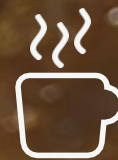




KOMENTARZ PORANNY

2021-02-08 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

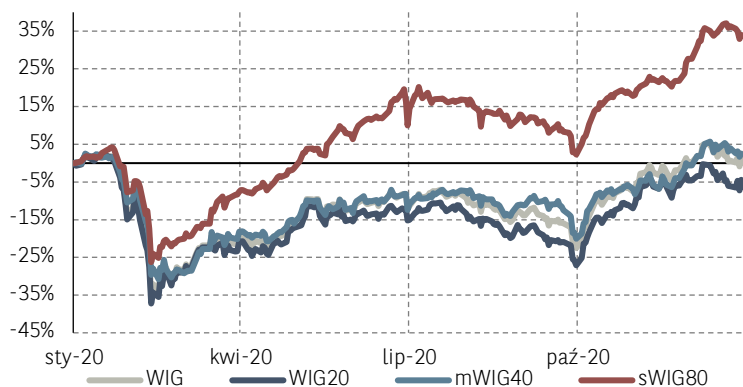
Podczas piątkowej sesji na głównych rynkach dominował optymizm. Wsparciem dla inwestorów były dane z oceanu, gdzie najnowsze dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się bliskie oczekiwań. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła w styczniu o 49 tys. osób wobec oczekiwanego wzrostu o 50 tys. Brak pozytywnego zaskoczenia zwiększył szanse na kolejny program stymulacyjny. W piątek senat USA przyjął poprawkę budżetową, która pozwoli na uchwalenie pakietu stymulacyjnego o wartości 1,9 bln USD zaproponowanego przez prezydenta Joe Bidena. S&P500 zyskał 0,39% i tym samym wyznaczył nowe historyczne maksimum na poziomie 3894,56 pkt.

Piątkowy handel na WIG20 zakończył się blisko 1,40% wzrostem, jednak w skali tygodnia indeks zanotował skromny 0,50% wzrost na tle rynków bazowych. Na czele wzrostów ponownie stanęły spółki surowcowe z KGHM oraz JSW na czele. Na drugim biegunie znalazł się Lotos oraz Dino Polska. Relatywnie dobrze radził sobie w piątek sektor bankowy, co było odpowiedzią na słowa prezesa Glapińskiego, wg których scenariusz stabilizacji stóp procentowych w najbliższych miesiącach jest obecnie najbardziej prawdopodobny. Na uwagę zasługują mniejsze spółki, których indeks zyskał ponad 1,3% i tym samym potwierdził zakończenie korekty trwającej od połowy stycznia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tydzień w kalendarium makroekonomicznym rozpocznie się od publikacji dynamiki produkcji przemysłowej za grudzień w europejskich gospodarkach, m.in. Niemcy Czechy, Włochy, Wielka Brytania, Francja czy Hiszpania, natomiast druga połowa tygodnia w Europie upływnie pod znakiem styczniowej inflacji. Dynamikę cen w styczniu poznamy w środę również dla USA, co może być w szczególności wyczekiwane przez rynki mając na uwadze ostatnie głosy za szybszym zacieśnianiu polityki monetarnej, niż wcześniej zakładano, właśnie w obawie przed wybuchem inflacji. Z punktu widzenia krajowych inwestorów w piątek poznamy wstępny odczyt PKB za 4Q20. Mając na uwadze piątkowe nastroje oraz poniedziałkowe pozytywne zamknięcie na giełdach w Azji, dzisiejszy początek handlu powinien sprzyjać kupującym. Wsparciem dla WIG20 pozostaje poziom w okolicach 1900 pkt., natomiast oporem jest obecnie poziom 2000 pkt. – przekroczenie tego poziomu będzie świadczyło o kontynuacji trendu wzrostowego zapoczątkowanego na początku listopada. Sezon wyników za 4Q20 na GPW stopniowo się rozkręca, natomiast wśród zagranicznych spółek rezultaty za miniony kwartał opublikują w tym tygodniu między innymi: Twitter, Coca-Cola, GM, Cisco, WaltDisney, AstraZeneca, PepsiCo, ArcelorMittal czy ING.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 453,85	1,38%	-0,99%	0,75%
WIG20	1 957,73	1,59%	-2,56%	-1,32%
mWIG40	4 157,31	0,73%	2,04%	4,55%
sWIG80	17 153,77	1,38%	2,76%	6,57%
WIG20 USD	524,84	2,38%	-3,45%	-1,43%
WIG20 TR	3 585,68	1,59%	-2,56%	-1,32%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 886,83	0,39%	4,29%	3,48%
Nasdaq C.	13 856,30	0,57%	8,09%	7,51%
DAX	14 056,72	-0,03%	2,97%	2,46%
CAC40	5 659,26	0,90%	1,70%	1,94%
FTSE250	21 066,87	1,24%	1,69%	2,82%
BUX	44 045,26	-0,41%	3,80%	4,60%
IBEX	8 214,70	1,13%	1,52%	1,75%
NIKKEI	29 388,50	2,12%	4,44%	7,08%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,259	3,6 pb	3,3 pb	3,1 pb
USA	1,169	3,0 pb	21,1 pb	25,3 pb
Niemcy	-0,449	0,7 pb	7,2 pb	-87,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4862	-0,32%	-1,11%	-1,66%
USD/PLN	3,7234	-1,01%	0,93%	-0,30%
CHF/PLN	4,1406	-0,46%	-1,41%	-1,88%
GBP/PLN	5,1152	-0,50%	1,78%	0,18%
EUR/USD	1,2049	0,70%	-2,02%	-1,37%
USD/JPY	105,39	-0,13%	2,60%	2,04%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,34	0,85%	10,70%	14,60%
WTI (\$/bbl)	56,85	1,10%	13,90%	17,20%
Złoto (\$/ozt)	1 813,00	1,22%	-7,23%	-4,33%
Miedź (c/lb)	362,60	2,05%	-0,37%	3,04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
EMCINSMED	15,20%	SERINUS	-29,39%
HERKULES	14,18%	PATENTUS	-7,56%
IMCOMPANY	11,65%	PHARMENA	-5,22%
COGNOR	10,31%	APSENERGY	-5,21%
MDIENERGIA	9,14%	CIECH	-4,50%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	891,23	19,11%	78,74%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	126,95	8 191	0,82%
PKOBP	100,35	8 418	1,49%
KGHM	75,22	5 044	4,89%
PEKAO	46,11	4 705	3,68%
PKNORLEN	43,35	6 166	0,44%



WIG20 i mWIG40

+/-

Azoty	<p>Postęp inwestycji Postęp w realizacji projektu Polimery Police przekroczył 40 proc. Od połowy stycznia dostarczane są kolejne wielkogabarytowe urządzenia niezbędne do uruchomienia instalacji.</p>	
Budimex	<p>Najwyżej oceniona oferta Oferta Budimeksu o wartości 581,44 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym budowy odcinka drogi od węzła Chwaszczyno do węzła Żukowo (bez węzłów) w ramach obwodnicy trójmiejskiej.</p> <p>Budimex poinformował, że informacja o najwyższej ocenie nie oznacza wyboru oferty jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało jeszcze zakończone.</p>	+

SWIG80 i inne

+/-

Agora	<p>Sytuacja w sieci Helios Sieć Helios nie otworzy kin w połowie lutego pomimo piątkowej decyzji rządu. Zdaniem prezesa, powrót do działalności w modelu zaproponowanym przez rząd jest zbyt trudny logistycznie oraz kosztowny. Multikino i Cinema City również wskazują na trudności w otwarciu kin w lutym, ale przed decyzją chcą zapoznać się z rządowym rozporządzeniem.</p>	-
Archicom	<p>Komentarz Zarządu Archicom sprzedał w styczniu więcej mieszkań niż przed rokiem, do oferty w całym roku może trafić ponad 1.900 lokali. popyt powinien utrzymać się w tym roku na podobnym poziomie co rok wcześniej, należy jednak spodziewać się zmian w jego strukturze - zarówno pod względem profilu klientów, jak i oczekiwań produktowych.</p> <p>"Rok 2021 będzie dla branży umiarkowanie dobry. Wydarzenia ostatnich miesięcy dowodzą, że rynek mieszkaniowy jest stabilny, co więcej - że jest atrakcyjny dla tych, którzy obawiają się ryzyk związanych z utratą wartości posiadanego majątku w innych lokatach kapitału".</p> <p>"Plan wprowadzeń na bieżący rok zakłada uzupełnienie portolio projektów m.in. o kolejne, ostatnie już etapy Olimpij Port, Browarów Wrocławskich, nową inwestycję na Kępie Mieszkańskiej, łącznie ponad 1.300 lokali we Wrocławiu i ponad 600 w pozostałych miastach. Dążymy do tego, żeby nasze portfolio było zdywersyfikowane pod względem lokalizacji i standardów, tak aby trafiać w różne potrzeby rynku".</p>	+
Arctic Paper	<p>Negocjacje z bankami Arctic Paper rozpoczął negocjacje z bankami w celu pozyskania nowych kredytów m.in. na refinansowanie obecnego zadłużenia i finansowanie bieżącej działalności korporacyjnej grupy. Całkowita kwota kredytów miałyby sięgnąć 300 mln zł.</p>	
Getin Holding	<p>Potencjalny kupujący spółek zależnych na Ukrainie Getin Holding podpisał z podmiotem działającym na rynku ukraińskim porozumienie, w którym wyrażono zamiar zakupu od Getin Holding 100 proc. akcji Idea Banku z Lwowa oraz spółki New Finance Service.</p> <p>Zgodnie z porozumieniem, oferent przystąpi do badania due diligence spółek, a po jego pozytywnym wyniku strony przejdą do uzgodnienia warunków potencjalnej transakcji.</p> <p>Getin Holding przyznał oferentowi wyłączność na negocjacje do 30 kwietnia 2021 roku.</p>	
Ursus	<p>Wypowiedzenie umowy China Dongfeng Motor Industry przestał pismo wypowiedające podpisane memorandum of understanding, list intencyjny i umowę o zachowaniu poufności. Jako powód wskazał przekazanie przez Ursus raportu o współpracy zgodnie z giełdowymi obowiązkami informacyjnymi.</p> <p>Ursus zapowiada, że będzie dążył do wyjaśnienia sprawy oraz wznowienia dotychczasowej współpracy.</p>	-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 8 lutego 2021		
	CFI	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 20 ZWZ z 30 czerwca 2019.
wtorek 9 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	KREC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
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			4,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień		-1,30%	2,20%
Środa, 10 lutego 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		-0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,40%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		-3,80%	-4,70%
	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





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.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 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, 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.bnpparibas.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.