

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-18 07:40

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

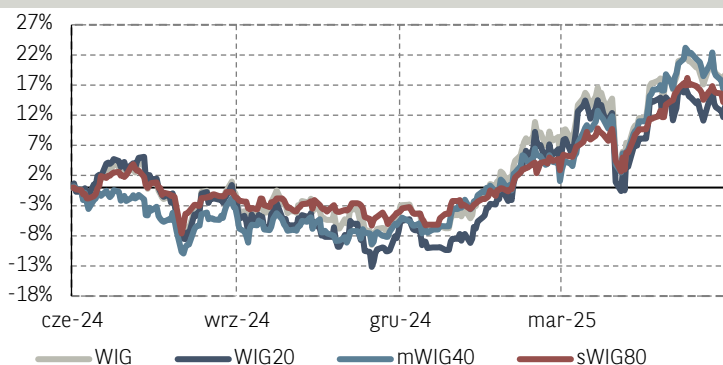
Początek tygodnia przyniósł umiarkowane wzrosty na głównych indeksach z uwagi na brak większej eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie przez weekend, jak również doniesienia o możliwym szybszym zakończeniu działań zbrojnych niż pierwotnie oczekiwano. We wtorek sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostawała napięta, Izrael oraz Iran kontynuowały wzajemne ataki, co przelożyło się na pogorszenie rynkowego sentymentu. Wyprzedaż europejskich akcji sięgnęła ok. 1%, nieco mniejsza skala obserwowana była podczas sesji na Wall Street. Mocniejszą korektę obserwowaliśmy na rynku kryptowalut, podczas gdy ropa zyskiwała ponad 4%, zbliżając się ponownie do lokalnych szczytów. Bez większych zmian wtorek zakończyły z kolei notowania złota. Spadek poniżej 1,15 odnotował natomiast kurs EUR/USD, co przelożyło się na oddalenie od tegorocznych minimów kursu USD/PLN.

Krajowe akcje w opisanym powyżej otoczeniu pozostawały relatywnie mocne – WIG20 po gorszym początku sesji, w jej drugiej połowie odnotował odbicie, dzięki czemu dzień zakończyliśmy na 0,5% plusie, a blue chipy ponownie obroniły poziom wsparcia na 2 700 pkt. Po piątkowej przecenie mocno odbijały wczoraj akcje PGE (+5,1%), hosse kontynuował PKN Orlen (+3,8%), a lepsze od oczekiwań wstępne wyniki za II kwartał wspierały notowania Kę (+1,5%). Stabiej zachowywał się za to sektor handlowy, gdzie CCC oraz LPP traciły ponad 2%, a na minusie były także Dino, Żabka i Pepco.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w centrum uwagi rynków będzie posiedzenie Fed. Zgodnie z dotychczasową komunikacją prezesa Powella nie spodziewamy się zmian w poziomie stóp procentowych. Jednak w kontekście perspektyw na kolejne miesiące, amerykański bank centralny znajduje się w nie najłatwiejszym położeniu. Z jednej strony dane o koniunkturze wskazują, że gospodarka nieco spowalnia, z drugiej niepewność, co do ostatecznego kształtu polityki celnej rodzi obawy o wystąpienie istotnego szoku cenowego, tym bardziej w otoczeniu wyższych cen ropy naftowej. W efekcie, Fed stara się wykazywać ostrożnością i póki co ustawił się w trybie czuwania wyczekując dalszych informacji o aktywności gospodarczej, inflacji i cłach. Ekonomści BNP Paribas spodziewają się więc, że stopy procentowe w USA pozostaną na obecnym poziomie do końca roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	100082.01	+0.50%	-2.23%	+25.8%
WIG20	2729.31	+0.52%	-2.06%	+24.5%
mWIG40	7596.35	+0.56%	-4.33%	+24.1%
sWIG80	28026.54	-0.07%	-2.76%	+18.8%
WIG20 USD	736.33	-0.05%	-0.22%	+38.2%
WIG20 TR	5839.61	+0.52%	-1.97%	+26.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5982.72	-0.84%	+0.32%	+1.72%
Nasdaq C.	19521.09	-0.91%	+1.59%	+1.09%
DAX	23455.47	-1.03%	-2.00%	+17.8%
CAC40	7683.73	-0.76%	-2.54%	+4.11%
FTSE250	21237.05	-0.22%	+1.32%	+2.98%
BUX	97304.12	+1.57%	+0.94%	+22.7%
NIKKEI	38536.74	+0.59%	+2.77%	-3.40%
Hang Seng	23980.30	-0.34%	+2.78%	+19.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.626	+0.30%	+2.14%	-4.37%
USA	4.388	-1.33%	-1.42%	-4.11%
Niemcy	2.5340	+0.36%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27594	+0.11%	+0.63%	-0.00%
USD/PLN	3.72310	+0.80%	-1.48%	-9.85%
CHF/PLN	4.55910	+0.44%	+0.69%	+0.17%
GBP/PLN	5.00001	-0.30%	-0.98%	-3.24%
EUR/USD	1.14849	-0.68%	+2.15%	+10.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.38	+4.30%	+16.5%	+2.33%
Złoto (\$/ozt)	3404.97	-0.36%	+5.30%	+28.9%
Miedź (c/lb)	478.90	-1.00%	+2.51%	+18.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-06-17

WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+30.25%	EUCO	-26.53%
COALENERG	+10.65%	ECBSA	-4.29%
PURE	+8.48%	TESGAS	-3.75%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2367,88	126 (35.2%)	166 (46.4%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Brak dywidendy Akcjonariusze Benefit Systems zdecydowali o przeznaczeniu zysku za 2024 r. w wysokości 394,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy spółki.	
Kęty	Wstępne wyniki za 2Q'25 Grupa Kęty szacuje, że w II kw. 2025 roku miała 169 mln zł zysku netto j.d. oraz 293 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 166 mln zł zysku netto i 256 mln zł EBITDA. Przychody szacowane są w II kw. 2025 r. na 1.460 mln zł, wobec 1.301 mln zł w II kw. 2024 r. W II kwartale 2025 roku, oczekiwany przez analityków zysk netto grupy był w przedziale od 153,7 mln zł do 165 mln zł, EBITDA w przedziale od 265,4 mln zł do 273 mln zł. Oczekiwane przychody grupy Kęty były w przedziale 1.371 mln zł do 1.427 mln zł.	+
Rainbow Tours	Dywidenda Akcjonariusze Rainbow Tours zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafi dodatkowo 7,67 zł dywidendy na akcję. Wcześniej spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 3,33 zł na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 160,07 mln zł, czyli 11 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 4 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 11 lipca 2025 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Skup akcji własnych Walne zgromadzenie Action zdecydowało o zwiększeniu maksymalnej kwoty przeznaczonej na program nabywania akcji własnych, która wynosi obecnie 87 mln zł. Wcześniej maksymalna kwota przeznaczona na program nabywania akcji własnych wynosiła 80 mln zł.	
Atal	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Atalu zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 5,50 zł na akcję, czyli łącznie na ten cel trafi 237,9 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 września 2025 roku.	
PKP Cargo	Dalsza restrukturyzacja PKP Cargo w restrukturyzacji rozpoczęło konsultacje dotyczące procesu połączenia zakładów spółki oraz centrali w jedną organizację. Podano, że ujednoliconą zostanie struktura zatrudnienia, w której wszystkie jednostki organizacyjne – centrala i zakłady – działać będą w ramach jednego podmiotu jako pracodawca. Proponowana zmiana nie łączy się ze zwolnieniami grupowymi, a ma służyć poprawie efektywności.	
Trans Polonia	Przejęcie Trans Polonia zawarła warunkową umowę nabycia holenderskiej spółki Nijman/Zeetank, działającej na rynku transportowo-logistycznym. Wartość umowy została ustalona na maksymalnie 34,9 mln euro, a jej ostateczna wysokość będzie uzależniona od realizacji kluczowych wskaźników efektywności przez grupę N/Z.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 18 czerwca 2025		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	4MASS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	CLOUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
	DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
	ELEKTROTI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.
	LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024.
	MAXCOM	ZWZA ws. pokrycia straty oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2024 z zysków lat ubiegłych, w tym ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
	MURAPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,97 zł na akcję.
	NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. wniosku w sprawie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2024, oraz wypłaty dywidendy.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,71 zł na akcję.
	TALEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	TSGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 15,73 zł na akcję.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
czwartek 19 czerwca 2025		
	AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
piątek 20 czerwca 2025		
	ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2024.
	BNPPPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	CITYSERV	ZWZA
	CLOUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	CREEPYJAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 11,37 zł na akcję.
	DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
	ELEKTROTI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	GRENEVIA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
	MURAPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,97 zł na akcję.
	QUANTUM	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,71 zł na akcję.



SELVITA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
TATRY	ZWZA
TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15,73 zł na akcję.
WASKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 czerwca 2025							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,80%	6,00%	6,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	6,40%	5,00%	5,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,30%	3,20%	3,40%
Wtorek, 17 czerwca 2025							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	47,5	34,5	25,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-0,90%	-0,70%	0,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	-0,20%	0,10%	0,00%
Środa, 18 czerwca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,40%	3,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys	248 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,6 mln brk	-3,64 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		4,25-4,50 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 19 czerwca 2025							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		4,25%	4,25%
Piątek, 20 czerwca 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		3,60%	3,50%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	maj			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,20%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		-0,50%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		1,50%	5,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-50,00%	-400,00%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		-0,10%	-1,00%



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	
Mirośław 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.