



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-07-14 08:26



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Stało się. Przed godziną 13:00 Dolar Amerykański zrównał się z Euro, po raz pierwszy po 20 latach za jednego Dolara w zamian otrzymujemy jedno Euro. Chwilę po tym wydarzeniu waluta wspólnotowa zaczęła się bronić, a kurs wymiany odbił do 1,01 ale nie zmienia to jeszcze trendu osłabiającego się jednostki monetarnej Unii Europejskiej. W tym roku EUR do USD osłabiło się o około 12%. Spadek kursu do poziomu paritetu był niezwykle szybki, biorąc pod uwagę, że w lutym kurs wynosił około 1,15 USD. Seria coraz większych podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną spowodowała wzrost wartości dolara, a inwazja Rosji na Ukrainę pogorszyła perspektywy wzrostu w strefie euro i podniosła koszty importu energii. Na niekorzyść Dolara przemawiają wczorajsze odczyty inflacji w USA.

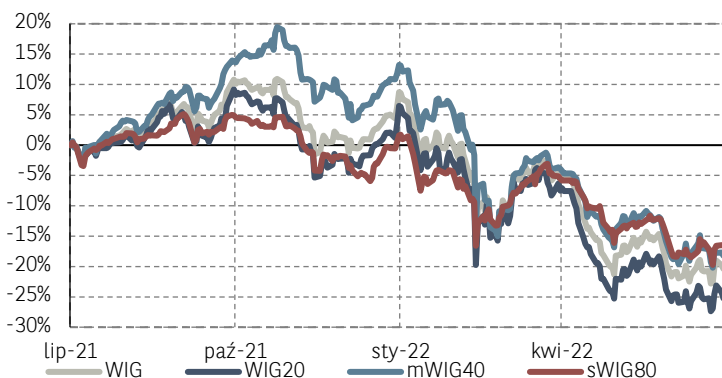
Inflacja za czerwiec w Stanach Zjednoczonych wzrosła mocniej, niż oczekiwali analitycy, i sięgnęła najwyższego poziomu od listopada 1981 r. Bardzo prężny wzrost cen i relatywnie dobra sytuacja na rynku pracy zapewne utwierdzą władze Fedu w przekonaniu do kolejnych, zdecydowanych podwyżek stóp procentowych. W zeszłym miesiącu inflacja konsumencka w USA w ujęciu rok do roku przyspieszyła do 9,1 proc. wobec 8,6 proc. w maju. Konsensus przewidywał odczyt w wysokości 8,8 proc. Amerykańska giełda zareagowała na te dane spadkami około 1%. Podobnie zachowały się europejskie indeksy.

Niemiecki DAX osłabił się o ponad 1%, Francuski CAC40 zakończył sesję 0,7% na czerwono, w tym nastroju kończył brytyjski indeks FTSE 100. Polska giełda zniżkowała o 0,60% przy czym większość indeksów WIGu spadała mocniej będąc bilansowanymi wyraźnymi wzrostami sektora spożywczego i WIG-Ukraina po komunikacie ukraińskiego wiceministra infrastruktury o tempie przeprawy statków towarowych przez rzeczne porty na Dunaju. W Stambule odbywają się rozmowy w sprawie odblokowania eksportu zboża przez Morze Czarne.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek giełdy będą czekać na wyniki inflacji produkcyjnej w USA, która dostarczy informacje o stronie podaży największej gospodarki świata. Wyższa inflacja konsumencka USA dostarczyła obaw co do jastrzębiej postawy banków centralnych.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 667,43	-2,61%	-0,35%	-24,00%
WIG20	1 663,46	-2,98%	-1,09%	-26,62%
mWIG40	3 948,04	-2,12%	-1,19%	-25,39%
sWIG80	16 989,99	-1,65%	-0,34%	-15,29%
WIG20 TR	3 135,02	-2,98%	-0,75%	-26,13%
MSCI POLAND	1 082,24	-3,20%	-1,11%	-28,30%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 818,80	-0,92%	1,84%	-19,88%
Nasdaq C.	11 744,99	-0,97%	4,05%	-28,03%
DAX	12 905,48	0,57%	-3,88%	-18,76%
CAC40	6 044,20	0,80%	0,36%	-15,50%
FTSE250	18 854,96	0,10%	-1,59%	-19,70%
BUX	38 519,66	-1,61%	1,52%	-24,06%
IBEX	8 014,80	-0,62%	-2,06%	-8,02%
NIKKEI	26 477,68	0,54%	-1,89%	-8,04%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6,708	12,5 pb	-48,0 pb	303,6 pb
USA	2,956	-1,3 pb	-40,4 pb	144,6 pb
Niemcy	1,132	-11,4 pb	-38,4 pb	130,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,8190	0,00%	-3,50%	-4,82%
USD/PLN	4,8031	-0,06%	-6,98%	-15,99%
CHF/PLN	4,8914	-0,06%	-8,52%	-9,57%
GBP/PLN	5,7165	-0,14%	-5,14%	-4,51%
EUR/USD	1,0033	-0,04%	-3,61%	-11,76%
USD/IPY	137,0100	-0,10%	-1,89%	-16,01%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	99,21	-0,28%	-18,86%	27,55%
WTI (\$/bbl)	95,57	-0,28%	-20,97%	27,07%
Złoto (\$/ozt)	1 724,27	-0,10%	-5,22%	-5,74%
Miedź (c/lb)	328,25	-0,42%	-22,06%	-26,46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		13.07.yyyy	
WZROSTY		SPADKI	
NANOGRUP	37,10%	ADIUVO INV	-13,68%
ASTARTA	10,29%	MABION	-13,07%
KSGAGRO	8,60%	FORTE	-8,66%
OVOSTAR	6,34%	PLAYWAY SA	-7,57%
GRUPA PRAC	6,24%	INPRO	-7,56%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1168,07	939,29	1237,67

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

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Allegro</b>	<b>Spadek liczby użytkowników</b> Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w czerwcu do 21,8 mln z 22,03 mln w maju.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Wasko</b>	<b>Informacja o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w przetargu</b> Przedmiotem zamówienia podstawowego jest dostawa i instalacja macierzy dyskowej Hitachi VSP 5600 - wraz z oprogramowaniem i gwarancją na dostarczony sprzęt na okres 36 miesięcy liczony od dnia podpisania protokołu odbioru ilościowego. Zamawiający zastrzega sobie możliwość uruchomienia prawa opcji polegającego na rozbudowie pojemności macierzy dostarczonej w ramach zamówienia podstawowego. Maksymalna łączna wartość przedmiotu zamówienia wynosi 11 192 385,00 zł brutto w tym:	

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 13 lipca 2022</b>		
	TAURONPE	NWZA ws. zmiany statutu oraz udzielenia absolutorium dla członków zarządu, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2019 lub 2020 i w stosunku do których nie zostały podjęte przedmiotowe uchwały podczas Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
	DELKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
<b>czwartek 14 lipca 2022</b>		
	KGHM	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,14 zł na akcję.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję.
	DGA	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INTERBUD	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	INTERCARS	Wyплата dywidendy 1,42 zł na akcję.
	INTROL	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	STALPROD	Wyплата dywidendy 12 zł na akcję.
	TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
<b>piątek 15 lipca 2022</b>		
	AMICA	Wyплата dywidendy 3,50 zł na akcję.
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,50 zł na akcję.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	QUANTUM	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	VRG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	WASKO	Wyплата dywidendy 0,10 zł na akcję.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 lipca 2022</b>							
	11:11	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	11,4%	11,0%	5,70%
<b>Wtorek, 12 lipca 2022</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	-53,8	-38,0	-28,0
<b>Środa, 13 lipca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	7,60%	7,60%	7,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec	8,20%	8,20%	8,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	1,40%	-0,50%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,70%	0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	1,60%	0,20%	-2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	1,30%	1,00%	1,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,70%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	9,10%	8,80%	8,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	5,90%	5,80%	6,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,3 mln brk	1,2 mln brk	8,23 mln brk
<b>Czwartek, 14 lipca 2022</b>							
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		10,80%	10,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		236 tys.	235 tys.
<b>Piątek, 15 lipca 2022</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.		1,00%	4,80%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		4,30%	0,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		0,50%	-6,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		15,60%	13,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		-34,3 mld	-31,7 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,80%	-0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	0,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		49,8	50

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


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

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

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl



## 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 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 zatrudniają 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 (miękka; "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. Grzybowska 78, 00-844 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

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

Adam Górecki

[adamgorecki@bnpparibas.pl](mailto:adamgorecki@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[piotr.pawlik@bnpparibas.pl](mailto:piotr.pawlik@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 07

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 566 97 41

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566-97-05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Marta Frączek

22 56 69 704

[marta.fraczek@bnpparibas.pl](mailto:marta.fraczek@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 Grzybowskiej 78, 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 należyte staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja 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. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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