



# KOMENTARZ PORANNY

2020-02-07 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na bazowych rynkach akcji, czwartkowa sesja była przedłużeniem utrzymującego się już od kilku dni optymizmu. Na dodatnich poziomach sesje zakończyły min. indeksy w Japonii, Niemczech i USA. Dodatkowo, optymizm inwestorów wspierany był przez decyzję władz chińskich o obniżeniu o połowę ceł na produkty importowane z USA. Decyzja ta miałyby wejść w życie 14 lutego. Optymistyczne nastroje ominęły jednak krajowy rynek akcji, gdzie „na plusie” handel zakończył jedynie indeks sWIG80.

Pozytywny sentyment przekłada się na odpływ kapitału z bezpiecznych przystani i wzrost rentowności na bazowych rynkach długu. Rentowności niemieckich 10-letnich obligacji wzrosły do poziomu powyżej -0.35%. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich przekroczyły w trakcie dnia poziom 1.65%.

Niska zmienność utrzymywała się w czwartek na kursie EURUSD, który przez większą część dnia oscylował w okolicach 1.10. Na poprawie sentymentu na globalnych rynkach korzystał również złoty, a kurs EURPLN kształtował się w czwartek w okolicach 4.25.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ujemne kwotowania kontraktów terminowych na bazowe indeksy akcji w połączeniu ze spadkową sesją w Japonii implikuje wg nas umiarkowanie spadkowe otwarcie handlu w Warszawie. Stronę podażową mogą również wspierać poranne, słabe dane dotyczące produkcji przemysłowej w Niemczech (-6,8% r/r vs. -3,6% prognoz ekonomistów)

W dniu dzisiejszym opublikowane zostaną ponadto dane z amerykańskiego rynku pracy, które mogą wpływać na podwyższoną zmienność na rynkach akcji. W styczniu rynek oczekuje wzrostu liczby nowych miejsc pracy o 160 tys. wobec 145 tys. w poprzednim miesiącu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 900,04	-0,38%	-0,66%	0,12%
WIG20	2 111,76	-0,53%	-1,55%	-1,78%
mWIG40	4 090,83	-0,29%	0,93%	4,67%
sWIG80	12 845,33	0,16%	3,81%	6,65%
WIG20 USD	544,57	-1,05%	-3,33%	-3,88%
WIG20 TR	3 844,67	-0,52%	-1,55%	-1,78%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 345,78	0,33%	3,07%	3,56%
Nasdaq C.	9 572,16	0,67%	5,52%	6,68%
DAX	13 574,82	0,72%	3,41%	2,46%
CAC40	6 038,18	0,88%	0,41%	1,01%
FTSE250	21 572,86	0,25%	-0,86%	-1,42%
BUX	44 127,99	0,25%	-1,19%	-4,24%
IBEX	9 811,30	0,96%	2,19%	2,74%
NIKKEI	23 827,98	-0,19%	1,07%	0,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,144	-4,4 pb	-2,6 pb	3,7 pb
USA	1,642	-0,7 pb	-16,7 pb	-27,7 pb
Niemcy	-0,370	-0,8 pb	-15,1 pb	-79,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2588	0,31%	0,64%	0,11%
USD/PLN	3,8784	0,48%	2,61%	2,23%
CHF/PLN	3,9789	0,36%	1,93%	1,49%
GBP/PLN	5,0141	-0,07%	0,68%	-0,32%
EUR/USD	1,0981	-0,17%	-1,92%	-2,07%
USD/JPY	109,99	0,17%	1,49%	1,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,93	-0,63%	-20,29%	-16,77%
WTI (\$/bbl)	50,95	0,39%	-19,47%	-16,56%
Złoto (\$/ozt)	1 570,00	0,46%	0,08%	3,08%
Miedź (c/lb)	259,30	0,72%	-7,06%	-7,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.02.2020	
WZROSTY		SPADKI	
ESOTIQ	10,34%	MERCATOR	-9,35%
OPTTEAM	9,82%	EUCO	-7,12%
ARTIFEX	8,49%	TBULL	-6,25%
ATLANTAPL	5,88%	TESGAS	-5,41%
ELEMENTAL	5,71%	URSUS	-4,94%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	856,83	63,84%	33,30%

NAJWIĘKSZE OBROTY				06.02.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	160,78	6 444	-1,43%		
CDPROJEKT	103,05	6 696	1,85%		
PKNORLEN	72,00	5 805	-3,55%		
PEKAO	69,09	4 635	1,77%		

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p><b>Agora</b></p>	<p><b>Zbycie nieruchomości</b> Spółka sprzedała nieruchomość w Warszawie, a wpływ transakcji na wynik operacyjny grupy w I kw. 2020 r. szacuje na ok. 6,6 mln zł. Łączna kwota przychodów uzyskanych ze zbycia wszystkich aktywów wyniosła 11 mln zł netto.</p>	
<p><b>ING Bank Śląski</b></p>	<p><b>Komentarz zarządu</b> - Bank ocenia, że 2020 rok będzie trudniejszy dla sektora bankowego, ale bank jest na to dobrze przygotowany - ING Bank Śląski ocenia, że spowolnienie koniunktury, ekspansja fiskalna i rygorystyczna polityka podatkowa będą kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na sytuację banków w tym roku. - Emitent spodziewa się na rynku spowolnienia dynamiki kredytu korporacyjnego, a kredyty dla przedsiębiorstw mają nie wzrosnąć. - Koszty ryzyka w wynikach IV kwartału 2019 roku zostały obciążone kwotą 8,9 mln zł rezerwy portfelowej na kredyty hipoteczne w CHF.</p>	
<p><b>mBank</b></p>	<p><b>Komentarz zarządu</b> - Odpisy w sektorze bankowym na portfele kredytów walutowych są przedwczesne, ale w obecnej sytuacji dają bankom większy komfort – ocenił Cezary Stypułkowski, prezes mBanku. - Dla mBanku lepszym inwestorem byłby podmiot nieobecny do tej pory w Polsce - poinformował Cezary Stypułkowski, prezes banku. - mBank szacuje, że negatywny wpływ wyroku TSUE, dotyczącego kredytów konsumpcyjnych, na wynik odsetkowy banku w 2020 roku wyniesie 90 mln zł</p>	
<p><b>Tauron</b></p>	<p><b>Program emisji obligacji</b> Tauron zawarł z Santander Bank Polska umowę programową, na podstawie której został ustanowiony program emisji obligacji o wartości do 2 mld zł - podała spółka w komunikacie. Tauron chce dokonać pierwszej emisji obligacji w okresie trzech miesięcy od daty zawarcia umowy.</p>	
<p>sWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Bloober Team</b></p>	<p><b>Plany wydawnicze</b> Emitent chce przeznaczyć do kilkunastu mln USD na produkcję kolejnych gier: środki te mają pochodzić z wewnętrznych zasobów spółki. Na 2020 rok firma planuje premierę gry o roboczym tytule "Medium" oraz projektu, będącego kontynuacją gry "Observer". Pracuje też nad tytułem roboczo nazwanym "Black".</p>	
<p><b>Unibep</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2019 rok</b> Unibep szacuje wstępnie, że w 2019 roku osiągnął: - skonsolidowane przychody na poziomie 1,65 mld zł, wobec 1,66 mld zł przed rokiem. - skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w 2019 roku na około 29 mln zł</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

### Piątek, 7 lutego 2020

### Poniedziałek, 10 lutego 2020

KRUSZWICA      NWZA ws. powołania nowych członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.

### Wtorek, 11 lutego 2020

NTTSYSTEM      NWZA ws. wprowadzenia zmian w statucie.

URSUS      NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.

### Środa, 12 lutego 2020

ORANGEPL      Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

PKOBP      Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

BSCDRUK      Początek zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.

URSUS      NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.

### Czwartek, 13 lutego 2020

HANDLOWY      Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2019 rok.

### Piątek, 14 lutego 2020

MILLENNIUM      Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

KOMPUTRON      Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 3 lutego 2020</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	48,80	49,30	48,40
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,10	51,50	51,50
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,40	48,30	48,00
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,90	47,70	46,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,10	51,00	50,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	45,30	45,20	43,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	47,90	47,80	46,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,90	51,70	52,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,90	47,80	47,20
<b>Wtorek, 4 lutego 2020</b>							
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	0,60%		0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,00%	0,00%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,70%	-0,70%	-1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-4,3 mln brk
<b>Środa, 5 lutego 2020</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,80		52,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,40	50,40	51,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	51,0	51,70	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	54,20	54,20	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	52,50	52,20	52,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-0,40%	1,00%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień	-48,90 mld	-44,7 mld	-43,1 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	styczeń	53,40	53,20	52,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	55,50	55,10	55,00
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,35 mln brk	4,2 mln brk	3,55 mln brk
<b>Czwartek, 6 lutego 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	-2,10%	0,60%	-1,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	202 tys.		216 tys.
<b>Piątek, 7 lutego 2020</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	styczeń			7,90%
		Chiny	Import (r/r)	styczeń			16,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-3,50%	-0,20%	1,10%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	0,10%		-2,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	-0,70%		-0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		155 tys.	145 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		3,00%	2,90%





## 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 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózd	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

## 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.