



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-23 07:58



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas piątkowej sesji na światowych parkietach dominowały wzrosty. Spadek awersji do ryzyka przekłada się na dalsze zakupy na rynkach akcji. Humory dopisywały inwestorom przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych, wzmocnione dodatkowo pozytywnymi danymi makroekonomicznymi płynącymi z amerykańskiej gospodarki. Pozwoliło to indeksowi S&P500 zakończyć piątkowe notowania blisko 0,5% nad kreską, co oznacza, iż zamknięcie tygodnia wypadło powyżej poziomu 3220 punktów.

Warszawski parkiet po raz kolejny radził sobie relatywnie stabilniej od rynków bazowych. Jedynym pozytywem były zwiększone obroty, które wynikały jednak przede wszystkim z „dnia trzech wieźm”, a więc dnia w którym wygasła kolejna seria kontraktów terminowych i opcyjnych. WIG20 zakończył piątkową sesję spadkiem w wysokości 0,27%, mWIG40 spadł o 0,15%, a małe spółki straciły 0,41%.

W piątek brytyjska Izba Gmin poparła w pierwszym głosowaniu umowę, którą premier Boris Johnson wynegocjował wcześniej z przedstawicielami Unii Europejskiej. Przegłosowanie umowy oznacza, iż obecnie nie ma praktycznie możliwości, by brexit został w jakikolwiek sposób zatrzymany.

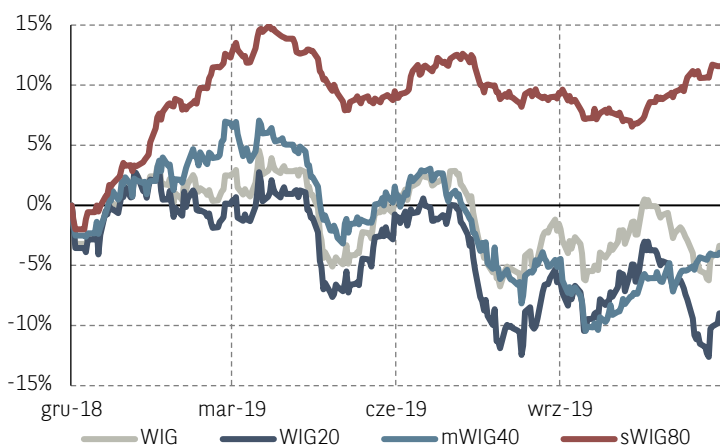
W piątek poznaliśmy finalny odczyt amerykańskiego PKB w III kwartale bieżącego roku. Dynamika wzrostu gospodarczego przyspieszyła do 2.1% r/r wobec 2.0% w poprzednim kwartale. Pozytywnie zaskoczyła również konsumpcja wzrastając do 3.2% r/r wobec wstępnych danych na poziomie 2.9% r/r.

Z danych makroekonomicznych dotyczących polskiej gospodarki w piątek GUS opublikował odczyt sprzedaży detalicznej za listopad. Sprzedaż detaliczna (w cenach stałych) wyniosła 5.2% r/r wobec konsensusu na poziomie 4.2% r/r. W największym stopniu wzrosła sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach detalicznych (13.6% r/r), co mogło wynikać z mniejszej ilości niedziel handlowych. W cenach bieżących sprzedaż detaliczna wzrosła w ubiegłym miesiącu o 5,9% r/r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatnia przed przerwą świąteczną sesja na warszawskiej giełdzie nie powinna zmienić w większym stopniu utrzymującego się układu technicznego na poszczególnych indeksach. Handel prawdopodobnie będzie przebiegał płasko, przy niewielkich obrotach oraz obniżonej zmienności oraz aktywności inwestorów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 202,89	-0,25%	-1,42%	-0,85%
WIG20	2 128,04	-0,27%	-3,03%	-6,53%
mWIG40	3 861,85	-0,15%	3,00%	-1,22%
sWIG80	11 908,18	-0,41%	2,41%	12,60%
WIG20 USD	553,98	-0,55%	-1,98%	-8,45%
WIG20 TR	3 874,31	-0,27%	-3,03%	-3,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 221,22	0,49%	3,63%	28,50%
Nasdaq C.	8 924,96	0,42%	4,67%	34,50%
DAX	13 318,90	0,81%	1,22%	26,10%
CAC40	6 021,53	0,82%	2,16%	27,30%
FTSE250	21 674,30	0,04%	5,86%	23,80%
BUX	45 606,35	-0,74%	3,79%	16,50%
IBEX	9 675,50	0,61%	4,88%	13,30%
NIKKEI	23 821,11	0,02%	2,27%	19,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,082	0,5 pb	3,5 pb	-75,7 pb
USA	1,919	-0,3 pb	17,2 pb	-76,7 pb
Niemcy	-0,253	-1,6 pb	10,7 pb	-67,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2556	-0,16%	-0,91%	-0,80%
USD/PLN	3,8423	0,27%	-0,91%	2,71%
CHF/PLN	3,9135	-0,08%	-0,03%	2,72%
GBP/PLN	4,9959	0,23%	-0,32%	4,71%
EUR/USD	1,1076	-0,43%	-0,01%	-3,41%
USD/JPY	109,50	0,10%	0,97%	-0,19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,14	-0,60%	5,99%	22,90%
WTI (\$/bbl)	60,44	-1,21%	6,02%	33,10%
Złoto (\$/ozt)	1 480,90	-0,24%	0,45%	15,60%
Miedź (c/lb)	280,60	-0,73%	5,91%	6,65%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
POLNORD	22,02%	UNIMOT	-6,32%
IZOBLOK	10,29%	IMCOMPANY	-5,41%
POLWAX	9,59%	TSGAMES	-4,35%
NORTCOAST	9,36%	RAFAKO	-4,04%
GETIN	7,27%	MEDICALG	-3,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1395,44	62,16%	37,18%

NAIWIĘKSZE OBROTY 19.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	185,07	8 453	-0,69%
PZU	164,85	7 091	0,45%
PKNORLEN	151,01	8 989	-1,45%
PEKAO	100,94	4 980	-0,60%
PGNIG	97,91	6 388	-0,66%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Porozumienie z Andrzejem Sapkowskim CD Projekt zawarł porozumienie z Andrzejem Sapkowskim, autorem Sagi Wiedźmińskiej - poinformowała spółka w komunikacie. Szczegóły zawartego porozumienia nie zostaną ujawnione. Podpisane porozumienie nadaje CD Projekt nowe prawa oraz potwierdza posiadane prawa do eksploatacji uniwersum Wiedźmina w obszarze gier wideo, komiksów, gier tradycyjnych oraz merchandisingu.	
------------	---	--

KGHM	Sprzedaż miedzi w listopadzie Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w listopadzie 2019 roku wyniosła 65,6 tys. ton i była wyższa o 18 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 56,4 tys. ton, co oznacza wzrost o 4 proc. r/r.	
------	---	--

sWIG80 i inne

+/-

Asbis	Szacunki przychodów za listopad Asbisc Enterprises Plc wypracował w listopadzie 2019 roku skonsolidowane przychody na poziomie ok. 202 mln USD, co oznacza wzrost o ok. 1% r/r, podała spółka, prezentując wstępne szacunkowe dane.	
-------	---	--

Atal	Wprowadzenie do oferty 47 lokali w Krakowie Atal wprowadził do sprzedaży 47 mieszkań w ramach III etapu Apartamentów Przybyszewskiego 64 w Krakowie, podała spółka. Planowany termin oddania tego etapu inwestycji Apartamenty Przybyszewskiego 64 do użytkowania to I kwartał 2022 r.	
------	--	--

Elemental Holding	Elemental Holding kupił 66 proc. amerykańskiej spółki PGM of Texas Elemental Holding poprzez spółkę celową Elemental USA zawarł umowę, na podstawie której kupił 66 proc. udziałów w amerykańskiej spółce PGM of Texas LLC (PGM USA) - poinformował Elemental w komunikacie. "Nabycie udziałów Elemental traktuje jako inwestycję długoterminową, związaną z poszerzeniem swojej działalności w segmencie zbierania i przetwarzania katalizatorów" - napisano w komunikacie.	
-------------------	--	--

Getin Holding	Zgoda się na sprzedaż Idea Bank Ukraina i spółki NFS Rada nadzorcza Getin Holding wyraziła zgodę na zbycie 100% akcji Idea Bank na Ukrainie oraz 100% udziału w kapitale zakładowym LLC New Finance Service.	
---------------	--	--

Izoblok	Izoblok nie skupi żadnej akcji własnej w buybacku W ramach oferty skupu maksymalnie 120 tys. akcji własnych, stanowiących 9,47 proc. kapitału zakładowego Izobloku nie złożono żadnej oferty - podała spółka w komunikacie. Cena sprzedaży za akcję Izobloku wynosiła 34 zł.	
---------	--	--

Kredyt Inkaso	Wyniki finansowe za I połowę roku obrotowego 2019/2020 Kredyt Inkaso odnotowało 6,22 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I połowie roku obrotowego (trwającego od 1 kwietnia do 30 września 2019 r.) wobec 23,53 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 8,32 mln zł wobec 50,48 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 58,36 mln zł w I poł. roku obrotowego wobec 90,23 mln zł rok wcześniej.	
---------------	--	--

Lubawa	Założenia dotyczące wzrostu sprzedaży do 2022 roku Grupa Lubawa zakłada do 2022 roku wzrost sprzedaży do 320 mln zł (wzrost minimum o 30 proc. wobec 2018 roku), a wskaźnik EBITDA ma osiągnąć poziom 50 mln zł, co oznacza jego podwojenie wobec 2018 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Lubawa opublikowała w piątek swoją strategię do 2026 roku. Zakłada ona, że w latach 2023-2026 grupa zwiększy sprzedaż do 500 mln zł (podwojenie sprzedaży wobec 2018 roku) przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika marży EBITDA 15 proc.	
--------	---	--

Police	Police zaoferują do 60,82 mln nieobjętych akcji wybranym inwestorom Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police", w związku z zakończeniem okresu	
--------	---	--

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

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



	przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru lub zapisów dodatkowych na akcje spółki w ramach prowadzonej oferty publicznej postanowił o zaoferowaniu wybranym inwestorom do 60 824 232 akcji nowej emisji nieobjętych w ramach zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.	
Polnord	Pozyskanie z emisji akcji 137,5 mln zł. Polnord z zakończonej już oferty akcji serii T pozyska łącznie 137,5 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Polnord przydzielił 64,85 mln akcji, z czego 63,7 mln zł trafi do węgierskiego Cordia International, o ile zgodę na dokonanie koncentracji wyrazi UOKiK.	
Polwax	Polwax wzywa Orlen Projekt do zapłaty łącznie 139,6 mln zł Polwax skierował do Orlen Projekt wezwanie do zapłaty łącznie 139,6 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. W wezwaniu wyznaczono 14-dniowy termin na dokonanie zapłaty. Na żadaną kwotę składa się 101,54 mln zł za "szkody w postaci rzeczywistej straty" oraz 38 mln zł za utracone korzyści.	
Wielton	Sprzedaż przyczep rolniczych wzrosła o 30% r/r w I-III kw. 2019 Segment produktów dla rolnictwa Wieltonu po pierwszych trzech kwartałach 2019 roku odnotował ponad 30% wzrostu, podała spółka. Firma umocniła się na trzeciej pozycji pod względem sprzedaży w Polsce.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 23 grudnia 2019		
	PHN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E oraz zmiany statutu.
Wtorek, 24 grudnia 2019		
	NOWAGALA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ceramika Nowa Gala S.A. oraz zmiany przedmiotu działalności Ceramika Nowa Gala S.A.
Środa, 25 grudnia 2019		
Czwartek, 26 grudnia 2019		
Piątek, 27 grudnia 2019		
	MLPGROUP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 grudnia 2019							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad			-0,40%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,10%	5,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		9,20%	9,30%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów.	listopad		728 tys.	733 tys.
Wtorek, 24 grudnia 2019							
	00:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień			-1,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,7 mln brk	4,7 mln brk
Środa, 25 grudnia 2019							
Czwartek, 26 grudnia 2019							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		228 tys.	234 tys.
Piątek, 27 grudnia 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	listopad		2,40%	2,40%
	0:50	Japonia	Sprzedż detaliczna (r/r)	listopad		-1,70%	-7,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedż detaliczna (r/r)	listopad			2,60%



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 Polski 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.pl

www.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 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.

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.