



KOMENTARZ PORANNY

2021-10-07 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami lekko spadkowa sesja na szerokim rynku akcji w Warszawie. Od początku handlu panowały minorowe nastroje i WIG osuwał się w kierunku wczorajszych dotków na poziomie 71.000 punktów, jednak przetom nastąpił po godzinie 15:00, gdy na rynku pojawił się komunikat ze strony Rady Polityki Pieniężnej o podwyżce stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego do poziomu 0,50%. Decyzja była ogromnym zaskoczeniem dla rynku, biorąc pod uwagę dotychczasowe wypowiedzi Prezesa Głapińskiego o przejściowym charakterze inflacji i ryzyka zbyt szybkiego podwyższenia kosztu pieniądza. Zaskoczył nie tylko zakres zmian, ale również jego skala (podwyżka o 40 p.b.). Powyższe przełożyło się na mocne wzrosty wycen banków (WIG-Banki wzrost o ponad 3%), a to z kolei wsparło zachowanie mWIG40 i WIG20, czyli indeksów z największą ekspozycją na ten sektor. Dzięki temu krajowy rynek akcji wykazywał relatywną przewagę min. względem rynku amerykańskiego, który handel rozpoczął spadkami. Wśród największych spółek skupionych w ramach indeksu WIG20, najmocniej zawodziły akcje LPP, które straciły blisko 14%. Powyższe było pokłosiem konferencji po publikacji wyników finansowych. Przedstawiciele zarządu spółki zwrócili uwagę na słaby outlook na kolejne kwartały z uwagi na problemy podaźowe i transportowe (produkcja w Azji) oraz rosnące koszty wytworzenia, co może wywoływać presję na marże. Spółka dostrzega też wyczerpywanie się odroczonego popytu na swoje produkty po mocnym odbiciu sprzedaż w okresie po pandemii COVID-19. Podwyżka stóp procentowych miała również swoje konsekwencje na rynkach walutowych i instrumentów dłużnych. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych skoczyły w okolice 2,4%, notowane ostatnio w połowie 2019 roku. Z kolei kurs USD/PLN osłabił się poniżej 3,95, a EUR/PLN 4,55.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Środowa sesja na Wall Street zakończyła się umiarkowanymi wzrostami głównych indeksów pomimo spadków w pierwszej części dnia. Powyższe przełożyło się na pozytywną sesję na najważniejszych rynkach akcji w Azji, gdzie zyskał min. Nikkei225. Również kontrakty terminowe na S&P500 i DAX są kwotowane na dodatnich poziomach, co implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu na GPW w Warszawie. Najważniejszym wydarzeniem końca tygodnia na które zwrócą uwagę globalni inwestorzy będą dane o zatrudnieniu w USA, które ukażą się w piątek. Bardzo dobry odczyt może oznaczać, że FED zacznie ograniczać swoją politykę monetarną już od listopadowego posiedzenia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 789,34	-0,21%	-0,53%	25,90%
WIG20	2 349,46	-0,65%	-2,77%	18,40%
mWIG40	5 474,18	1,50%	2,99%	37,70%
sWIG80	21 231,68	-0,35%	-0,09%	31,90%
WIG20 USD	596,18	0,23%	-5,90%	12,00%
WIG20 TR	4 397,28	-0,65%	-1,68%	21,00%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 363,55	0,41%	-3,46%	16,20%
Nasdaq C.	14 501,91	0,47%	-5,67%	12,50%
DAX	14 973,33	-1,46%	-6,02%	9,14%
CAC40	6 493,12	-1,26%	-3,71%	17,00%
FTSE250	22 386,62	-1,51%	-7,68%	9,27%
BUX	53 305,16	-0,12%	1,07%	26,60%
IBEX	8 775,00	-1,71%	-1,21%	8,69%
NIKKEI	27 718,30	0,68%	-7,35%	1,00%
OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,391	16,3 pb	45,5 pb	116,3 pb
USA	1,522	-0,7 pb	14,7 pb	60,6 pb
Niemcy	-0,183	3,3 pb	18,6 pb	38,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5483	-1,21%	0,55%	-0,30%
USD/PLN	3,9363	-0,86%	3,31%	5,40%
CHF/PLN	4,2421	-0,83%	1,94%	0,53%
GBP/PLN	5,3472	-1,15%	1,41%	4,72%
EUR/USD	1,1555	-0,36%	-2,66%	-5,41%
USD/JPY	111,42	-0,05%	1,44%	7,87%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81,08	-1,79%	12,30%	56,50%
WTI (\$/bbl)	77,43	-1,90%	13,30%	59,60%
Złoto (\$/ozt)	1 761,80	0,05%	-2,04%	-7,03%
Miedź (c/lb)	414,75	-1,07%	-3,13%	17,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	28,02%	SERINUS	-17,63%
GETINOBLE	10,35%	LPP	-13,93%
MBANK	9,43%	BUMECH	-12,39%
PLASTBOX	7,58%	COALENERG	-8,54%
BOS	7,27%	SATIS	-8,37%

OBRÓTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	2008,70	48,73%	50,50%
-----	---------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 06.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	184,32	11 403	2,65%
PKOBP	175,57	11 292	1,77%
KGHM	152,27	11 181	-4,30%
CCC	118,99	8 165	-5,22%
PZU	105,78	8 656	0,27%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millenium Rezerwy
Bank Millennium zdecydował o utworzeniu rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank w wysokości 451,8 mln zł. Oznacza to, że w trzecim kwartale 2021 roku Bank Millennium zanotuje stratę netto.

LPP Komentarz zarządu

- Grupa LPP przewiduje, że kolejne kwartały mogą być dla niej trudniejsze m.in. z powodu zakłóceń w dostawach towarów. W trzecim kwartale spółka widzi osłabienie popytu w porównaniu do mocnego drugiego kwartału - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz.
- Lutkiewicz poinformował, że spółka widzi duży wzrost cen produkcji na sezon wiosna/lato przyszłego roku, rzędu 10-20%, co oznaczać będzie presję na marże handlowe.
- Wśród wyzwań wiceprezes wskazał też inflację, niedobory sprzętu elektronicznego i materiałów budowlanych.

WIG-banki Podwyżka stóp procentowych
Rada Polityki Pieniężnej na środowym posiedzeniu podwyższyła referencyjną stopę procentową NBP do 0,5% z 0,1% w skali rocznej.

+

SWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas Bank Polska Rezerwa
Szacunkowa rezerwa BNP Paribas Bank Polska na roszczenia z tytułu umów kredytów mieszkaniowych w CHF według stanu na 30 września 2021 r. wynosi 677 mln zł. Negatywny wpływ na wyniki banku w III kwartale 2021 r. wyniesie 202 mln zł.

Groclin Zamiar inwestycji
Groclin podpisał list intencyjny w sprawie ustalenia wstępnych warunków kupna 100% udziałów we wrocławskiej spółce z segmentu e-commerce CountMe. Rozliczenie transakcji ma nastąpić w drodze wymiany akcji Groclinu na udziały w CountMe.

Inpro Sprzedaż lokali w III kwartale
Grupa Inpro przekazała w III kwartale 2021 r. klientom 187 lokali w porównaniu do 144 sztuk rok wcześniej i sprzedała w tym okresie 166 lokali. Dla porównania, w trzecim kwartale 2020 r. Inpro sprzedało 193 lokale.

Plast-Box Porozumienie akcjonariuszy
Akcjonariusze Przetwórstwa Tworzyw Sztucznych "Plast-Box" zawarli porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na WZ w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.

Rafako Potencjalna inwestycja w akcje spółki
Polimex Mostostal i fundusz z grupy PFR TFI są wstępnie zainteresowane kupnem akcji Rafako. Oba podmioty, a także spółka Nowe Jaworzno Grupa Tauron jako inwestor pasywny, podpisały w tej sprawie list intencyjny. List intencyjny dotyczy także warunków transakcji, współpracy z interesariuszami Rafako oraz przeprowadzenia badania due diligence. Strony listu intencyjnego wyraziły również zamiar ustalenia zasad ewentualnego udostępnienia NIGT wyników badania due diligence Rafako w zakresie niezbędnym dla oceny zasobów Rafako, wystarczających dla realizacji zobowiązań wynikających z kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Jaworznie oraz współpracy z interesariuszami Rafako, w tym z bankami finansującymi i innymi wierzycielami.

Selena Plany inwestycyjne
Kazachstan jest strategicznym miejscem do dalszej ekspansji grupy Selena w regionie - ocenił w komunikacie prasowym prezes Jacek Michalak. Wśród inwestycji na najbliższe lata producent i dystrybutor produktów chemii budowlanej uwzględni m.in. projekt budowy fabryki na południu Kazachstanu, planowany na lata 2022-2024.

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

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



Torpol

Umowa

Torpol podpisał w środę umowę na przebudowę linii tramwajowej w Łodzi o wartości ok. 133,6 mln zł brutto. Spółka chce dywersyfikować swój portfel zamówień i liczy na kolejne kontrakty tramwajowe w najbliższej przyszłości.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 7 października 2021		
	SANPL	Pierwszy dzień notowań bez zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	GAMEOPS	Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.
	OPENFIN	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia pana Piotra Liszcza - członka RN delegowanego do pełnienia obowiązków członka zarządu począwszy od dnia 1 sierpnia 2021 r.
	PROVIDENT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez International Personal Finance plc.
	SECOGROUP	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację odkupu akcji własnych spółki, przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2022-2024 i in.
piątek 8 października 2021		
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 zł na akcję.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	MUZA	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 października 2021							
Wtorek, 5 października 2021							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	1,00%	0,50%	0,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	55,5	56,5	58
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	13,40%	13,60%	12,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	61,9	61,3	61,7
Środa, 6 października 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-7,70%	-1,50%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,30%	0,70%	-2,30%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	568 tys.	480 tys.	374 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	235 mln brk	-0,3 mln brk	4,58 mln brk
Czwartek, 7 października 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-4,00%	-0,50%	1,00%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		355 tys.	362 tys.
Piątek, 8 października 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50	46,7
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień			0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień			-3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			4,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,10%	5,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		500 tys.	235 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			4,30%





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
- 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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 147 518 782 zł, w całości wpacony.