



KOMENTARZ PORANNY

17 lipca 2018



BM

WCZORAJSZA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek na GPW zwyczajowo oznacza dzień z niższym poziomem obrotów i nie inaczej było w dniu wczorajszym. Brak silnych, jednoznacznie pozytywnych informacji przełożył się ostatecznie na spadki na warszawskim parkiecie. Szeroki indeks WIG stracił 0,69%, a indeks blue-chipów WIG20 aż 1,07%. Z technicznego punktu widzenia oba powyższe indeksy obecnie nie wyglądają pozytywnie z perspektywy strony kupującej. Relatywnie lepiej radził sobie mWIG40 (+0,15%) oraz sWIG80 (+0,13%), który ostatnio pozostawał najstabszy.

Analogiczne nastroje panowały na rynkach bazowych. Wczorajsza sesja przyniosła spadki praktycznie w całej Azji, Stanach Zjednoczonych (z wyjątkiem małych wzrostów na Dow Jones Industrial) oraz po części w Europie, gdzie nastroje były najbardziej zróżnicowane.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja w Azji ponownie wskazuje na mieszane nastroje wśród inwestorów. Przeważającą siłą jest strona podaźowa, co może determinować również pierwsze godziny sesji na warszawskim parkiecie. Globalnie inwestorzy są obecnie skoncentrowani na sezonie wyników spółek w Stanach Zjednoczonych. Niemniej jednak jedynie silnie pozytywne zaskoczenia mogą wzbudzić apetyt na ryzyko również w naszym regionie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 205,55	-0,69%	-0,48%	-11,83%
WIG20	2 133,98	-1,07%	-0,79%	-13,30%
mWIG40	4 216,63	0,15%	-1,00%	-13,01%
sWIG80	12 643,19	0,13%	-5,47%	-13,38%
WIG20 USD	580,06	-0,48%	-0,13%	-18,00%
WIG20 TR	3 748,40	-0,09%	0,84%	-11,78%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 798,43	-0,10%	0,89%	4,67%
Nasdaq C.	7 805,72	-0,26%	0,76%	13,10%
DAX	12 561,02	0,16%	-2,13%	-2,76%
CAC40	5 409,43	-0,36%	-0,75%	1,82%
FTSE250	20 800,55	-0,06%	-0,95%	0,36%
BUX	35 267,07	-1,05%	-0,67%	-10,44%
IBEX	9 716,90	-0,18%	-0,54%	-3,26%
NIKKEI	22 723,16	0,56%	0,19%	-0,18%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,166	-1,3 pb	-3,6 pb	-13,6 pb
USA	2,860	3,3 pb	-6,1 pb	45,5 pb
Niemcy	0,304	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3015	-0,27%	-0,06%	2,99%
USD/PLN	3,6732	-0,50%	-0,82%	5,54%
CHF/PLN	3,6836	-0,04%	-0,98%	3,11%
GBP/PLN	4,8627	-0,47%	-0,88%	3,49%
EUR/USD	1,1711	0,24%	0,76%	-2,42%
USD/JPY	112,28	-0,05%	1,56%	-0,35%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,84	-4,63%	-4,65%	7,43%
WTI (\$/bbl)	67,07	-5,55%	2,10%	11,00%
Złoto (\$/ozt)	1 239,70	-0,12%	-3,16%	-5,32%
Miedź (c/lb)	276,45	-0,40%	-11,01%	-16,24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.07.2018	
WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	11,59%	VIVID	-12,85%
KONSSTALI	10,00%	BUMECH	-12,82%
QUMAK	8,21%	BRASTER	-7,64%
IDEABANK	6,98%	PGSSOFT	-5,96%
GETIN	5,66%	BETACOM	-5,59%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	417,36	53,28%	45,64%

NAJWIĘKSZE OBROTY				16.07.2018	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	65,06	3 739	2,81%		
KGHM	41,77	1 751	0,34%		
KRUK	33,06	1 830	-0,09%		
PKOBP	25,04	1 864	-2,16%		
PKNORLEN	22,51	1 472	-1,05%		

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	Przejęcia Spółka zależna AmRestu podpisała wiążącą ofertę, określającą główne warunki, na jakich ma dojść do podpisania umowy przejęcia dwóch spółek, prowadzących sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii.	
Kernel	Wyniki sprzedaży Kernel w IV kwartale roku obrotowego 2017/18 zwiększył sprzedaż zboża o 64,3 proc. rdr, do 1.572,9 tys. ton. Sprzedaż oleju luzem wzrosła rdr o 37,3 proc., do 386,6 tys. ton. Sprzedaż oleju butelkowanego zmniejszyła się o 16,3 proc., do 32,8 mln litrów.	
Orbis	Transakcja spółki zależnej Spółka zależna Orbisu kupiła nowo wybudowany hotel marki "Ibis" w Wilnie. Cena zakupu wyniosła 8,7 mln euro netto.	
Orlen	Informacje ze spółki Spółka Orlen Upstream rozpoczęła prace wiertnicze w województwie podkarpackim. W ramach operacji zaplanowanych na obszarze projektowym Miocen, odwiercony zostanie otwór Bystrowice-OU1K.	
PKO BP	Wywiad z prezesem PKO BP powinien spełniać kryteria umożliwiające przeznaczenie na dywidendę 25 proc. zysku za 2018 r., ale bank liczy, że za 2-3 lata będzie mógł przeznaczyć na dywidendę więcej rocznego zysku.	

sWIG80 i inne

+/-

Alumetal	Plany spółki Alumetal zakłada w strategii na lata 2018-2022 m.in. średnioroczny wzrost EBITDA o 10 proc. oraz zwiększenie wolumenu wyrobów do ponad 250 tys. ton. Grupa planuje ponadto modernizację zakładu, na którą przeznaczy do 55,6 mln zł. Alumetal zamierza w najbliższych latach wypłacać akcjonariuszom dywidendę w wysokości minimum 70 proc. skonsolidowanego zysku netto.	
Newag	Nowa umowa Newag podpisał umowę na dostawę pięciu elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) dla województwa pomorskiego za 100 mln zł netto. Umowa przewiduje dla zamawiającego prawo do zamówienia do pięciu kolejnych EZT, co podwyższyłoby wartość kontraktu maksymalnie do 200 mln zł.	
Ropczyce	Dywidenda Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydowali o wypłacie 4,79 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 1,1 zł na akcję.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 17 lipca 2018		
	FAMUR	Wypłata dywidendy 0,44 zł na akcję.
	ORBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
	SILVANO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 euro na akcję.
Środa, 18 lipca 2018		
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20 zł na akcję.
	MASTERPHA	Wypłata dywidendy 0,26 zł na akcję.
Czwartek, 19 lipca 2018		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	APLISENS	Wypłata dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ELBUDOWA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,50 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,33 zł na akcję.
	PBKM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
Piątek, 20 lipca 2018		
	PEKAO	Wypłata dywidendy 7,90 zł na akcję.
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ELBUDOWA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,33 zł na akcję.
	LCCORP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
	PBKM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 0,96 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 lipca 2018							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,00%	6,50%	6,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	9,00%	9,00%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	16,9 mld	17,6 mld	18,1 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%	0,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,50%	0,50%	0,80%
Wtorek, 17 lipca 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	czerwiec			4696,60
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	czerwiec			6210,2 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,20%	4,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec		1,50%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,50%	-0,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-6,8 mln brk
Środa, 18 lipca 2018							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			1,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		6,10%	5,40%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec			6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	lipiec			4,00
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec		0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		2,60%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		3,10%	2,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-12,6 mln brk
Czwartek, 19 lipca 2018							
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		3,80%	3,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		0,40%	0,20%
Piątek, 20 lipca 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec		0,80%	0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		2,90%	2,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec			2,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,20%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			863,00





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. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- 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 inwestorzy wyceniają ją 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 restrukturyzacyjnej (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 restrukturyzacyjną (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 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
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- 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 Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniol	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
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
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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>

