



KOMENTARZ PORANNY 2021-02-10 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

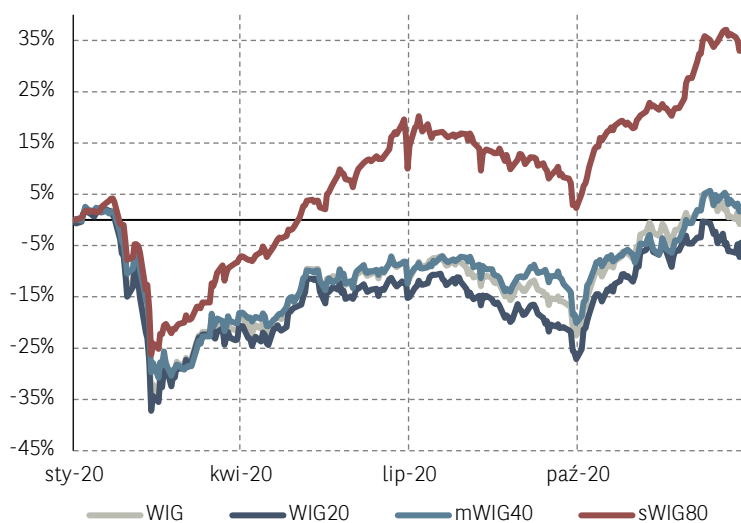
Po mocnym początku tygodnia, wtorek przyniósł stonowanie nastrojów na globalnych rynkach akcji. Z uwagi na puste kalendarium makroekonomiczne oraz brak ważniejszych doniesień ze strony geopolityki, na rynkach dominowały umiarkowane spadki. Sześciodniową passę wzrostów zakończył nawet amerykański S&P500, który stracił wczoraj 0,11%. Mimo minorowych nastrojów nowy historyczny rekord zanotował technologiczny Nasdaq100. Wydaje się, że na przewagę podaży nie miało bezpośredniego wpływu rozpoczęcie procedury impeachmentu byłego prezydenta Donalda Trumpa, gdyż najpierw w Senacie ma rozstrzygnąć się kwestia zasadności całego procesu, a tym samym zgodności z amerykańską konstytucją, biorąc pod uwagę że Trump nie sprawuje już urzędu.

Notowania na krajowym rynku wpisywały się w otoczenie na rynkach bazowych. WIG20 stracił ponad 0,50%, a blue chipom w największym stopniu ciążyły ponownie notowania CD Projekt, który w porannych godzinach poinformował o cyberataku. Wg prezesa spółki dane osobowe graczy nie zostały wykradzione, ale za to dane korporacyjne, w tym kody głównych tytułów najprawdopodobniej znalazły się w rękach hakerów, którzy żądają okupu. W krótkim terminie powyższe wydarzenie może mieć wpływ na tempo prac nad bieżącymi tytułami, co zostało negatywnie odebrane przez inwestorów. Z drugiej strony mieliśmy mocne wzrosty na spółkach odzieżowych, co było reakcją na kolejne luzowanie obostrzeń. Pozytywnie wyróżniły się również segmenty średnich i mniejszych spółek, które zanotowały symboliczne wzrosty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszych pustkach w kalendarium makroekonomicznym, dziś nastąpi prawdziwy wyspy danych. Chwilę przed sesją poznamy wyniki grudniowej produkcji przemysłowej we Francji. Przed południem pojawi się również wstępny odczyt PKB za 4Q20 dla Wlk. Brytanii a także styczniowa inflacja konsumencka w Niemczech. Z kolei popołudniem poznamy poziom inflacji CPI w styczniu w Stanach Zjednoczonych – znaczny odchylenie od prognoz może mieć wpływ na przyszłe oczekiwania średniego celu inflacyjnego jaki obserwuje Fed. Pozytywna sesja w Azji oraz przewaga popytu na rynku terminowym w USA sugeruje pozytywne otwarcie sesji w Europie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 247,73	-0,33%	-4,22%	0,39%
WIG20	1 941,60	-0,54%	-6,07%	-2,14%
mWIG40	4 172,93	0,09%	-1,31%	4,94%
sWIG80	17 389,68	0,21%	2,10%	8,03%
WIG20 USD	524,54	-0,14%	-5,56%	-1,49%
WIG20 TR	3 556,13	-0,54%	-6,07%	-2,14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 911,23	-0,11%	2,94%	4,13%
Nasdaq C.	14 007,70	0,14%	7,45%	8,69%
DAX	14 011,80	-0,34%	0,54%	2,14%
CAC40	5 691,54	0,10%	0,51%	2,52%
FTSE250	21 112,94	0,13%	1,62%	3,05%
BUX	44 511,16	0,67%	-0,46%	5,71%
IBEX	8 101,00	-1,44%	-3,07%	0,34%
NIKKEI	29 562,93	0,19%	4,97%	7,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,250	0,1 pb	3,2 pb	2,2 pb
USA	1,160	-1,2 pb	1,2 pb	24,4 pb
Niemcy	-0,449	-0,2 pb	1,9 pb	-87,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4751	-0,05%	-1,11%	-1,91%
USD/PLN	3,6924	-0,61%	-0,85%	-1,13%
CHF/PLN	4,1375	0,08%	-1,08%	-1,95%
GBP/PLN	5,1009	-0,07%	1,39%	-0,10%
EUR/USD	1,2120	0,56%	-0,27%	-0,79%
USD/JPY	104,56	-0,64%	0,33%	1,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,09	0,88%	9,76%	17,90%
WTI (\$/bbl)	58,36	0,67%	11,70%	20,30%
Złoto (\$/ozt)	1 837,50	0,18%	-0,72%	-3,04%
Miedź (c/lb)	372,00	1,47%	4,36%	5,71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	25,17%	PLAZACNTR	-18,32%
IMPERA	14,42%	IFIRMA	-12,50%
LENA	11,75%	PHARMENA	-6,12%
4FUNMEDIA	11,44%	CDPROJEKT	-5,69%
MLSYSTEM	11,26%	KRVITAMIN	-5,35%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1273,09	63,60%	35,04%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	304,49	24 440	-5,69%
PKNORLEN	112,16	9 316	0,77%
DINOPL	78,92	3 703	0,45%
KGHM	77,51	4 586	-0,31%
JSW	71,06	9 517	-0,45%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p>Odpisy w segmencie detalicznym Bank Handlowy dokonał odpisu wartości firmy w wysokości 215 mln zł w części dotyczącej segmentu bankowości detalicznej. Odpis obciąża wyniki Banku Handlowego za czwarty kwartał 2020 roku.</p> <p>Głównym powodem dokonania odpisu są skutki pandemii Covid-19, w tym obniżenie stóp procentowych do rekordowo niskiego poziomu, jak również związane z tym istotne pogorszenie warunków biznesowych wpływających na niższą aktywność klientów detalicznych.</p>	
Banki	<p>NBP gotowy do ew. zaangażowania w konwersję kredytów walutowych na złote Zarząd NBP może rozważyć ewentualne zaangażowanie w proces przewalutowania mieszkaniowych kredytów walutowych na złote, na zasadach i wg kursów rynkowych, przy spełnieniu przez banki szeregu warunków - poinformował w komunikacie NBP. Do inicjatywy powinna dołączyć się, według NBP, odpowiednia liczba banków, które przedstawią wiążące plany odbudowy kapitałów i zobowiążą się m.in. do niewypłacania dywidendy.</p>	
CD Projekt	<p>Komentarz Zarządu po cyberataku CD Projekt bada wtorkowy cyberatak, zabezpiecza infrastrukturę i przywraca utracone dane z kopii zapasowych. Firma nie jest w stanie obecnie ocenić długoterminowych skutków ataku, ale w krótkim terminie wptynie on na tempo prac nad grami.</p> <p>"Ofiarą ataku padły serwery i znajdujące się na nich zasoby Grupy CD Projekt. Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie doszło do wycieku danych osobowych graczy i innych użytkowników naszych usług. W tej chwili skupiamy się na badaniu samego incydentu, zabezpieczeniu infrastruktury i przywracaniu danych, które zgodnie z naszymi wewnętrznymi procedurami są regularnie zapisywane w formie kopii zapasowych (tzw. backup)".</p> <p>"W dzisiejszej komunikacji opublikowaliśmy całość komunikatu przestępców za wyłączeniem adresów mailowych, na które mieliśmy się z nimi kontaktować. W informacji pozostawionej przez przestępców nie było żądania okupu. Znalazła się natomiast groźba upublicznienia skradzionych dokumentów i danych w razie niespełnienia żądań oraz oczekiwanie kontaktu w ciągu 48 godzin".</p>	
Echo Investment	<p>Rozważanie emisji obligacji Echo Investment rozważa, z zastrzeżeniem wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych, przeprowadzenie emisji obligacji w ramach ustanowionego do łącznej kwoty wynoszącej 1 mld zł programu emisji.</p>	
Echo Investment, GTC, Develia, PA Nova	<p>Odwiedzalność galerii handlowych w pierwszym tygodniu lutego Wg Polskiej Rady Centrów Handlowych (PRCH) wskaźnik odwiedzalności w galeriach handlowych w pierwszym tygodniu lutego był o 20 proc. niższy rdr.</p> <p>Dla porównania, wskaźnik odwiedzalności w dniach 25-31 stycznia 2021 r. był o połowę niższy w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.</p>	
Eurocash, Sfinks Polska	<p>Przedłużenie umowy Sfinks Polska i Eurocash zawarły aneks do umowy o współpracy w zakresie dystrybucji gotowych produktów spożywczych, wydłużający okres jej obowiązywania do końca 2025 r. Szacunkowa wartość umowy w wydłużonym okresie jej obowiązywania wynosi 150 mln zł.</p>	
Kęty	<p>Wybór doradcy Grupa Kęty wybrała firmę Rothschild & Co Polska jako doradcę w procesie rozpoznania zainteresowania potencjalnych inwestorów nabyciem Segmentu Opakowań Giętkich oraz w procesie sprzedaży tego segmentu działalności, w przypadku podjęcia takiej decyzji. Obecnie nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące sprzedaży segmentu.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Wielton	<p>Dane PZPM za styczeń Wielton zarejestrował w styczniu 198 nowych przyczep i naczep, czyli o 0,5 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.</p>	
----------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

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

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



Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 12,99 proc. wobec 16,15 proc. w styczniu 2020 roku.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 10 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Przydział akcji oferowanych.
	INTERFERI	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5 % sumy aktywów trwałych.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 11 lutego 2021		
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2020 rok.
	OPONEO.PL	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2019 r. do dnia 30 września 2020 r. oraz wypłaty dywidendy.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2020 rok.
piątek 12 lutego 2021		
	ARTERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	0,00%	0,30%	0,90%
Wtorek, 9 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	-0,1%		4,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	0,1%	-1,30%	2,20%
Środa, 10 lutego 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	-0,30%	-0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,30%	0,40%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		1,50%	1,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	-0,99 mln brk
Czwartek, 11 lutego 2021							
Piątek, 12 lutego 2021							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień			2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień			-0,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		80,6	79

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





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
- 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:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

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 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.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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.