



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-12 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa nie przyniosła na rynkach przełomu. Inwestorzy cały czas unikają ryzykownych aktywów, w obawie o kondycję finansową firm oraz długofalowe konsekwencje epidemii koronawirusa dla ludzi i gospodarki.

Na krajowym rynku kasowym zdecydowanie negatywnie wyróżniał się WIG20, który zanotował prawie 6% spadek. Indeks zatrzymał się blisko poziomu wsparcia ze strefy 1500 pkt. i znalazł się najniżej od 2009 roku. Wyprzedził dotknęła wszystkie spółki z indeksu, a najmocniej straciły walory CCC (-14,21%), JSW (-10,18%) oraz Alior Banku (-9,95%). Niewiele mniej straciły średnie i małe spółki, których indeksy mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 4,62% i 5,42%.

Po ogłoszeniu przez WHO, iż epidemia koronawirusa została uznana za pandemię mocne spadki nie ominęły również amerykańskiej giełdy. Negatywne nastroje wspiera również brak szczegółowych informacji odnośnie planów stymulacji fiskalnej ogłoszanej wcześniej przez Prezydenta Trumpa. Akcje Boeinga spadły w jeden dzień o ponad 18%, a notowania są na drodze do pobicia rekordu trzydniowego, największego spadku notowań w historii, który miał wcześniej miejsce po atakach na WTC w 2001 roku.

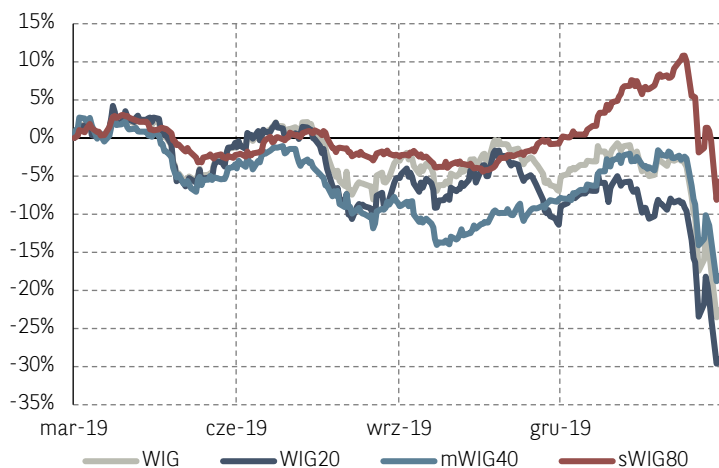
Wzrost awersji do ryzyka widać również na rynku długu korporacyjnego. Fundusze inwestujące w obligacje typu high-yield notują od tygodnia historycznie wysokie straty, a spready kredytowe nadal mocno się rozszerzają.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mocne spadki w Japonii i negatywne kwotowania kontraktów terminowych na S&P500 implikują wg nas kolejny dzień negatywnej sesji na krajowym rynku akcji. Niepewność na rynkach pozostaje na tyle duża, że trudno przewidywać najbliższe ruchy. Oprócz informacji o skali padnemie rynki mogą reagować na plany wspierania gospodarki, zarówno na świecie jak i w Polsce. Sytuacji nie wspiera również ogłoszony w nocy przez Prezydenta Trumpa zakaz podróżowania z Europy do USA.

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	42 546,88	-5,54%	-26,41%	-26,43%
WIG20	1 505,64	-5,87%	-28,55%	-29,97%
mWIG40	3 194,01	-4,62%	-22,01%	-18,27%
sWIG80	10 416,60	-5,42%	-18,56%	-13,51%
WIG20 USD	392,75	-6,59%	-27,35%	-30,68%
WIG20 TR	2 741,16	-5,87%	-28,55%	-29,97%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 741,38	-4,89%	-18,36%	-15,15%
Nasdaq C.	7 952,05	-4,70%	-17,50%	-11,37%
DAX	10 438,68	-0,35%	-23,40%	-21,21%
CAC40	4 610,25	-0,57%	-23,86%	-22,88%
FTSE250	17 339,23	-1,18%	-19,90%	-20,77%
BUX	36 536,24	-4,81%	-18,01%	-20,72%
IBEX	7 436,40	-0,34%	-24,75%	-22,13%
NIKKEI	18 559,63	-4,41%	22,22%	21,55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,688	15,2 pb	-42,2 pb	-41,9 pb
USA	0,877	7,7 pb	-72,5 pb	-104,2 pb
Niemcy	-0,746	5,1 pb	-36,7 pb	-117,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3268	0,43%	1,67%	1,71%
USD/PLN	3,8430	0,89%	-1,40%	1,30%
CHF/PLN	4,0907	0,66%	2,40%	4,34%
GBP/PLN	4,9246	0,17%	-2,48%	-2,10%
EUR/USD	1,1259	-0,44%	3,11%	0,41%
USD/JPY	104,73	-0,35%	-4,61%	-3,56%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	35,79	-3,84%	-33,73%	-45,77%
WTI (\$/bbl)	32,98	-4,02%	-33,96%	-45,99%
Złoto (\$/ozt)	1 642,30	-1,08%	4,60%	7,83%
Miedź (c/lb)	250,20	-0,77%	-3,14%	-10,55%

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
PAMAPOL	40,00%	KOMPUTRON	-24,75%
MAKARONPL	38,89%	ENTER	-24,00%
SEKO	3,35%	RAINBOW	-23,38%
CORMAY	3,31%	HARPER	-20,00%
FAMUR	2,35%	EURO	-19,21%

OBROTY PLNm

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1170,70	97,70%	1,32%

NAJWIĘKSZE OBROTY 11.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	202,97	14 720	-7,14%
PKNORLEN	100,34	15 382	-9,63%
PZU	86,75	8 967	-3,74%
PKOBP	78,98	8 613	-4,62%
PEKAO	78,03	6 838	-6,25%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Wybór oferty Oferta Budimeksu o wartości 1,94 mld zł osiągnęła najwyższą punktację podczas aukcji elektronicznej w przetargu na przebudowę stacji Warszawa Zachodnia oraz budowę trasę tramwajowej do Wilanowa. Wartość oferty po aukcji to 1,94 mld zł netto. Spółka zastrzegła, że ostateczna wartość umowy może ulec zmianie na skutek przeliczenia ceny przez zamawiającego. Prace objęte postępowaniem mają rozpocząć się w terminie do 30 dni od podpisania umowy oraz potrwać około trzy lata.	
Cyfrowy Polsat	Wyniki za IV kw. 2019 r. - przychody = 3069,1 mln zł (3063 mln zł konsensusu) - EBITDA MSSF16 = 1061,8 mln zł (1044,8 mln zł konsensusu) - zysk netto j.d. = 313,8 mln zł (298 mln zł konsensusu)	
Forte	Spór sądowy Fabryka Mebli Forte nie złoży skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w zakresie ustalonej zaległości podatkowej za lata 2015-2017 oraz odsetek od tej zaległości	
Lotos	Wyniki za IV kw. 2019 roku - EBIT LIFO bez zdarzeń jednorazowych sięgnął 333 mln zł, a oczyszczona EBITDA LIFO wyniosła 590 mln zł. - wynik EBIT sięgnął 452 mln zł, a EBITDA 709 mln zł.	
PGNiG	Wyniki za IV kw. 2019 roku Grupa kapitałowa PGNiG miała w 2019 roku 42 mld zł przychodów, 5,5 mld zł EBITDA, 2,45 mld zł zysku operacyjnego oraz 1,37 mld zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
PKP Cargo	Szacunkowe wyniki za 2019 rok Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo w 2019 roku wyniósł 36 mln zł. EBITDA wyniosła 859,9 mln zł, z czego wyceny rezerw na świadczenia pracownicze w IV kwartale 2019 roku spowodowały obniżenie EBITDA o 25,2 mln złotych. Ubiegłoroczna prognoza zakładała osiągnięcie 925 mln zł EBITDA.	-
PZU	Wyniki za IV kw. 2019 r. - Składka przypisana brutto = 6690 mln zł (6 314 mln zł konsensusu) - Wynik na dział. Lokacyjnej = 2416 mln zł (2166 mln zł konsensusu) - zysk netto j.d. = 935 mln zł (851,5 mln zł konsensusu)	+
Wirtualna Polska	Wyniki za IV kw. 2019 r. - przychody = 189,7 mln zł (204,7 mln zł konsensusu) - EBITDA MSSF16 = 61,5 mln zł (59,8 mln zł konsensusu) - zysk netto j.d. = 26,9 mln zł (29 mln zł konsensusu)	
sWIG80 i inne		+/-
Ronson	Komentarz zarządu Spółka spodziewa się "mocnego" pierwszego kwartału 2020 roku. Emitent chce utrzymać k/k tendencję sprzedażową, wskazuje na bardzo wysoki potencjał przekazań.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 12 marca 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WIELTON	NWZA ws. połączenia spółki Wielton S.A. i Wielton Investment Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Piątek, 13 marca 2020		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 16 marca 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 marca 2020							
	0:50	Japonia	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	-7,10%	-6,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	3,00%	1,70%	-3,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%		0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	0,50%		-0,70%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	marzec	-17,10	-11,10	5,20
Wtorek, 10 marca 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	5,20%	5,20%	5,40%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,40%	-0,30%	0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	1,20%	1,80%	-2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,70%	3,70%	3,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty	4,40%	4,30%	4,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	3,70%	1,60%	-2,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,0%	0,90%	1,20%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	6,4 mln brk	1,85 mln brk	1,7 mln brk
Środa, 11 marca 2020							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2,30%		-2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-2,90%	-2,60%	-1,80%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,20%	0,20%	0,20%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,10%	0,00%	0,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,40%	2,30%	2,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,30%	2,30%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,66 mln brk	1,8 mln brk	0,8 mln brk
Czwartek, 12 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		1,20%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-3,40%	-4,10%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	216 tys.
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 13 marca 2020							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,70%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,40%	1,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		4,40%	4,40%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec		97,00	101,00

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie 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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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 Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skórka-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 dotychczas 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne 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.

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