



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-07 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na krajowym rynku akcji pierwszy, poświęcony dzień handlu przebiegł w bardzo optymistycznych nastrojach. Szczególnie pozytywnie zaskakiwało zachowanie największych spółek należących do WIG20, który zyskał prawie 3%. Wszystkie podmioty kwotowane w ramach ww. indeksu zakończyły handel na dodatnich poziomach, a najgorsza z nich (Mercator S.A.) przyniosła stopę zwrotu na poziomie +0,75%. Szczególnie pozytywnie zachowywały się akcje spółek surowcowych: JSW zyskał 9,43%, a KGHM +5,02%. Odbicie było również widoczne na walorach podmiotów z branży odzieżowej: LPP zakończył handel na poziomie +7,21%, a CCC +6,16%. Istotnym, pozytywnym sygnałem dla inwestorów obecnych na krajowym rynku akcji, było zakończenie handlu przez indeks blue-chipów powyżej poziomu 2000 punktów, który jest górnym ograniczeniem ruchu bocznego obecnego na rynku od kilku miesięcy.

Pozytywne nastroje były obecne również na rynkach bazowych Starego Kontynentu. Indeks Stoxx Europe 600 zyskał 0,7%, pokonując swój poprzedni szczyt z 19 lutego 2020 r. Relatywną słabość pokazały tym razem indeksy akcji w Stanach Zjednoczonych, gdzie na negatywnych poziomach handel zakończyły zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq Composite.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Relatywnie słaba sesja w wykonaniu amerykańskich inwestorów implikowała brak impulsu popytowego podczas handlu w Japonii. Podobnie sytuacja wygląda w przypadku kontraktów terminowych na DAX30, co powinno przekładać się wg nas na neutralne otwarcie handlu w Warszawie. W kalendarzu makroekonomicznym mamy dziś trzy ważne wydarzenia. W kraju, inwestorzy będą przede wszystkim skupiali uwagę na wynikach posiedzenia RPP. Nie spodziewamy się jednak, aby Rada zdecydowała o jakimkolwiek ruchu na stopach procentowych. W godzinach porannych poznamy również ostateczne odczyty indeksu PMI dla sektora usług w Strefie Europejskiej, co pokaże w jakich nastrojach znajdują się obecnie przedsiębiorcy działający w branżach istotnie dotkniętych restrykcjami pandemicznymi. Z kolei w godzinach wieczornych zostanie opublikowany zapis minutes z ostatniego posiedzenia FED.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 023,32	2,58%	2,90%	5,26%
WIG20	2 012,87	2,99%	2,42%	1,46%
mWIG40	4 467,24	1,95%	3,00%	12,30%
sWIG80	19 016,84	1,49%	6,36%	18,10%
WIG20 USD	518,81	3,64%	2,25%	-2,56%
WIG20 TR	3 686,68	2,99%	2,42%	1,46%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 073,94	-0,10%	6,61%	8,46%
Nasdaq C.	13 698,38	-0,05%	8,64%	6,29%
DAX	15 212,68	0,70%	5,78%	10,90%
CAC40	6 131,34	0,47%	3,87%	10,40%
FTSE250	21 994,48	1,20%	3,70%	7,35%
BUX	44 357,86	0,26%	1,88%	5,34%
IBEX	8 634,60	0,66%	2,25%	6,95%
NIKKEI	29 732,11	0,12%	3,44%	8,34%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,566	-3,0 pb	-4,3 pb	33,8 pb
USA	1,660	-4,4 pb	6,6 pb	74,4 pb
Niemcy	-0,317	1,2 pb	-1,1 pb	-74,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5905	-0,06%	-0,16%	0,62%
USD/PLN	3,8666	-0,56%	-0,36%	3,53%
CHF/PLN	4,1510	-0,05%	0,18%	-1,63%
GBP/PLN	5,3453	-1,16%	-0,30%	4,69%
EUR/USD	1,1872	0,50%	0,20%	-2,81%
USD/JPY	109,78	-0,34%	0,78%	6,28%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,74	0,95%	-8,06%	21,10%
WTI (\$/bbl)	59,33	1,16%	-8,79%	22,30%
Złoto (\$/ozt)	1 743,00	0,82%	3,87%	-8,03%
Miedź (c/lb)	411,65	-0,51%	0,57%	17,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
DROZAPOL	31,36%	ELBUDOWA	-30,00%
PEP	16,59%	STAPORKOW	-14,78%
MLSYSTEM	12,75%	KSGAGRO	-10,10%
KREC	12,00%	AGROTON	-7,32%
BOOMBIT	10,05%	ASTARTA	-6,56%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1307,25	7,30%	92,09%

NAJWIĘKSZE OBROTY 06.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	145,15	13 169	1,28%
PKNORLEN	118,54	9 016	3,12%
KGHM	114,50	7 368	5,02%
ALLEGRO	105,83	7 527	2,57%
PZU	58,61	3 983	1,32%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Rezygnacja prezesa zarządu Dariusz Blocher zdecydował o rezygnacji z funkcji prezesa Budimeksu z dniem poprzedzającym odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za 2020 rok.	-
Develia	Sprzedaż lokali w I kwartale 2021 roku Develia sprzedała w pierwszym kwartale 2021 r. na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych 580 lokali w porównaniu do 311 przed rokiem. Deweloper przekazał w tym okresie 393 mieszkania w porównaniu do 421 lokali rok wcześniej.	+
Dom Development	Sprzedaż lokali w I kwartale 2021 roku Grupa Dom Development sprzedała w pierwszym kwartale 2021 roku 1.084 lokale netto, co oznacza wzrost r/r o 33%. Grupa przekazała w tym czasie klientom 1.366 lokali.	+
Lotos	Marża rafineryjna w marcu 2021 roku Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w marcu 2021 roku wzrosła do 3,39 USD na baryłce z 2,8 USD w lutym.	
Lotos	Komentarz zarządu Grupa Lotos planuje wydatki inwestycyjne w 2021 roku w przedziale 1,3-1,4 mld zł - poinformował podczas wtorkowej telekonferencji wiceprezes Lotosu ds. inwestycji i innowacji Jarosław Wróbel. Inwestycje w segmencie upstream mają sięgnąć 500 mln zł, a na instalację HBO koncern przeznaczy ok. 200 mln zł.	
PKN Orlen	Dywidenda Zarząd PKN Orlen rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 1,49 mld zł, do daje 3,5 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpić miałyby z kapitału zapasowego spółki utworzonego z zysku z lat ubiegłych.	

SWIG80 i inne

+/-

All in Games	Sprzedaż gry "Ghostrunner" Sprzedaż gry "Ghostrunner" w 2020 r., po uwzględnieniu zwrotów, przekroczyła liczbę 482 tys. egzemplarzy - poinformował współwydawca tytułu, spółka All in Games. W styczniu spółka podawała, że sprzedaż gry na koniec 2020 roku przekroczyła 0,5 mln egzemplarzy.	
Aileron	Nabycie aktywów Software Mind, spółka z grupy Aileron, podpisała przedwstępną umowę nabycia 70 proc. udziałów w ValueLogic.	
Answear	Przychody w I kwartale 2021 roku Przychody ze sprzedaży Answear.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w pierwszym kwartale 2021 roku o 76%, do 122 mln zł.	+
BoomBit	Komentarz zarządu BoomBit oczekuje, że kwiecień będzie pierwszym miesiącem, w którym w przychodach grupy widoczny będzie w pełni wpływ nowych gier. Firma spodziewa się, że zwiększenie poziomu sprzedaży, widoczne w marcu, zostanie utrzymane w kolejnych okresach.	
Devoran	Plany inwestycyjne Devoran zawarł ze spółką Carom porozumienie inwestycyjne mające na celu wspólną budowę resortu wakacyjno-wypoczynkowego. Kompleks ma być zasilany wyłącznie energią pochodząca z własnych, odnawialnych źródeł energii.	
Huuuge Inc.	Przychody w I kwartale 2021 roku Skonsolidowane przychody ze sprzedaży spółki bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności) wzrosły w I kwartale 2021 roku o ok. 27% r/r, do 95,6 mln USD.	
Inpro	Sprzedaż lokali w I kwartale 2021 roku	

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Grupa Inpro sprzedała w pierwszym kwartale 2021 roku 219 lokali, w porównaniu do 190 lokali przed rokiem, czyli o 15 proc. więcej rdr.

Unimot

Otwarcia stacji paliw

Unimot otwiera w Polsce 7 nowych stacji paliw pod marką Avia, na koniec roku chce ich mieć 100.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 7 kwietnia 2021		
	ENAP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gdańsku.
	IMPERA	NWZA ws. składzie RN oraz zmiany statutu.
	OPTTEAM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 i wypłaty dywidendy.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 8 kwietnia 2021		
	Captor Therapeutics	Przydział akcji oferowanych.
	DADELO	Publikacja raportu za 2020 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ERG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
piątek 9 kwietnia 2021		
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ERBUD	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany regulaminu RN.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	EUROHOLD	NWZA



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 kwietnia 2021							
Polska, Australia, Szwajcaria, Wlk. Brytania, Czechy, Nowa Zelandia, Słowacja, Węgry, Norwegia, Francja, Niemcy, Hiszpania, Szwecja, Włochy - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	63,7	58,5	55,3
Wtorek, 6 kwietnia 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,3	52,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	8,30%	8,10%	8,10%
Środa, 7 kwietnia 2021							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		49,1	48,8
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-0,88 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek, 8 kwietnia 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		1,00%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,20%	0,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		690 tys.	719 tys.
Piątek, 9 kwietnia 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,30%	-0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,50%	1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty			1,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty			-4,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		1,50%	-2,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		3,80%	2,80%





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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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.pl
www.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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank-polska.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.