

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-22 08:19



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

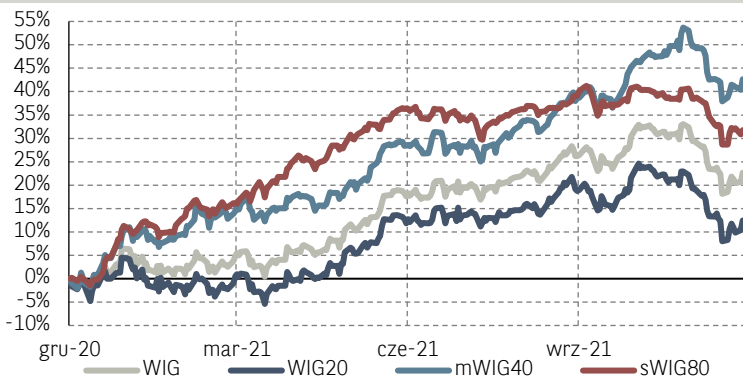
Za nami neutralna sesja na krajowym rynku akcji. Szeroki WIG zyskał jedynie 0,14%, co było w głównej mierze konsekwencją słabego zachowania największych spółek. Choć WIG20 rozpoczął wtorkowe notowania w podobnym tonie co europejskie indeksy, to w trakcie sesji oddał całość początkowych wzrostów i zakończył dzień poniżej poniedziałkowego zamknięcia. Największy, negatywny wpływ na indeks miały min. PKO BP i PZU, które straciły odpowiednio 1,06% i 0,85%. Słabe zachowanie charakteryzowało również spółki energetyczne, których indeks branżowy stracił 1,33%. Najlepsza sytuacja panowała wśród średnich spółek, a wsparciem dla indeksu mWIG40 były przede wszystkim walory ING Banku Śląskiego i Alior Banku, które zakończyły handel wzrostami na poziomie +2,72% i 4,69%. W kraju, GUS opublikował dane w zakresie sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej za listopad b.r. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych była wyższa niż przed rokiem o 12,1% (wobec spadku o 5,3% w listopadzie 2020 r.). W porównaniu z październikiem 2021 r. miał miejsce spadek sprzedaży detalicznej o 1,0%. Wynik był bardzo pozytywnym zaskoczeniem, gdyż rynek zakładał wzrost r/r na poziomie 8,5%. GUS poinformował, że największy wzrost sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. raportowały podobnie jak w poprzednich miesiącach podmioty handlujące tekstyliami, odzieżą, obuwiem (o 55,8% wobec spadku o 21,9% przed rokiem). W porównaniu z październikiem br. GUS odnotował również wzrost wartości sprzedaży detalicznej przez Internet w cenach bieżących (o 35,3%). Udział tej sprzedaży zwiększył się z 8,4% w październiku do 11,4% w listopadzie br. Według wstępnych danych GUS, produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) w listopadzie 2021 roku była wyższa o 12,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku (przed rokiem spadek o 4,9%) oraz o 8,9% w stosunku do października bieżącego roku (przed rokiem wzrost o 0,6%). Wynik ten okazał się być również znaczący lepszy od konsensusu na poziomie +6% r/r.

Po trzech sesjach spadków, we wtorek główne indeksy na Wall Street mocno odrabiały straty. Rynekowi pomógł prezydent USA Joe Biden, który po raz kolejny zapewnił, że w USA nie będzie ogólnokrajowego lockdownu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo mocnego zakończenia handlu w Stanach Zjednoczonych, na rynkach akcji panują od rana neutralne nastroje, co powinno przekładać się na podobny charakter otwarcia sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67,163.26	0.14%	-3.14%	17.78%
WIG20	2,185.47	-0.20%	-2.77%	10.16%
mWIG40	5,180.16	1.07%	-4.69%	30.27%
sWIG80	19,675.88	0.33%	-3.85%	22.24%
WIG20 TR	4,091.51	-0.20%	-2.77%	12.60%
MSCI POLAND	1,451.30	-0.26%	-2.73%	10.68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,649.23	1.78%	-0.72%	23.78%
Nasdaq C.	15,986.28	2.29%	-2.41%	24.04%
DAX	15,447.44	1.36%	-4.15%	12.60%
CAC40	6,964.99	1.38%	-1.97%	25.46%
FTSE250	22,820.30	1.20%	-2.60%	11.38%
BUX	50,571.05	0.20%	0.17%	20.27%
IBEX	8,387.50	1.76%	-4.92%	3.89%
NIKKEI	28,562.21	0.16%	-4.07%	4.07%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.468	9.4 pb	22.0 pb	223.2 pb
USA	1.460	-0.2 pb	-16.4 pb	54.7 pb
Niemcy	-0.306	6.0 pb	3.6 pb	26.3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6239	-0.05%	1.76%	-1.37%
USD/PLN	4.1033	-0.17%	2.07%	-9.02%
CHF/PLN	4.4381	-0.07%	1.14%	-4.91%
GBP/PLN	5.4352	-0.03%	3.20%	-6.13%
EUR/USD	1.1269	-0.14%	0.28%	-7.75%
USD/JPY	114.1800	-0.07%	0.61%	-9.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.96	-0.03%	-7.20%	42.78%
WTI (\$/bbl)	71.23	0.15%	-7.19%	46.81%
Złoto (\$/ozt)	1,787.76	-0.08%	-0.94%	-5.83%
Miedź (c/lb)	433.80	1.17%	-1.58%	23.27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		21.12.2021	
WZROSTY		SPADKI	
INVESTMENT	20.37%	NEXITY GLO	-8.54%
KRYNICA VI	12.44%	KSGAGRO	-8.48%
MONNARI	10.74%	PAMAPOL	-7.34%
SLEEPZ AG	9.68%	PRAGMAINKA	-6.67%
XTPL SA	8.85%	COAL ENERG	-4.86%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	736.34	1309.63	1254.33

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Pekao	Notowania kwitów depozytowych – zakończenie Bank Pekao doręczył The Bank of New York Mellon, podmiotowi pełniącemu funkcję depozytariusza w ramach programu globalnych kwitów depozytowych banku (tzw. GDR-ów), polecenie zakończenia programu z dniem 31 marca 2022 r. Jak podano, jest to związane ze znikomą płynnością i znacznym spadkiem liczby GDR-ów.	
Cyfrowy Polsat	Nabycie akcji własnych Zarząd Cyfrowego Polsatu zdecydował, że nabędzie nie więcej niż 32.005.866 akcji własnych od spółki Embud 2 po cenie nie wyższej niż 35 zł za jedną akcję..	
Netia	Wycofanie akcji z obrotu Wycofanie akcji Netii z obrotu na GPW nastąpi z dniem 31 grudnia 2021 roku.	
Orange Polska	UOKiK – rekompensaty UOKiK wydał decyzję zobowiązującą Orange Polska do wypłaty abonentom rekompensatę za aktywację serwisów podmiotów trzecich i usług niefinansowych spółki.	
PGNiG	Odstąpienie od procesu nabycia aktywów PGNiG odstąpiło od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy Fortum. PGE poinformowało, że jest w dalszym ciągu zainteresowane nabyciem aktywów grupy w Polsce, w szczególności sieci ciepłowniczej we Wrocławiu i przeanalizuje możliwość dalszego uczestnictwa w procesie sprzedaży.	
Polenergia	Wygranie aukcji OZE Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice, Polenergia Obrót 2 oraz Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo, spółki zależne Polenergii, wygrały aukcję OZE. Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice rozwija zespół 11 projektów farm fotowoltaicznych Świebodzin I o docelowej łącznej mocy 10,5 MW, a Polenergia Obrót 2 projekt farmy fotowoltaicznej Strzelino o docelowej łącznej mocy 45,2 MW. Z kolei Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo rozwija projekt farmy wiatrowej Grabowo o docelowej łącznej mocy 44 MW.	
Santander BP	Sekurytyzacja portfela Grupa Europejskiego Banku Inwestycyjnego podpisała umowę z grupą Santander Bank Polska na czwartą transakcję sekurytyzacji syntetycznej. Dzięki niej polskim małym i średnim przedsiębiorstwom może zostać udostępnione nowe finansowanie na ok. 2 mld zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Best	Skup akcji własnych Best skupi 500.000 akcji własnych, stanowiących 2,17 proc. wszystkich akcji spółki, po cenie 30 zł za akcję.	
CI Games	Zamiar dual-listingu CI Games rozważa wprowadzenie akcji spółki do obrotu na drugim rynku kapitałowym, bierze pod uwagę giełdę w Londynie lub Sztokholmie.	
Getin Holding	Obniżenie kapitału zakładowego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Getin Holdingu zgodziło się na obniżenie kapitału zakładowego spółki o 740,1 mln zł do kwoty 18,98 mln zł.	
Tarczyński	Wsparcie SSE Tarczyński otrzyma wsparcie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości dla planowanej inwestycji obejmującej zwiększenie mocy produkcyjnych istniejącego zakładu. Wsparcie zakłada zwrot w formie zwolnienia z podatku dochodowego do 25 proc. wartości poniesionych kosztów, tj. do kwoty ok. 60 mln zł.	
Toya	Dokapitalizowanie spółki zależnej Toya dokapitalizuje swoją spółkę zależną YATO Tools (Jiaxing) przez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale rejestrowym. Dodatkowy kapitał spółka zależna ma przeznaczyć	

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

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



m.in. na zakup niezbędnego wyposażenia magazynu w tym systemu automatycznego magazynowania i pobierania.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 22 grudnia 2021		
	ABPL	Wyплата dywidendy 1 zł na akcję.
	EMCINSMED	NWZA ws. sprawozdania RN o wynagrodzeniach, powołania członka RN, przystąpienia do przygotowania programu motywacyjnego.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	MOL	NWZA
	WIELTON	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 0,16 zł na akcję.
czwartek 23 grudnia 2021		
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,14 zł na akcję.
	OTMUCHOW	NWZA ws. projektu dochodzeniowego związanego z obsługą sprzedaży w kanale tradycyjnym oraz ewentualnego roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	TIM	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
piątek 24 grudnia 2021		
poniedziałek 27 grudnia 2021		
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
wtorek 28 grudnia 2021		
	ECHO	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,22 zł na akcję.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 grudnia 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad	13,20%	13,00%	11,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	15,20%	8,50%	7,80%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	1,10%	0,80%	0,90%
Wtorek, 21 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	-6,8	-2,5	-1,6
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	12,70%	6,00%	4,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna w cenach stałych (r/r)	listopad	12,10%	8,50%	6,90%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	22,10%		20,40%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-214,8 mld	-205 mld	-190,3 mld
Środa, 22 grudnia 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		9,00%	8,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		111,2	109,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	-4,58 mln brk
Czwartek, 23 grudnia 2021							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,40%	5,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		1,50%	-0,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	206 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		765 tys.	745 tys.
Piątek, 24 grudnia 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			0,10%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		0,40%	0,10%

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 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA
 Adam Anioł, CFA
 Szymon Nowak, CFA
 Lukas Cinikas

michal.krajczewski@bnpparibas.pl
adam.aniol1@bnpparibas.pl
szymon.nowak@bnpparibas.pl
lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski
 Marcin Rżany
 Monika Dudek
 Karolina Marczuk
 Artur Sulejewski
 Łukasz Żukowski
 Adrian Cieślak

22 566 97 06
 22 507 52 73
 22 566 97 05
 22 566 97 38
 22 566 97 04
 22 578 57 70
 22 578 57 69

s.orzechowski@bnpparibas.pl
marcin.rzany@bnpparibas.pl
monika.dudek@bnpparibas.pl
karolina.marczuk@bnpparibas.pl
artur.sulejewski@bnpparibas.pl
lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów

Adres e-mail:

Marek Jaczewski
 Damian Sienko
 Beata Skóra-Bydgoska

marek.jaczewski@bnpparibas.pl
damian.sienko@bnpparibas.pl
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 dołożyło 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.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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.