



# KOMENTARZ PORANNY 2020-12-29 08:31



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza poświęcena sesja przyniosła mocny optymizm na rynkach akcji. Indeksy bazowe w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych zanotowały wzrosty w okolicach 1,0%, przy czym zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq100 zanotowały nowe historyczne poziomy. Tym samym kluczowy indeks z Wall Street od początku roku zanotował blisko 16,0% wzrost mimo otoczenia pandemii. Podczas wczorajszej sesji wsparciem dla inwestorów były nie tylko doniesienia o porozumieniu na linii Wielka Brytania-UE, ale przede wszystkim wydarzenia z minionego weekendu. W niedzielę prezydent Donald Trump podpisał ustawę dotyczącą pakietu gospodarczego oraz ustawę budżetową na 2021 rok, dzięki czemu USA uniknie tzw. shutdown.

W powyższym otoczeniu wyróżniał się krajowy rynek akcji WIG20 zyskał blisko 2,5% i tym samym zakończył symbolicznie na poziomie powyżej 2000 pkt., co nie udało się w dwóch poprzednich próbach w grudniu. Zaznaczamy przy tym, że wzrost odbył się przy relatywnie niskim wolumenie (800 mln PLN) względem średniej z ostatnich tygodni. Wszystkie blue chips zanotowały wzrosty, przy czym największe procentowe wzrosty zanotowały walory CCC, LOTOS oraz Santander. Mimo obaw o zachowanie się kursu CD Projekt, w związku otrzymanym pozwem od amerykańskich inwestorów, notowania największego polskiego wydawcy gier zakończyły dzień z blisko 2,0% wzrostem. Bardzo mocną sesję zanotowały również średnie i mniejsze spółki, których indeksy znalazły się na lokalnych maksimach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu kalendarium makroekonomiczne do końca 2020 roku nie będzie miało przełożenia na rynek. W tym okolicy świętecznym okresie inwestorzy będą bacznie przyglądać się procesowi finalizującemu brexit. Wczoraj przedstawiciele państw Unii Europejskiej jednogłośnie zatwierdzili wynegocjowaną chwilę przed świętami umowę o handlu i współpracy między Wspólnotą a Wielką Brytanią. W kolejnym kroku umowa musi zostać ostatecznie przyjęta przez Radę UE w drodze procedury pisemnej, co powinno się odbyć dziś do godz. 15.00. Z kolei 30 grudnia, brytyjski parlament będzie głosować nad przyjęciem umowy ws. brexit-u.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 172,46	2,38%	8,61%	-1,14%
WIG20	2 004,41	2,48%	9,53%	-6,78%
mWIG40	3 937,13	2,50%	5,59%	0,74%
sWIG80	15 597,93	1,56%	4,99%	29,50%
WIG20 USD	545,89	3,04%	11,80%	-3,64%
WIG20 TR	3 671,18	2,48%	9,53%	-6,21%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 735,36	0,87%	3,14%	15,60%
Nasdaq C.	12 899,42	0,74%	5,74%	43,80%
DAX	13 790,29	1,49%	3,76%	4,09%
CAC40	5 588,38	1,20%	1,27%	-6,52%
BUX	41 528,44	0,80%	7,08%	-9,88%
IBEX	8 155,60	0,54%	0,97%	-14,59%
NIKKEI	27 568,15	2,66%	4,29%	16,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,222	-3,0 pb	-0,5 pb	-88,5 pb
USA	0,926	0,0 pb	8,4 pb	-99,3 pb
Niemcy	-0,567	-1,9 pb	2,2 pb	-99,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4934	-0,23%	0,32%	5,63%
USD/PLN	3,6803	-0,46%	-1,97%	-2,99%
CHF/PLN	4,1385	-0,23%	0,11%	5,56%
GBP/PLN	4,9509	-1,02%	-1,06%	-1,58%
EUR/USD	1,2209	0,23%	2,33%	8,88%
USD/JPY	103,78	0,09%	-0,55%	-4,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	50,90	-0,86%	6,31%	-22,88%
WTI (\$/bbl)	47,62	-1,26%	5,03%	-22,01%
Złoto (\$/ozt)	1 880,40	-0,15%	5,59%	23,50%
Miedź (c/lb)	357,10	0,24%	3,87%	27,70%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
BOWIM	23,93%	BIOMEDLUB	-18,03%
KSGAGRO	14,53%	BUMECH	-15,80%
ESOTIQ	12,63%	TBULL	-13,03%
XTB	9,85%	SANWIL	-7,75%
NETIA	9,52%	RANKPROGR	-7,16%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1259,02	16,99%	82,47%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	277,11	20 626	1,86%
MERCATOR	71,63	5 959	-4,99%
PZU	65,64	5 903	2,96%
KGHM	65,04	3 332	1,51%
BIOMEDLUB	61,23	12 870	-18,03%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Benefit Systems</b>	<b>Przesunięcie postępowania antymonopolowego</b> Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems 29 maja 2021 roku.	
<b>Budimex</b>	<b>Inwestycje GDDKiA</b> W 2021 roku Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zamierza ogłosić przetargi o wartości 19,5 mld zł.	<b>+</b>
<b>Ciech</b>	<b>Finansowanie</b> Ciech rozpoczął negocjacje z wybranymi bankami i instytucjami finansowymi w sprawie zawarcia nowych umów kredytowych - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd Ciechu przewiduje pozyskanie 2.115 mln zł nowego finansowania, głównie na refinansowanie obecnego zadłużenia.	
<b>Eurocash</b>	<b>Postępowanie UOKiK</b> Prezes UOKiK wszczął postępowania wobec sieci handlowych Kaufland Polska Markety, Eurocash i Intermarche podejrzewanych o nieuczciwe stosowanie wstecznych rabatów. Za podobne praktyki został niedawno ukarany Jeronimo Martins Polska, właściciel sklepów Biedronka.	
<b>XTB</b>	<b>Decyzja KNF odnośnie dywidendy</b> X-Trade Brokers Dom Maklerski otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego ocenę nadzorczą (BION) wynoszącą 2 [2,46] - podała spółka w komunikacie. Stanowisko KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2021 r. wskazuje, że aktualna ocena nadzorczą dla XTB mieści się na poziomie zalecanych kryteriów, co powinno pozwolić spółce na wypłatę dywidendy za obecny rok obrotowy.	<b>+</b>

SWIG80 i inne

+/-

<b>Boruta-Zachem</b>	<b>Dofinansowanie NCBiR</b> Projekt InventionBio otrzyma dofinansowanie na kwotę 18,9 mln zł, która jest w trakcie przejścia pakietu kontrolnego InventionBio.	<b>+</b>
<b>Medinice</b>	<b>Debiut na GPW</b> Spółka Medinice zadebiutuje na rynku głównym GPW w środę 30 grudnia.	
<b>Oponego, Dadelo</b>	<b>Debiut na GPW</b> Działające na rynku e-commerce Dadelo zadebiutuje na GPW we wtorek 29 grudnia. Do obrotu trafi 4,6 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C.	
<b>Polenergia</b>	<b>Komentarz do wezwania</b> Aviva OFE Aviva Santander, Generali OFE oraz Nationale-Nederlanden OFE uznały, że cena w wezwaniu na akcje Polenergii nie odzwierciedla wartości godziwej i fundusze nie planują sprzedać akcji spółki w wezwaniu po cenie 47 zł za akcję.	
<b>XTPL</b>	<b>Dofinansowanie NCBiR</b> Spółka XTPL podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu kwotą 11,7 mln zł	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 29 grudnia 2020</b>		
	INTERFERI	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	PGO	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z o.o.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.
<b>środa 30 grudnia 2020</b>		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcję.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany statutu.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,89 zł na akcję.
	TIM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
<b>czwartek 31 grudnia 2020</b>		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 zł na akcję.
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 0,45 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunge.
	OPTEAM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.
<b>poniedziałek 4 stycznia 2021</b>		
	IMPEL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nutit a.s.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
	TALANX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 138,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez HDI V.A.G.
<b>wtorek 5 stycznia 2021</b>		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 USD na akcję.
	KREC	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy.
	SIMPLE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe.
<b>czwartek 7 stycznia 2021</b>		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,42 USD na akcję.
<b>piątek 8 stycznia 2021</b>		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmian w składzie RN, powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej XI Kadencji.
	AILLERON	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz spółki Software Mind spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.
	POLNORD	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 grudnia 2020</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	-4,30%		-2,70%
<b>Wtorek, 29 grudnia 2020</b>							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			2,7 mln brk
<b>Środa, 30 grudnia 2020</b>							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	Grudzień		57,0	58,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,56 mln brk
<b>Czwartek, 31 grudnia 2020</b>							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		52,5	52,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień			56,4

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 (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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://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>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- 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 dotoczyło 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 nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas-bank.pl](http://www.bnp-paribas-bank.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.

<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.