

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-06 08:05



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po całkiem udanej pierwszej połowie dnia, wcześniejsze popołudnie przyniosło pogorszenie nastrojów na Starym Kontynencie, co miało związek z wypowiedziami Christine Lagarde. DAX z historycznych szczytów (ATH) był zmuszony powrócić w okolice śródownego zamknięcia. Relatywnie stabilniej zachował się krajowy parkiet, gdzie główne indeksy traciły 0,6-1,3%.

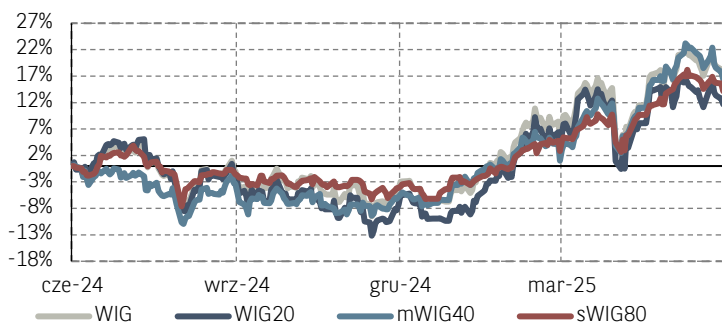
Samo posiedzenie EBC nie przyniosło zaskoczeń. Gremium zdecydowało o obniżce stóp o 25 pb. tym samym stopa depozytowa wynosi obecnie 2,0%. O ile dynamika inflacji zmierza i stabilizuje się w okolicy celu, o tyle EBC rozważa perspektywę dla wzrostu gospodarczego. Wyższe cła oraz silniejsze euro utrudniają eksport towarów, z drugiej strony mamy silny rynek pracy, inwestycje w obronność oraz infrastrukturę. Mimo to zdaniem EBC obecnie ryzyka dla wzrostu gospodarczego w strefie euro przechylone są w dół, stąd bardziej gotębia retoryka oraz działania powinny wspierać konkurencyjność i produktywność europejskiej gospodarki. Z drugiej strony podczas swojego wystąpienia, Christine Lagarde wspominała, że EBC zbliża się do końca cyklu obniżek stóp procentowych, co umocniło EUR oraz uderzyło negatywnie w indeksy akcji. W ocenie ekonomistów BNP Paribas do końca roku EBC zdecyduje się jeszcze na jedną obniżkę stóp procentowych o 25 pb.

Z kolei prezes Głapiński na wczorajszej konferencji nie zmienił istotnie przekazu płynącego z poprzedniego spotkania. Gremium obserwuje dane makroekonomiczne i czeka na kolejne projekcje (lipiec) oraz na działania rządu w sprawie ewentualnego odmrożenia cen energii w drugim półroczu. Powyższe działania mogłyby podbić dynamikę inflacji, której ścieżka obecnie jest nieco niższa niż pierwotnie prognozowano. W scenariuszu bazowym ekonomistów BNP Paribas zakładają, że kolejna redukcja poziomu stóp procentowych nastąpi w lipcu, choć nie wykluczają, że decyzja ta może zostać podjęta dopiero we wrześniu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Końcówka tygodnia pozostaje bogata w publikacje makroekonomiczne. Po RPP oraz EBC, dziś inwestorzy w największym stopniu będą wyczekiwać danych z amerykańskiego rynku pracy publikowanych przez Departament Pracy. Środowy raport ADP przygotowywany przez prywatną firmę wskazał na słaby odczyt (37 tys. nowych etatów w sektorze pozarolniczym vs oczekiwane 111 tys.). Gdyby te dane potwierdziły się w oficjalnych statystykach, byłby to mocny argument dla Rezerwy Federalnej za rozważeniem kontynuowania cyklu obniżek stóp procentowych na kolejnych posiedzeniach. Na chwilę obecną ekonomistów BNP Paribas zakładają, że do końca bieżącego roku Fed pozostawi stopy procentowe bez zmian, głównie w obawie przed narastającymi oczekiwaniami inflacyjnymi związanymi z polityką handlową administracji Donalda Trumpa.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	100227.96	-1.14%	-0.21%	+26.0%
WIG20	2734.31	-1.26%	-1.79%	+24.7%
mWIG40	7643.04	-1.05%	-0.48%	+24.8%
sWIG80	28249.75	-0.41%	+0.17%	+19.7%
WIG20 USD	731.47	-1.06%	-0.97%	+37.3%
WIG20 TR	5850.32	-1.26%	-0.34%	+26.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5939.30	-0.53%	+5.11%	+0.98%
Nasdaq C.	19298.45	-0.83%	+8.15%	-0.06%
DAX	24324.31	+0.20%	+4.20%	+22.2%
CAC40	7790.27	-0.18%	+0.81%	+5.55%
FTSE250	21069.38	-0.24%	+3.52%	+2.17%
BUX	96558.99	-0.09%	+3.76%	+21.7%
NIKKEI	37554.49	-0.51%	+2.11%	-5.87%
Hang Seng	23906.97	+1.07%	+5.49%	+19.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.570	+0.81%	+4.80%	-5.32%
USA	4.398	+0.96%	+1.10%	-3.89%
Niemcy	2.5820	+2.22%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28144	+0.11%	+0.30%	+0.13%
USD/PLN	3.74167	-0.11%	-0.79%	-9.40%
CHF/PLN	4.56401	-0.27%	-0.43%	+0.28%
GBP/PLN	5.07920	+0.05%	+1.32%	-1.71%
EUR/USD	1.14426	+0.23%	+1.10%	+10.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.35	+0.76%	+8.50%	-12.45%
Złoto (\$/ozt)	3379.90	-0.55%	+1.75%	+28.0%
Miedź (c/lb)	491.70	+0.63%	+4.64%	+22.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-06-05

WZROSTY		SPADKI	
PJPMKRUM	+11.34%	EUCO	-17.83%
4MASS	+7.41%	RAFAKO	-13.72%
AIRWAY	+6.77%	COALENERG	-13.16%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2175,17	139 (38.5%)	175 (48.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

AB	Komentarz zarządu AB patrzy na kolejne kwartały z optymizmem, a rynek oczekuje zdynamizowania wzrostów m.in. dzięki wielomiliardowym nakładom na IT finansowanym ze środków KPO czy sprzętowym odpowiedziom producentów na rozwój AI. W II kwartale 2024/25 grupa AB wypracowała 56,7 mln zł wyniku EBITDA i 34,8 mln zł zysku netto. "Z dobrych informacji, które spowodowały że końcowa wartość zysku netto została w dużym stopniu zamortyzowana to ograniczenie kosztów finansowych - tutaj spadek wyniósł 50 proc. rdr. Czynnikiem był spadek stóp procentowych w Czechach oraz na walucie euro, w której to rozliczamy część zakupów i sprzedaż, a także spadek zadłużenia spółki".	
BNP Paribas Bank Polska, Asseco SEE	Wejście do mWIG40 Po sesji 20 czerwca w skład indeksu mWIG40 wejdą akcje BNP Paribas Bank Polska i Asseco South Eastern Europe, a wykreślone zostaną akcje spółki Grenevia i Selvita. Grenevia i Selvita wejdą do indeksu sWIG80, a indeks ten opuści BNP Paribas Bank Polska i Asseco South Eastern Europe.	
Orlen	Dywidenda Dywidenda Orlenu za 2024 r. wyniesie 6 zł na jedną akcję. Przyjmując uchwałę dotyczącą wysokości dywidendy akcjonariusze poparli rekomendację zarządu Orlenu.	
Orlen	Nowa rada nadzorcza Obradujące w czwartek w Płocku (Mazowieckie) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orlenu ustaliło 11-osobowy skład rady nadzorczej i powołało do niej 10 osób, w tym 9 zgłoszonych przez Skarb Państwa oraz jedną osobę zgłoszoną przez Nationale-Nederlanden OFE. Wszyscy wybrani zasiadali dotychczas w radzie.	
WP Holding	Dywidenda + potencjalny skup akcji Zarząd WP Holding pozytywnie zaopiniował zgłoszone przez akcjonariusza Orfe projekty uchwał na ZWZ spółki dotyczące wypłaty dywidendy w wysokości 2 zł na jedną akcję oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych. Zgodnie z projektowaną uchwałą ZWZ upoważnić ma zarząd do nabycia więcej niż 5 mln akcji za nie więcej niż 27,8 mln zł. Jednostkowa cena nabycia akcji nie może być niższa niż 35 zł i wyższa niż 135 zł.	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	Dane przychodowe za maj Grupa BoomBit zanotowała w maju wzrost przychodów o 9,5 proc. mdm, do 15,9 mln zł. Przychody pomniejszone o wydatki na pozyskanie użytkowników (UA) i prowizje platform (bez projektów blockchain) wyniosły 6,1 mln zł, czyli wzrosły 1,5 proc. mdm. Przychody grupy BoomBit ze sprzedaży gier mobilnych w maju wyniosły 15,9 mln zł.	
Creepy Jar	Dywidenda Walne Zgromadzenie Creepy Jar zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2024 rok 7,95 mln zł dywidendy, co oznacza 11,37 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 23 czerwca, a jej wypłata nastąpi 27 czerwca 2025 r.	
Immobile, Makrum	PJP Wezwanie Grupa Kapitałowa Immobile ma zamiar ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2.050.345 akcji spółki PJP Makrum po 15,70 zł/szt.	
Molecure	Zwolnienia grupowe Zwolnienia grupowe w Molecure zostaną przeprowadzone od 10 do 30 czerwca 2025 r. i obejmą do 25 pracowników.	



Wielton

Wsparcie z KPO

Wielton otrzymał w trzech konkursach łącznie ok. 86,2 mln zł kwoty wsparcia z Krajowego Planu Odbudowy.

Wielton otrzyma 69,8 mln zł, które zostało przyznane na cyfryzację i robotyzację kluczowych procesów produkcyjnych spółki, by prowadzić transformację w kierunku "Przemysłu 4.0" oraz 5,7 mln zł na robotyzację i cyfryzację procesu lakierowania proszkowego.

Z kolei spółka zależna Wieltonu - Wielton Reefer - otrzymała 9,6 mln zł na optymalizację procesu produkcji w kierunku chłodni 2.0 w Wielton Reefer poprzez wdrożenie kluczowych technologii "Przemysłu 4.0": robotyzacji i cyfryzacji.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

piątek 6 czerwca 2025

CYBERFLKS	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024 r.
SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
VOTUM	Wyplata dywidendy 3,33 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 czerwca 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	47,1	50,3	50,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,2	49,5	49,3
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	3,20%	3,20%	3,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	48,5	49,2	48,7
Wtorek, 3 czerwca 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,20%	6,20%	6,20%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	kwiecień	7,391 mln	7,1 mln	7,192 mln
Środa, 4 czerwca 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	48,9	52	52,9
	14:15	USA	Raport ADP	maj	37 tys.	115 tys.	62 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	48,9	52,1	51,6
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,30 mln brk	-0,9 mln brk	-2,8 mln brk
Czwartek, 5 czerwca 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	0,60%	-1,10%	3,60%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	0,70%		-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	0,70%		1,90%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec	2,00%	2,00%	2,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	247 tys.	235 tys.	240 tys.
Piątek, 6 czerwca 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień			1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień			-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-0,60%	3,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień			-6,25 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,30%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		1,20%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień			-0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		130 tys.	177 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		3,70%	3,80%



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 40 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 osiągane 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. 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

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Maciej Habierka

691 444 725

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 należytej 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.