



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-05 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

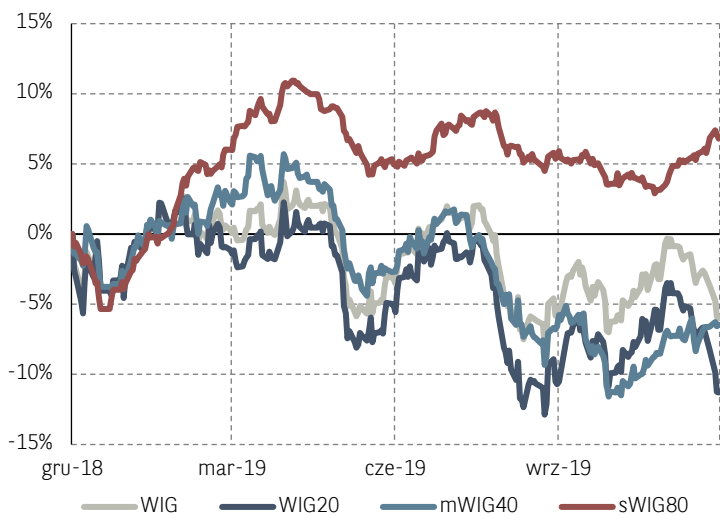
Wczorajszą sesję na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie można podzielić na dwie części. Po otwarciu handlu, WIG20 zyskiwał momentami prawie 1%, by przed południem powrócić do spadkowego trendu z którym mamy do czynienia od początku bieżącego tygodnia. Z trzech spółek mających ponad 10% udział w indeksie, jedynie walory PZU zakończyły dzień na dodatnich poziomach. W kontekście słabego zachowania krajowego rynku akcji warto zwrócić uwagę na odczyty indeksu branżowego WIG-banki do którego należą emitenci mający relatywnie duży udział w całym, szerokim rynku. Indeks znajduje się obecnie na poziomach notowanych ostatnio w 2017 roku, a od początku roku stracił już prawie 12%. Pozytywnie zaskakują w dalszym ciągu małe i średnie podmioty – sWIG80 zyskał 0,09%, a mWIG40 0,60%. Zachowanie Warszawskiego Indeksu Giełdowego pokazuje relatywną słabość w szczególności w stosunku do rynków bazowych Europy Zachodniej, gdzie niemiecki DAX zanotował 1,16%, a francuski CAC40 1,27% wzrostu.

Również w Stanach Zjednoczonych inwestorom udało się przelamać dwudniowe spadki solidnymi wzrostami głównych indeksów akcji. Powyższe było pochodną informacji o tym, że przedstawiciele strony Chińskiej i Amerykańskiej są bliscy uzgodnienia porozumienia dotyczącego wycofania części ceł importowych nałożonych na produkty przez obie strony konfliktu handlowego. Ponad 1% wzrostu zanotował Philadelphia Semiconductor Index grupujący spółki z branży półprzewodników, będącą jedną z najbardziej dotkniętych skutkami napięć na linii Waszyngton-Pekin.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne zamknięcia sesji w Tokio i Szanghaju w połączeniu z dodatnimi kwotowaniami kontraktów terminowych na najważniejsze rynki akcji w Europie Zachodniej implikują optymistycznie nastawienie odnośnie otwarcia dzisiejszego handlu w Warszawie. W krajowym kalendarzu danych makroekonomicznych brak jest dziś odczytów mogących wpłynąć na podwyższoną zmienność rynku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 123,68	-0,12%	-5,40%	-2,72%
WIG20	2 081,89	-0,38%	-8,05%	-8,55%
mWIG40	3 809,87	0,60%	1,16%	-2,55%
sWIG80	11 801,41	0,09%	3,55%	11,60%
WIG20 USD	539,56	-0,16%	-8,85%	-10,83%
WIG20 TR	3 790,28	-0,38%	-8,05%	-5,69%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 112,76	0,63%	1,12%	24,20%
Nasdaq C.	8 566,67	0,54%	1,58%	29,10%
DAX	13 140,57	1,16%	0,03%	24,40%
CAC40	5 799,68	1,27%	-0,42%	22,60%
FTSE250	20 665,48	0,80%	2,05%	18,10%
BUX	44 078,02	2,39%	2,94%	12,60%
IBEX	9 270,80	1,48%	-1,55%	8,56%
NIKKEI	23 300,09	0,71%	0,21%	16,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,013	3,3 pb	5,6 pb	-82,6 pb
USA	1,778	6,1 pb	-0,3 pb	-90,8 pb
Niemcy	-0,317	3,2 pb	1,8 pb	-74,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2805	-0,11%	0,27%	-0,22%
USD/PLN	3,8638	-0,07%	0,67%	3,28%
CHF/PLN	3,9083	-0,24%	0,60%	2,58%
GBP/PLN	5,0634	0,77%	2,40%	6,12%
EUR/USD	1,1078	-0,03%	-0,39%	-3,39%
USD/JPY	108,86	0,20%	0,24%	-0,77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,00	3,58%	1,40%	17,10%
WTI (\$/bbl)	58,43	4,15%	3,34%	28,70%
Złoto (\$/ozt)	1 480,20	-0,28%	-2,04%	15,50%
Miedź (c/lb)	265,90	1,37%	-0,45%	1,06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
ELEKTROTI	24,93%	EKOEXPORT	-7,19%
DATAWALK	11,07%	PHN	-6,90%
BNPPPL	10,00%	EUCO	-5,58%
ZPUE	9,59%	BRASTER	-5,43%
VISTAL	7,52%	BUMECH	-5,38%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	789,56	64,41%	32,18%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	117,83	6 910	-0,48%
PKOBP	105,81	6 309	-1,99%
PZU	60,93	6 856	1,00%
PKNORLEN	54,43	4 464	-0,85%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Agora	Sprzedaż dzienników X'19 Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej" spadło o 5,3% r/r do 95,1 tys. szt. (+ 2,7% m/m).	
Energa	Elektrownia Ostrołęka „C” Spółka poinformowała, że realizacja inwestycji "Elektrownia Ostrołęka C" przebiega zgodnie z harmonogramem.	
Inter Cars	Rezygnacja członka zarządu Krzysztof Oleksowicz (jeden z założycieli spółki) od 1 stycznia 2020 roku rezygnuje z funkcji członka zarządu spółki, pozostając jego doradcą strategicznym.	
Orange Polska	Komentarz grupy Orange Francuska Grupa Orange: <ul style="list-style-type: none"> • liczy na wzrost przychodów w Polsce o 1,5-3 proc. średniorocznie (CAGR) w latach 2019-2023. • planuje stworzenie spółek zarządzających wieżami telekomunikacyjnymi w większości krajów europejskich • rozważa dalsze inwestycje w budowę sieci światłowodowej w Polsce po 2020 roku, ale bez istotnego zwiększania wydatków inwestycyjnych 	
Play	Emisja obligacji Play Communications planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 750 mln zł. Obligacje zostaną wyemitowane w ramach programu emisji ustanowionego w połowie listopada. Dzień emisji obligacji ustalono na 13 grudnia 2019 roku, a dzień ich wykupu na 11 grudnia 2026 roku.	
Tauron	Nowy kompleks technologiczny w ZG „Sobieski” Tauron Wydobyte uruchomił nowy kompleks technologiczny, który zwiększy wydajność Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Zakładzie Górniczym Sobieski w Jaworznie. szacowana wielkość produkcji sortymentów średnich wynosi obecnie 95 tys. ton, a w kolejnych latach będzie wzrastać, do osiągnięcia w 2022 roku wydajności na poziomie 190 tys. ton.	
sWIG80 i inne		+/-
BoomBit	Przychody w listopadzie '19 Emitent szacuje, że odnotował w listopadzie 3,7 mln zł skonsolidowanych przychodów vs. 3,4 mln zł w październiku.	
Enel-Med	Zamiar emisji akcji Spółka chce pozyskać do 80 mln zł z emisji nowych akcji na rozwój poprzez rozbudowę sieci klinik stomatologicznych, przychodni ogólnomedycznych oraz inwestycji w nowe technologie.	
Master Pharm	Zakończenie przeglądu opcji strategicznych Zarząd spółki podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych i koncentracji na rozwoju organicznym, zgodnie z obowiązującą strategią.	
Mex Polska	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Spółka chce w przyszłym roku przynajmniej utrzymać marże, pomimo spodziewanego wzrostu kosztów. • Spółka chce rozwijać swoje koncepty w największych miastach, a franczyza miałyby być rozwijana w mniejszych miejscowościach. • Zarząd spółki nie planuje emisji akcji, ani obligacji. 	

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

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



Mostostal
Warszawa

Umowa

Konsorcjum z udziałem Mostostalu Warszawa (lider projektu) zawarło z PERN umowę na budowę zbiorników magazynowych za 132,5 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji ustalono na 56 tygodni od daty podpisania umowy.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 5 grudnia 2019		
Piątek, 6 grudnia 2019		
	SKARBIEC	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
Poniedziałek, 9 grudnia 2019		
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
Wtorek, 10 grudnia 2019		
	KERNEL	ZWZA
Środa, 11 grudnia 2019		
	ORZBIALY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
	TRAKCJA	NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
Czwartek, 12 grudnia 2019		
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
Piątek, 13 grudnia 2019		
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 grudnia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,80	51,40	51,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,70	46,60	45,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	47,60	47,50	47,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,70	51,60	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	44,10	43,80	42,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	46,90	46,60	45,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	52,60	52,20	51,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,10	49,20	48,30
Wtorek, 3 grudnia 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,10%		0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,9%		-1,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,6 mln brk
Środa, 4 grudnia 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad	50,40	51,20	52,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	52,20	52,90	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	51,70	51,30	51,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	51,90	51,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad	51,60	51,60	50,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	53,90	54,50	54,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,85 mln brk		1,6 mln brk
Czwartek, 5 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-0,40%	0,40%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin (r/r)	III kw		1,20%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik		-51,5 mld	-52,5 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			213 tys.
Piątek, 6 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik			-0,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		183 tys.	128 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		3,0%	3,0%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		97,00	96,80



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 określonym czasie. 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 (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
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej 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)
- 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.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.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 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 nieistotne 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.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<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 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.