



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-29 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnej wyprzedaży akcji na poniedziałkowej sesji, wtorek przyniósł odreagowanie negatywnych nastrojów związanych z kwestią koronawirusa. Szef Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) oświadczył, że jest przekonany, iż Chiny są w stanie powstrzymać epidemię, która zabiła w tym kraju już ponad 100 osób. Pomimo słabego zachowania polskiego rynku akcji w początkowych fragmentach sesji, WIG20 i sWIG80 zakończyły handel na dodatnich poziomach. Relatywnie gorsza sesja na mWIG-u40 była min. pokłosiem prawie 2% strat Banku Millenium i Asseco Poland, które mają wysokie wagi w całym indeksie. Odreagowanie nastrojów było również widoczne na innych klasach aktywów, uznawane powszechnie za bezpieczne – złoto traciło ponad 0,5%, a rentowności 10 letnich obligacji USA pierwszy raz od 17 stycznia zanotowały dzienne wzrosty.

W Stanach Zjednoczonych sezon publikacji wyników przez spółki publiczne nabiera tempa. Na 104 emitentów, którzy przekazali do publicznej wiadomości raporty okresowe, ponad 68% pokazało lepsze od oczekiwań wyniki finansowe. Konsensus rynkowy zakłada jednak spadek zysków za IV kwartał spółek należących do indeksu S&P500 w konwencji r/r. Sam indeks rozpoczął w dniu wczorajszym sesję od mocnych wzrostów zamykając lukę spadkową, która utworzyła się po rozpoczęciu handlu w poniedziałek. Motorem napędowym odbicia były przede wszystkim spółki technologiczne i finansowe. Akcje JP Morgan zakończyły dzień ze wzrostem na poziomie 1,82%, a walory Microsoft 1,96%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy neutralnego otwarcia kasowego rynku w Warszawie z uwagi na lekko dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na bazowe indeksy akcji. W dniu dzisiejszym najważniejszym wydarzeniem dla rynków finansowych będzie ogłoszona o 20 decyzja FED ws. poziomu stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 336,45	0,48%	-0,86%	-0,86%
WIG20	2 098,04	0,68%	-2,42%	-2,42%
mWIG40	4 013,03	-0,27%	2,68%	2,68%
sWIG80	12 635,55	0,81%	4,91%	4,91%
WIG20 USD	540,56	0,79%	-4,59%	-4,59%
WIG20 TR	3 819,69	0,68%	-2,42%	-2,42%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 276,24	1,01%	1,71%	1,41%
Nasdaq C.	9 269,68	1,43%	3,62%	3,31%
DAX	13 323,69	0,90%	0,56%	0,56%
CAC40	5 925,82	1,07%	-0,94%	-0,87%
FTSE250	21 433,06	0,61%	-2,29%	-2,06%
BUX	43 675,50	-0,58%	-5,22%	-5,22%
IBEX	9 484,20	1,26%	-1,34%	-0,68%
NIKKEI	23 379,40	0,71%	-1,17%	-1,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,251	4,4 pb	14,4 pb	14,4 pb
USA	1,661	5,3 pb	-22,3 pb	-25,8 pb
Niemcy	-0,380	0,9 pb	-12,5 pb	-80,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2710	-0,16%	0,39%	0,40%
USD/PLN	3,8750	-0,19%	2,02%	2,14%
CHF/PLN	3,9829	-0,52%	1,60%	1,59%
GBP/PLN	5,0475	-0,45%	1,27%	0,34%
EUR/USD	1,1022	0,03%	-1,59%	-1,70%
USD/JPY	109,24	0,30%	0,33%	0,59%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,81	0,39%	-11,79%	-10,89%
WTI (\$/bbl)	53,48	0,64%	-13,29%	-12,41%
Złoto (\$/ozt)	1 569,80	-0,48%	3,37%	3,07%
Miedź (c/lb)	257,95	-0,65%	-8,96%	-7,78%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.01.2020	
WZROSTY		SPADKI	
SYGNITY	15,00%	ASTARTA	-4,17%
MERCATOR	12,77%	ENAP	-4,00%
SETANTA	11,54%	ODLEWNIE	-3,93%
EUCO	10,67%	MABION	-3,41%
MLSYSTEM	7,77%	LOTOS	-2,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	762,30	26,41%	72,95%
NAJWIĘKSZE OBROTY		28.01.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	122,99	5 787	-1,16%
PEKAO	91,22	5 814	0,76%
PKOBP	70,28	4 639	1,28%
CDPROJEKT	67,51	3 230	1,96%
KGHM	66,22	4 062	0,58%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Cd-Projekt	Debiut gry na konsoli Gra CD Projektu, "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści", jest od wtorku dostępna w wersji na konsolę Nintendo Switch.	
Energa	Wezwanie na akcje – stanowisko zarządu Cena 7 zł za akcję, zaoferowana w wezwaniu na akcje Energi ogłoszonym przez Orlen, odpowiada wartości godziwej - ocenił zarząd spółki w stanowisku dotyczącym wezwania. Według emitenta wzywający zamierza rozwijać firmę zgodnie z jej obecnym profilem działania, a przejęcie kontroli przez Orlen będzie korzystane dla pracowników Energi. Jednocześnie zwrócono uwagę, że transakcja może naruszać klauzule zawarte w umowach z instytucjami finansującymi Energa.	
Santander Bank Polska	Wyniki za IV kw. 2019 r. - Wynik odsetkowy wyniósł 1.647 mln zł (zgodnie z oczekiwaniami analityków) - Wynik z opłat i prowizji wyniósł 541,7 mln zł (zgodnie z oczekiwaniami rynku) - Zysk netto spadł do 507 mln zł (788 mln zł rok wcześniej, tj. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 434 mln zł).	+
Ten Square Games	ABB Akcjonariusze - Maciej Popowicz oraz Arkadiusz Pernał, chcą sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu do 963.574 akcji spółki, stanowiących do 13,31% kapitału zakładowego. rozpoczęcie budowania księgi popytu nastąpi niezwłocznie i może być zakończone w każdym czasie. Cena sprzedaży akcji sprzedawanych oraz łączna liczba akcji sprzedawanych zostaną ogłoszone po zamknięciu księgi popytu. Zamiarem akcjonariuszy jest pozostanie strategicznymi inwestorami w spółce i dalsze wspieranie spółki w jej dynamicznym rozwoju.	-
sWIG80 i inne		+/-
J.W. Construction	Zamiar emisji obligacji Zarząd spółki ustanowił program emisji obligacji o wartości nominalnej do 100 mln zł. Szczegółowe warunki emisji zostaną określone w WEO.	
Lentex	Skup akcji własnych Akcjonariusze spółki zdecydują 24 lutego 2020 roku o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 81,6 mln zł na skupie akcji własnych i rozwiązanie niewykorzystanego kapitału rezerwowego w wysokości 30,2 mln zł.	
MLP Group	Emisja obligacji Emitent wyemituje w ramach oferty publicznej obligacje serii C o łącznej wartości emisyjnej do 30 mln euro. Obligacje podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki EURIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów bankowych w EUR powiększonej o marżę. Obligacje zostaną wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu przypada na 19 lutego 2025 r. z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji przez spółkę.	
Votum	Planowany rozwój spółki Emitent w ramach przeglądu opcji strategicznych rozważa przystąpienie do spółki z sektora energii odnawialnej. We wtorek zawarł z tym podmiotem umowę o zachowaniu poufności i planuje przeprowadzenie due diligence.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 29 stycznia 2020		
Czwartek, 30 stycznia 2020		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
Piątek, 31 stycznia 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.
Poniedziałek, 3 lutego 2020		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Wtorek, 4 lutego 2020		
Środa, 5 lutego 2020		
	ORBIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
Czwartek, 6 lutego 2020		
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2019 roku.
	APLISENS	NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2020 – 2022, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych oraz zmiany statutu.
	KONSSTALI	NWZA ws. zmiany oznaczenia serii akcji, umorzenia akcji własnych posiadanych przez spółkę oraz zmiany statutu.
	PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 stycznia 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	95,90	97,00	96,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,20%	5,20%	5,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	694 tys.	725 tys.	719 tys.
Wtorek, 28 stycznia 2020							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	0,90%		0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	131,60	127,20	126,50
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	20	-3	-5
Środa, 29 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		9,60	9,60
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			2,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		5,50%	5,60%
	10:00	Polska	PKB r/r - szacunek wstępny	2019		4,20%	5,10%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-2,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,4 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		1,50-1,75%	1,50-1,75%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 30 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		-0,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,70%	1,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		102,00	101,50
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,50%	7,50%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	styczeń		0,75%	0,75%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	211 tys.
Piątek, 31 stycznia 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień		2,30%	2,20%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień		0,70%	-1,00%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-1,80%	-2,10%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń			50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			53,50
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń			1,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-0,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		48,70	48,20
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń		99,30	88,90
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



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 (narastającego 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 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.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 Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@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.