



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-10-13 08:06



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

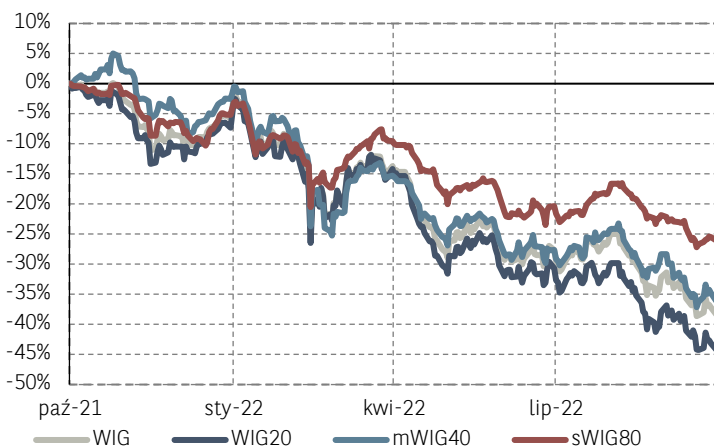
Środowa sesja na krajowym rynku akcji zakończyła się po raz kolejny marazmem i spadkami. Najgorzej poradziły sobie małe spółki, których indeks (sWIG80) stracił 0,65%. Było to pokłosiem min. słabego zachowania akcji Alumental S.A., które straciły ponad 4%, co z kolei było konsekwencją ogłoszenia przed sesją informacji o tym, że w wyniku nieziszczenia się niektórych warunków zastrzeżonych w wezwaniu na akcje emitenta, wzywający zdecydował o nienabywaniu instrumentów. WIG20 kontynuował z kolei spadki w kierunku tegorocznych minimów z poziomu 1344 punktów. Przebiecie tego obszaru otwiera drogę do dalszej przeceny w okolicę tzw. „dotków COVID-owych” z początku 2020 roku. Sytuacji na rynku nie zmieniła również informacja o zaniechaniu wprowadzenia tzw. podatku od zysków nadmiarowych, który miał w jednym z scenariuszy obejmować wszystkie spółki prywatne zatrudniające powyżej 250 osób. Na tę informację zareagowały jedynie wyceny podmiotów, które mogłyby być potencjalnie najbardziej dotknięte daniną, np. Arcitc Paper (zyskał 5,45%) oraz Bumech (+4,98%). Z kolei na rynku długu byliśmy świadkami dalszej wyprzedazy krajowych instrumentów skarbowych - rentowności 10-letnich papierów zanotowały w dniu wczorajszym poziom ponad 8%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słabe zakończenie sesji w USA odbija się od rana na nastrojach inwestorów obecnych na rynkach akcji. Sesja w Japonii kończy się spadkami na poziomie -0,50%, a kontrakty terminowe na DAX są kwotowane na ujemnych poziomach. Powyższe implikuje negatywne otwarcie handlu w Warszawie.

Najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym dzisiejszego dnia będzie publikacja danych odnośnie inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za wrzesień b.r. (godzina 14:30). Rynek zakłada odczyt r/r na poziomie 8,1% vs. 8,3% w poprzednim miesiącu. Każde odchylenie od tej wartości będzie wpływało na nastroje na rynkach finansowych, w szczególności w obszarze długu i walut.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46,071.33	-0.32%	-7.98%	-33.52%
WIG20	1,377.19	-0.34%	-9.36%	-39.25%
mWIG40	3,584.05	-0.26%	-8.14%	-32.27%
sWIG80	15,972.47	-0.65%	-4.44%	-20.36%
WIG20 TR	2,663.32	-0.34%	-8.61%	-37.24%
MSCI POLAND	886.10	-0.18%	-9.52%	-41.29%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,577.03	-0.33%	-9.04%	-24.95%
Nasdaq C.	10,785.62	-0.05%	-10.37%	-33.91%
DAX	12,172.26	-0.39%	-7.71%	-23.37%
CAC40	5,818.47	-0.25%	-6.84%	-18.66%
FTSE250	16,611.16	-1.73%	-13.34%	-29.26%
BUX	38,817.30	0.25%	-6.63%	-23.47%
IBEX	7,261.10	-1.29%	-9.96%	-16.67%
NIKKEI	26,288.31	-0.41%	-8.13%	-8.69%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	8.175	35 pb	228 pb	450 pb
USA	3.907	1.1 pb	50 pb	240 pb
Niemcy	2.314	1.6 pb	66 pb	249.1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.8473	0.02%	-2.63%	-5.37%
USD/PLN	4.9967	-0.05%	-5.27%	-19.24%
CHF/PLN	5.0080	-0.03%	-1.69%	-11.67%
GBP/PLN	5.5387	0.07%	-1.75%	-1.44%
EUR/USD	0.9701	-0.02%	-2.70%	-14.68%
USD/JPY	146.8600	0.03%	-1.55%	-21.64%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.60	0.16%	-0.61%	19.05%
WTI (\$/bbl)	87.27	0.00%	-0.05%	16.04%
Złoto (\$/ozt)	1,669.76	-0.21%	-1.90%	-8.72%
Miedź (c/lb)	342.70	0.06%	-4.30%	-23.22%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.10.2022

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	17.17%	NANOGROUP	-11.02%
ALTA SA	13.49%	ESOTIQ & H	-7.02%
NEW TECH C	12.50%	PLAZA CENT	-6.86%
CREOTECH I	10.74%	HERKULES S	-6.67%
ALTUS SA	9.02%	PLAYWAY SA	-6.24%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	936.10	944.71	927.39

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.

Autor: Lukas Cinikas  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<b>Finansowanie</b> CCC uzgodnił z bankami finansującymi grupę kapitałową CCC term sheet dotyczący zmiany umowy wspólnych warunków finansowania na kwotę 250 mln zł. Umowa, która zostanie zawarta na podstawie term sheet przedłuży kredyt w wysokości do 250 mln zł na okres kolejnych 24 miesięcy. Kredyt ten będzie zabezpieczony gwarancją do kwoty 200 mln zł, udzieloną przez Bank Gospodarstwa Krajowego na podstawie programu portfelowej linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Kryzysowych.	
Grupa Azoty	<b>Wznowienie prac instalacji</b> Grupa Azoty, w związku ze zmianą warunków rynkowych, podjęła decyzję o uruchomieniu produkcji na zatrzymanych instalacjach do produkcji nawozów azotowych, kaprolaktamu oraz poliamidu 6 z dniem 12 października 2022 roku.	
PGE	<b>Potencjalne akwizycje</b> Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin poinformował, że PGE finalizuje przejęcie podmiotu ważnego dla bezpieczeństwa energetycznego. Poinformował, że nie może podać szczegółów.	
Tauron	<b>Postój bloku w Elektrowni Jaworzno</b> Grupa Tauron zgłosiła nieplanowany postój bloku o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno do 17 października.	
Tauron	<b>Rating</b> Fitch potwierdził długoterminowe ratingi Tauronu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB-". Perspektywa ratingów jest stabilna.	
Tauron	<b>Zbycie aktywów</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tauron postanowił o warunkowym zbyciu na rzecz Skarbu Państwa wszystkich akcji spółki zależnej Tauron Wydobycie, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego, za 1 zł.</li> <li>Tauron podał, że cena nabycia została ustalona przez strony transakcji w następstwie wyceny akcji spółki zależnej przeprowadzonej metodą DCF i wycena opiera się na długoterminowych projekcjach finansowych obejmujących lata 2022-2049.</li> <li>W opinii Tauronu, transakcja pozwoli na zwiększenie możliwości w zakresie poszerzenia bazy inwestorów w celu pozyskiwania środków na realizację inwestycji w Grupie Tauron, a tym samym ułatwi realizację celów strategicznych zawartych w strategii grupy na lata 2022-2030 z perspektywą do 2050 r.</li> </ul>	

## SWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas Bank Polska	<b>Zdarzenia jednorazowe</b> BNP Paribas Bank Polska zweryfikował podane wcześniej szacunki i rozpoznał kwotę 965 mln zł kosztów wakacji kredytowych w wyniku odsetkowym w III kwartale 2022 r. BNP Paribas Bank Polska zaraportuje negatywny wynik netto w III kw. 2022 r.	
Erbud	<b>Umowa</b> Erbud podpisał umowę na roboty budowlane związane z projektem HBO Grupy Lotos. Wartość kontraktu to 67,4 mln zł netto.	

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  
 www.bnpparibas.pl

## TERMINARZ SPÓŁEK

**czwartek 13 października 2022**

K2HOLDING	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 2 zł na akcję.
-----------	--

**piątek 14 października 2022**

ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
----------	---

FERRO	Wypłata dywidendy 1,51 zł na akcję.
-------	-------------------------------------

PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję.
---------	-------------------------------------

**poniedziałek 17 października 2022**

EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
-----------	--

SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
----------	---

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 października 2022</b>							
<b>Wtorek, 11 października 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	3,50%	3,60%	3,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	20,10%	19,40%	15,60%
<b>Środa, 12 października 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-1,60%	0,70%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	1,50%	-0,20%	-2,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	2,50%	0,40%	-2,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,40%	0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	8,50%	8,40%	8,70%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
<b>Czwartek, 13 października 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		10,00%	7,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		10,90%	8,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		8,10%	8,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		6,50%	6,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	219 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk	-1,36 mln brk
<b>Piątek, 14 października 2022</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,80%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,10%	2,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		17,20%	16,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		58,8	58,6

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)



## 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 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 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, jaką 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Stawomir 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

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 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. 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.