzech małych lokalnych rynków, wszystkie najważniejsze europejskie indeksy zakończyły wczorajszy dzień spadkami. Jednym z głównym powodów negatywnych nastrojów na całym świecie pozostają narastające oczekiwania względem skali i tempa podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich znajdują się w godzinach porannych na poziomie 1,877%, co równa się dwuletniemu maksimum. Szybsze i silniejsze wzrosty stóp procentowych to z kolei zagrożenie przede wszystkim dla sektora technologicznego, co widać po skali przeceny indeksu Nasdaq 100 w Stanach Zjednoczonych, który w dniu wczorajszym stracił 2,57%, a od listopadowego szczytu już 10%. Mniej, bo 1,84%, traciło szersze S&P500, które od tegorocznego maksimum traci obecnie ponad 5%. Powyższe wartości przeceny od poszczególnych ekstremów na indeksach nie pozostają aktualnie na tyle duże, aby interpretować je jako prognostyk zmiany trendu, a jedynie jako korektę, chociaż nastroje stają się coraz mniej bycze.

Lokalnie jedynie dwa subindeksy w dniu wczorajszym oparły się wyprzedzi i były to WIG-Leki (1,11%) i WIG-Games (0,09%). Szczególnie warto zwrócić uwagę na sektor producentów gier w obliczu wczorajszej informacji o przejęciu Activision Blizzard przez Microsoft za rekordową w branży kwotę 68,7 miliardów dolarów. Powyższe potwierdza silne w ostatnim okresie trendy konsolidacyjne w branży, co może przełożyć się także na nastawienie do polskich developerów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania indeksów akcji w Azji, jak i kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX w godzinach porannych, które tracą ok. 0,7%, nie pozostawiają złudzeń, co do nastrojów podczas otwarcia parkietu w Warszawie. Spodziewamy się przewagi sprzedających podczas dzisiejszej sesji. Najważniejszym wsparciem na indeksie WIG20 staje się obecnie poziom 2250 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70 911,85	-1,85%	5,60%	2,33%
WIG20	2 317,36	-2,03%	5,60%	2,23%
mWIG40	5 406,01	-1,77%	6,00%	2,16%
sWIG80	20 783,20	-0,91%	4,89%	3,63%
WIG20 TR	4 338,43	-2,03%	5,60%	2,23%
MSCI POLAND	1 549,29	-2,12%	6,32%	2,65%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 577,11	-1,84%	-0,94%	-3,97%
Nasdaq C.	15 210,76	-2,57%	-3,74%	-6,80%
DAX	15 772,56	-1,01%	1,55%	-0,71%
CAC40	7 133,83	-0,94%	2,99%	-0,27%
FTSE250	22 652,71	-0,96%	-0,56%	-3,53%
BUX	52 545,64	-1,80%	3,26%	3,60%
IBEX	8 781,60	-0,65%	5,65%	0,78%
NIKKEI	27 467,23	-2,80%	-3,78%	-4,60%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4,103	3,5 pb	92,3 pb	43,1 pb
USA	1,883	0,9 pb	48,1 pb	37,3 pb
Niemcy	0,004	2,2 pb	38,2 pb	18,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5397	-0,19%	2,01%	1,04%
USD/PLN	4,0044	-0,03%	2,49%	0,77%
CHF/PLN	4,3700	-0,17%	1,99%	1,22%
GBP/PLN	5,4469	-0,09%	-0,47%	0,22%
EUR/USD	1,1337	0,11%	0,51%	-0,29%
USD/JPY	114,3900	0,19%	-0,68%	0,60%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87,82	0,35%	19,45%	12,91%
WTI (\$/bbl)	85,99	0,66%	21,35%	14,33%
Złoto (\$/ozt)	1 813,09	-0,04%	1,24%	-0,88%
Miedź (c/lb)	441,55	0,75%	2,90%	-1,08%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
ATLANTIS	1889,08%	SERINUS EN	-14,66%
IQP	22,00%	NEXITY GLO	-12,20%
LSISOFT	8,15%	MILKILAND	-11,70%
ARTIFEX MU	7,14%	CCENERGY	-10,10%
EUROHOLD B	6,35%	COAL ENERGY	-9,84%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1233,34	1178,94	1307,83

WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	<p>PGE planuje emisję akcji Zarząd PGE podjął uchwałę ws. rozpoczęcia procesu dokapitalizowania spółki w związku z planowanymi projektami inwestycyjnymi w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Grupa chce przeprowadzić emisję akcji i pozyskać od inwestorów środki o szacunkowej wartości ok. 3,2 mld zł. Projekt uchwały na NWZ zakłada obniżenie kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru.</p>	-
-----	---	---

SWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas Bank Polska	<p>Fitch przyznał BNP Paribas Bank Polska rating "A+" Fitch Ratings przyznał BNP Paribas Bank Polska długoterminowy rating IDR na poziomie "A+" ze stabilną perspektywą.</p>	
-------------------------	---	--

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 19 stycznia 2022		
	11BIT	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN.
czwartek 20 stycznia 2022		
	ENELMED	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.
piątek 21 stycznia 2022		
	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.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 stycznia 2022							
	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%
Wtorek, 18 stycznia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,10%	4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	51,7	32,5	29,9
Środa, 19 stycznia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	5,30%	5,30%	5,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	5,70%	5,70%	6,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	5,40%	5,20%	5,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	9,30%	9,40%	9,40%
Czwartek, 20 stycznia 2022							
	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.
Piątek, 21 stycznia 2022							
	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.



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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (miękka; "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 obligację 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
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Szymon Nowak, CFA

szymon.nowak@bnpparibas.pl

Lukas Ciniakas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 04

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Adrian Cieślak

22 578 57 69

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 jakkolwiek 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska 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.