

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty w końcówce sesji, słabe średnie spółki

Wczorajsza sesja przyniosła nieznaczne wzrosty większości indeksów. WIG20 drugą sesję z rzędu bronił okolic poziomu 2,050 pkt i – po wzroście w końcówce sesji – ostatecznie zyskał 0,3%. WIG wzrósł 0,2%, sWIG80 0,4%, a mWIG40 stracił -0,4%. Indeksowi średnich spółek z pewnością nie pomógł spadek Millennium, który stracił -3,0% po publikacji wyników za 4Q19. Na szerokim rynku negatywnie wyróżniały się Mercator (-24,1%) oraz Mabion (-16,2%), a pozytywnie Ursus (20,1%). Wczoraj poznaliśmy PMI dla przemysłu w Polsce, który w styczniu spadł do 47,4pkt z 48 pkt w grudniu i był niższy od oczekiwań (48,4pkt). Relatywnie słaby odczyt nie miał jednak istotnego znaczenia na nastroje w czasie sesji. W Europie i w USA również przeważały wzrosty (DAX 0,5%, FTSE 0,55%, CAC 0,45%, S&P 0,7%, DJIA 0,5%). W najbliższym czasie kluczowe dla rynków wydają się być w dalszym ciągu informacje dot. koronawirusa. W środę poznamy również decyzję RPP dot. stóp procentowych w Polsce.

Michał Fidelus

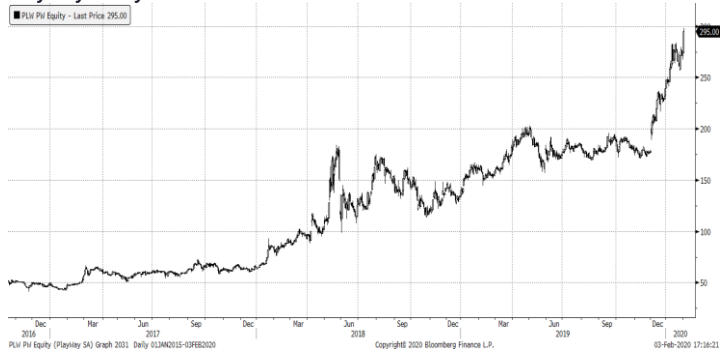
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP:** Podsumowanie konferencji z Zarządem dot. rezerw na CHF i „małe TSUE”;
- **Millennium:** Podsumowanie konferencji z Zarządem po wynikach za 4Q19;
- **Idea Bank, GetBack:** Bank ma wypłacić rekompensaty poszkodowanym przez GetBack – UOKiK; bank szacuje, że wartość rekompensat wyniesie ok. 42 mln PLN;
- **LPP, Ulma, XTB:** Szacunkowe dane za 4Q'19 (lub 4Q'19/'20);
- **Banki:** Banki planują w 1Q'20 kontynuację zaostrzenia polityki kredytowej – ankieta NBP;
- **Echo:** Wing IHC wezwał do sprzedaży 41,44 mln akcji Echo po 4,65 PLN/walor;
- **PlayWay:** Spółka iczy na premię gry „House Flipper” na konsole w lutym;
- **Unibep:** RN spółki zgodziła się na skup do 1,5 mln akcji własnych;
- **Braster:** NWZ spółki odstąpiło od głosowania ws. emisji akcji serii O i zbierze się ponownie 2 marca;
- **PBKM:** AOC Health wzywa do sprzedaży ok. 976 tys. akcji spółki po 66,4 PLN/walor;
- **BoomBit:** Spółka aktualizuje strategię i zamierza wydawać rocznie 3-6 gier w formule GaaS.

WYKRES DNIA

Kurs PlayWay wszedł na kolejne rekordowe poziomy, m.in. w reakcji na informacje o planowanej na luty premierze gry „Hosue Flipper” w wersji na konsole Xbox i Playstation

PlayWay - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 3 lutego 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 072,9	0,3%	-3,6%
WIG30	2 394,5	0,3%	-3,1%
mWIG40	3 992,4	-0,4%	2,2%
sWIG80	12 667,4	0,4%	5,2%
WIG	56 795,3	0,2%	-1,8%
WIG Banki	6 704,0	0,9%	-1,0%
WIG Bud	2 392,7	-1,3%	5,0%
WIG Chemia	7 831,8	1,8%	-6,7%
WIG Dew	2 533,6	-0,6%	3,0%
WIG Energia	1 763,8	-1,1%	-10,1%
WIG Games	20 952,8	4,1%	11,7%
WIG IT	2 967,0	1,2%	4,7%
WIG Media	6 192,0	0,9%	15,2%
WIG Paliwa	5 545,9	-2,9%	-14,5%
WIG Spoż	3 285,7	0,2%	5,1%
WIG Surowce	2 972,2	1,7%	-3,8%
WIG Telco	860,4	-0,3%	-1,5%
DAX	13 051,2	-1,3%	-1,5%
CAC40	5 839,2	-1,1%	-2,3%
BUX	43 390,8	-1,0%	-5,8%

EUR/PLN	4,30	0,1%	1,0%
USD/PLN	3,87	-0,4%	2,2%
CHF/PLN	4,02	0,1%	2,5%
EUR/USD	1,11	0,5%	-1,2%
USD/JPY	108,35	-0,2%	-0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 071	-21	-1,00%
Kurs zamknięcia	2 078	12	0,58%
Kurs min.	2 056	0	0,00%
Kurs max.	2 082	-11	-0,53%
Wolumen obrotu			
Otwarte pozycje			

Indeksy GPW

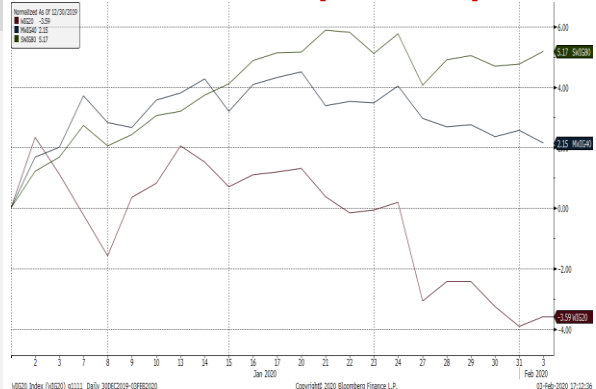
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 062,33	2 050,91	2 077,58	2 072,88	0,3%	802
WIG30	2 380,02	2 371,77	2 399,25	2 394,51	0,3%	845
MWIG40	3 998,82	12 585,66	12 667,37	3 992,38	-0,4%	82
SWIG80	12 630,25	3 971,74	3 998,82	12 667,37	0,4%	14
WIG-PL	57 597,38	57 597,38	57 976,68	57 976,68	0,2%	913
WIG	56 550,46	56 340,25	56 867,68	56 795,27	0,2%	919

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	26,60	3 473	0,1%	-7,3%
CCC	95,95	3 950	-1,0%	-12,8%
CD Projekt	293,50	28 211	4,2%	5,0%
Cyfrowy P.	27,58	17 639	1,4%	-1,3%
Dino	167,90	16 461	3,3%	16,6%
JSW	19,71	2 314	4,8%	-7,8%
KGHM	92,60	18 520	1,5%	-3,1%
Lotos	74,44	13 762	-3,2%	-10,9%
LPP	8 300,00	15 375	-1,9%	-5,9%
mBANK	370,60	15 695	-0,2%	-4,8%
Orange	6,87	9 016	-1,9%	-3,5%
Pekao	100,15	26 286	1,2%	-0,3%
PGE	6,71	12 550	-2,2%	-15,7%
PGNIG	3,56	20 559	-1,1%	-17,8%
PKN Orlen	73,00	31 223	-3,5%	-14,9%
PKOBP	34,66	43 325	1,3%	0,6%
Play	34,98	8 891	-1,8%	-0,1%
PZU	40,32	34 817	0,2%	0,7%
Santander Polska	293,00	29 912	2,3%	-4,7%
Tauron	1,48	2 594	-0,4%	-9,8%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	436,00	997	0,9%	9,0%	Getin	1,46	277	-2,0%	-12,4%
Amica	146,40	1 138	0,1%	6,9%	GPW	41,75	1 752	-0,2%	6,2%
Amrest	47,00	10 319	-2,3%	8,5%	GTC	9,42	4 574	-0,1%	-2,7%
Asseco PL	65,35	5 424	2,1%	2,7%	Handlowy	56,00	7 317	-0,7%	8,1%
Azoty	25,26	2 506	1,5%	-13,7%	ING BSK	202,00	26 280	-0,5%	-0,2%
Benefit Sys.	960,00	2 744	-1,6%	8,8%	Inter Cars	237,00	3 358	0,0%	15,6%
BNP Paribas	70,60	10 408	3,2%	3,8%	Kernel	46,90	3 941	-0,2%	3,6%
Bogdanka	29,90	1 017	0,3%	-14,2%	Kęty	368,00	3 526	1,7%	6,4%
Boryszew	4,39	1 052	-1,2%	3,7%	Kruk	162,20	3 077	-0,8%	-3,2%
Budimex	178,00	4 544	-3,1%	3,5%	Livechat	46,15	1 188	-1,7%	6,6%
CI Games	0,80	130	0,0%	-4,6%	Mabion	55,20	758	-16,2%	-28,3%
Ciech	39,95	2 105	2,6%	0,6%	Millennium	5,76	6 988	-3,0%	-1,5%
Comarch	207,00	1 684	1,0%	10,7%	Orbis	115,00	5 299	0,0%	1,3%
Develia	2,73	1 220	-0,2%	7,3%	PKP Cargo	17,74	795	0,0%	-13,5%
Echo	5,00	2 063	-2,5%	7,1%	PlayWay	295,00	1 947	7,3%	23,4%
Enea	7,20	3 178	0,4%	-9,0%	Stalprodukt	198,00	1 105	0,0%	9,0%
Energia	7,14	2 954	-0,6%	0,8%	Ten Square	248,00	1 796	7,1%	25,3%
Eurocash	19,54	2 719	0,5%	-10,5%	VRG	3,80	891	-2,1%	-5,9%
Famur	3,02	1 733	-5,3%	1,2%	Wawel	660,00	990	0,3%	5,8%
Forto	31,90	763	0,0%	4,6%	WP.PL	81,60	2 368	0,7%	16,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) Daily 20190803-03FEB2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 03AUG2019-03FEB2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Feb-2020 17:12:56

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 03AUG2019-03FEB2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Feb-2020 17:13:11

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP	<p>- Rezerwy na FX:</p> <ul style="list-style-type: none">• Na łączną kwotę PLN 446m składa się PLN 140m na obecne (wniesione) pozwy oraz PLN 310m na potencjalne rezerwy wynikające z pozwów wniesionych przez najbliższe 3 lata (bank założył 2 modele oraz 6 różnych scenariuszy). Rezerwa nie jest kosztem uzyskania przychodu. <p>- Małe TSUE:</p> <ul style="list-style-type: none">• Po dyskusjach z UOKiK bank zmienił podejście i zastosował ostatecznie bardziej konserwatywną metodą liniową. Z łącznej kwoty rezerw PLN 58m dotyczy przeszłości (będzie wykazana w pozostałych kosztach operacyjnych), a PLN 178m to różnica pomiędzy metodą z uwzgl. efektywnej stopy procentowej oraz metodą liniową (dla bieżącego portfela). Kwota PLN 178m uwzględnia również potencjalne przyszłe roszczenia z wcześniejszych spłat w latach 2020-2021, ale większość dot. 2020 r. Dodatkowo, uwzględnia przedpłaty zarówno kredytów konsumpcyjnych, jak i kredytów hipotecznych. Rezerwy są kosztem uzyskania przychodu.• Kwartalny wpływ na wynik odsetkowy powinien wynosić c. PLN 50m <p>- Pomimo rezerw bank podtrzymuje plany dot. wypłaty dywidendy z zysku za 2019 r. oraz niepodzielonego zysku za 2018 r.</p> <p>- Bank podtrzymuje cele wyrażone w strategii na lata 2020-2022</p>
PKO BP	<p>Bank, który zawiąże rezerwę na walutowe kredyty mieszkaniowe, nie widzi powodów by zmieniać cele ze strategii do 2022 roku. Bank nie zmienia także podejścia do planów dywidendowych - poinformował prezes banku Zbigniew Jagiełło.</p> <p>"Nie widzimy żadnych powodów, by zmieniać nasze oczekiwania na przyszłość wyrażone w strategii, która była opublikowana pod koniec 2019 roku" - powiedział Jagiełło.</p> <p>Prezes dodał, że wyższe rezerwy nie zmieniają także podejścia banku dotyczące wypłaty dywidendy zarówno z zysku za 2019 rok, jak i planów wypłaty niepodzielonego zysku za 2018 rok.</p> <p>PKO BP podał, że spodziewa się, iż negatywny wpływ tzw, małego TSUE na wynik odsetkowy banku wyniesie około 50 mln PLN kwartalnie, a nie około 70-80 mln PLN, jak to szacowano wcześniej.</p>
Millennium	<p>- Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 r.</p> <p>- W 2020 r. bank planuje zamknięcie 60 placówek oraz zwolnienie 260 osób (w 1Q20)</p> <p>- Integracja z Eurobankiem:</p> <ul style="list-style-type: none">• W 2020 r. koszty integracji z Eurobankiem wyniosą PLN 80m (vs. PLN 116m w 2019 r.), a łącznie nie przekroczą PLN 300m. Synergie powinny wynieść c. PLN 100m już w 2020 r. <p>- FX:</p> <ul style="list-style-type: none">• PLN 223m uwzględnia obecne pozwy i potencjalne w przyszłości – z tego c. 30% na obecne roszczenia• W podejściu portfelowym bank zakłada horyzont 3 letni, aktualizacja będzie miała miejsce 2x w roku <p>- Małe TSUE powinno obniżyć wynik odsetkowy o c. 3-4%</p>
Millennium	<p>Do sądów w czwartym kwartale 2019 roku trafiło 200-300 spraw związanych z kredytami walutowymi udzielonymi przez Bank Millennium - podał wiceprezes banku Fernando Bicho.</p> <p>"W czwartym kwartale było to 200-300 spraw. Jest oczywiste, że teraz, gdy trwa kampania pozyskiwania nowych klientów-kredytobiorców (przez kancelarie prawne - PAP), będziemy mieli do czynienia ze szczytem liczby nowych pozwów" - powiedział wiceprezes podczas konferencji.</p> <p>Bank podał w poniedziałkowym raporcie, że na koniec 2019 roku posiadał 2.010 umów kredytowych objętych indywidualnymi postępowaniami dotyczącymi klauzul indeksacyjnych do walut obcych o łącznej wartości roszczeń zgłoszonych przez powodów w wysokości 203 mln PLN. Do końca 2019 roku w 19 sprawach wydano prawomocne orzeczenia, z których - jak podał bank - "ogromna większość była zgodna z interesem banku". Millennium posiada w portfelu około 60 tys. kredytów walutowych.</p> <p>Bank chce dwa razy w roku aktualizować poziom rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowym.</p> <p>"(Aktualizacja poziomu rezerw - PAP) Raz na kwartał wydaje się zbyt często, z kolei raz na rok byłoby to zbyt rzadko. Myślę, że będziemy to robić dwa razy w roku. Oczywiście będzie to zależało od interpretacji, konkretnych wyroków sądów" - powiedział prezes Joao Bras Jorge.</p> <p>Bank Millennium zwiększył do 223 mln PLN rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi, która obciążała wyniki za IV kwartał - poinformował bank w raporcie. Wcześniej bank szacował tę rezerwę na 150 mln PLN.</p>

"Decyzja o zwiększeniu poziomu rezerw wynikała z dalszych prac, biorących pod uwagę również zmiany na rynku. Jest to obecnie nasz najlepszy szacunek wysokości rezerw za 2019 roku" - powiedział Bicho.

Bank spodziewa się, że marża odsetkowa netto banku w kolejnych kwartałach utrzyma się na poziomie 2,9-3% - poinformował wiceprezes Bicho.

**Idea Bank,
GetBack**

Idea Bank stosował misselling, oferując konsumentom obligacje GetBack w sposób niedostosowany do ich potrzeb - ocenił UOKiK. Prezes Urzędu nakazał wypłacić poszkodowanym rekompensaty.

W poniedziałek UOKiK potwierdził kolejne zarzuty; wydał kolejną decyzję wobec Idea Banku, stwierdzając stosowanie tzw. missellingu.

"Idea Bank proponował swoim klientom produkty wysokiego ryzyka, które w żaden sposób nie odpowiadały ich potrzebom. Niedozwoloną praktykę missellingu potwierdził zebrany materiał dowodowy, w tym setki skarg konsumentów. Obligacje korporacyjne były oferowane nawet tym klientom, którzy nigdy nie mieli do czynienia z produktami inwestycyjnymi i nie byli nimi zainteresowani, a swoje oszczędności trzymali na lokatach bankowych. Działanie jest tym bardziej naganne, że poszkodowanymi są również osoby starsze" - powiedział cytowany w komunikacie Chrósty.

Urząd przekazał, że nie ma wątpliwości, iż konsumentom nie powinny być oferowane obligacje korporacyjne GetBack przez Idea Bank. Zdaniem UOKiK, świadczą o tym dowody zebrane podczas prowadzonego postępowania, w tym materiały zdobyte w trakcie kontroli.

Urząd wskazał, że wydana w poniedziałek decyzja UOKiK nakłada na Idea Bank obowiązek wypłaty rekompensat tym konsumentom, którzy nabyli obligacje Getback za pośrednictwem banku.

"Decyzja szczegółowo określa zasady wyliczania wysokości zwracanych środków. Model przyjęty przez UOKiK zakłada, że każdy obligatariusz który złoży stosowny wniosek, otrzyma rekompensatę w wysokości 20% zainwestowanych środków, liczoną dla kwoty do 50 tys. PLN. Za tyle - co do zasady - konsumenci musieli nabyć obligacje GetBack w ramach jednej emisji, aby wziąć w niej udział. W sytuacji takiej rekompensata należna konsumentowi wobec zastosowanego przez bank missellingu wyniesie 10 tys. PLN" - przekazano w komunikacie.

Idea Bank wstępnie szacuje, że wartość rekompensaty - w przypadku uprawomocnienia się decyzji UOKiK ws. obligacji GetBack - może wynieść około 42 mln PLN - poinformował bank w komunikacie.

Bank wskazał, że wszystkie postępowania wyjaśniające dotyczące reklamacji związanych ze sprzedażą przez Idea Bank obligacji GetBacku były do tej pory prowadzone za pośrednictwem specjalnej komisji działającej przy zarządzie banku. Bank skierował dotychczas do 154 osób zaproszenie do ugody w tej sprawie, w tym 71 ugód zostało już zawartych, a 83 są w procesie negocjacji.

LPP

Według wstępnych danych, detalista w 4Q'19/'20 (okres 4 m-cy) wypracował ok. 3,5 mld PLN przychodów, ok. 53,0% marży brutto ze sprzedaży i 412 mln PLN EBIT. Powierzchnia handlowa na koniec stycznia'20 wynosiła 1,23 mln mkw. (+13% r/r).

XTB

Według wstępnych danych za 4Q'19, spółka wypracowała 89,6 mln PLN przychodów, ok. 42,3 mln PLN EBIT oraz 37,2 mln PLN wyniku netto.

Echo

Wing IHC wezwał do sprzedaży 41,44 mln akcji Echo Investment, uprawniających do wykonywania 10,04% głosów na WZ spółki. Cena akcji w wezwaniu to 4,65 PLN.

PlayWay

Spółka liczy na to, że premiera najlepiej sprzedającej się gry grupy, "House Flipper", w wersji na konsole Xbox i Playstation będzie miała miejsce w lutym - podał prezes Krzysztof Kostowski. Wersja gry na komórki może trafić do graczy w marcu lub kwietniu.

Elemental Hld.

Tesla Recykling, spółka zależna Elemental Holding, otrzymała oferty sprzedaży 8,6 mln akcji Elementalu, stanowiących 5,04% kapitału. Średnia stopa redukcji akcji w złożonych odpowiedziach na ofertę wyniosła 1,98%, a średnia stopa alokacji akcji 98,02%.

BoomBit

Zarząd spółki zaktualizował cele strategiczne grupy. W perspektywie najbliższych dwóch lat spółka zakłada wydawanie rocznie 3-6 gier w formule Game as a Service oraz dalszy rozwój portfolio gier typu hyper-casual.

BoomBit szacuje, że odnotował w styczniu 2020 roku 8,5 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost m/m o 55%.

Ulma	Według wstępnych danych, w 4Q'19 spółka wypracowała ok. 65,1 mln PLN przychodów, ok. 31,5 mln PLN EBITDA oraz 16,3 mln PLN zysku netto.
Banki	Banki planują w 1Q'20 nieznaczne zaostrzenie polityki kredytowej dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz w segmencie kredytów mieszkaniowych - wynika z ankiety NBP w kwartalnym opracowaniu "Sytuacja na rynku kredytowym". W przypadku kredytów konsumpcyjnych zaostrzenie to ma być istotne.
Spółki energetyczne	<p>PGE Dystrybucja pozyskała w 2019 roku 9,55 tys. klientów na zasadzie TPA - podało URE w komunikacie. PGE Dystrybucja miała ok. 219,1 tys. klientów, którym dostarczyła prąd po cudzej sieci.</p> <p>Energa Operator pozyskała 14,67 tys. klientów i obsługuje ok. 197,2 tys. klientów TPA.</p> <p>Tauron Dystrybucja pozyskał ok. 14,33 tys. klientów i obsługuje ok. 238.2 tys. klientów TPA.</p> <p>Enea Operator pozyskała ok. 2,28 tys. klientów i obsługuje ok. 115.97 tys. klientów TPA.</p>
Suwar	KNF skierowała w poniedziałek do GPW żądanie zawieszenia obrotu akcjami Suwar z powodu nieprzekazania kompletnych raportów rocznych za rok obrotowy 2018/2019 - podała KNF w komunikacie.
Tauron	W ub. roku działająca na południu Polski firma Tauron Dystrybucja przyłączyła do sieci energetycznej 30,4 tys. mikroinstalacji odnawialnych źródeł energii o łącznej mocy 206 megawatów. To blisko czterokrotnie więcej niż rok wcześniej, kiedy przyłączono ponad 8 tys. mikroinstalacji o mocy 48 MW.
Polnord	Developer rusza ze sprzedażą mieszkań w inwestycji Wioletta w warszawskim Miasteczku Wilanów. Budowa już się rozpoczęła, planowane zakończenie prac to 2Q'21.
Unibep	Rada nadzorcza spółki wyraziła zgodę na przeprowadzenie przez zarząd spółki skupu nie więcej niż 1,5 mln akcji własnych za cenę w przedziale 3-14 PLN za sztukę.
Braster	<p>Walne zgromadzenie spółki, z uwagi na brak quorum, odstąpiło od głosowania w sprawie emisji do ok. 13,04 mln akcji serii O - wynika z uchwał poniedziałkowego NWZ.</p> <p>Braster zwołał na 2 marca walne zgromadzenie ws. emisji do ok. 13,04 mln akcji serii O z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na NWZ. Cena emisyjna akcji została ustalona na 0,38 PLN, zarząd liczy na pozyskanie 4,95 mln PLN.</p>
IMS	Grupa, w ramach pierwszej transzy programu skupu akcji własnych, planuje nabyć 325 tys. akcji po 4 PLN za sztukę - wynika z uchwały zarządu spółki.
TSG	Dominika Schmidt nabyła w dn. 30 stycznia 1,87 tys. akcji spółki po cenie 230 PLN/walor.
PBKM	AOC Health wzywa do sprzedaży 975,683 tys. akcji spółki, stanowiących 10,6% kapitału, po 66,4 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 24 lutego i potrwać do 9 marca. Planowana data realizacji transakcji na GPW to 12 marca. Wzywający posiada obecnie 55,4% jej kapitału. Po przeprowadzeniu wezwania AOC Health zamierza osiągnąć 66% całkowitej liczby akcji w kapitale, czyli posiadać ok. 6,07 mln akcji.
Grupa Azoty	Grupa i francuska firma Air Liquide podpisały porozumienie, przewidujące współpracę przy projektach wspierających gospodarkę o obiegu zamkniętym i wdrażanie rozwiązań, ograniczających negatywny wpływ na środowisko naturalne. Podpisano je w trakcie Polsko-Francuskiego Forum Przemysłu Przyszłości, które odbyło się w Ministerstwie Rozwoju.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 20-81-435
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (032) 20-81-438
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 20-81-435
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl