



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-06-10 07:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Głównym wydarzeniem makroekonomicznym w piątek była publikacja danych dotyczących zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych. Dany dotyczące zatrudnienia okazały się być wysoko powyżej oczekiwań. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym była na poziomie 272 tys. przy prognozie 185 tys., a zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym wyniosła 229 tys. (prognoza 170 tys.). Nieco wyższa od oczekiwań okazała się stopa bezrobocia - 4,0% vs. 3,9%. Mocne dane oznaczają utrzymywanie stóp procentowych na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas. Rentowności 10-letnich obligacji USA wzrosły z 4,30 do 4,44%. Indeks S&P500 zakończył dzień niewielkim spadkiem (-0,11%).

Indeks WIG20 stracił 1,37%, jednak obroty na poziomie 840 mln PLN nie sugerują ucieczki zagranicznego kapitału z naszego rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie środowa decyzja (12 czerwca) Rezerwy Federalnej w sprawie wysokości stóp procentowych w USA. Jako że nie spodziewamy się zmiany w koscie pieniądza uwaga rynków skupiona będzie na towarzyszącej decyzji konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella. Po majowej decyzji Fedu komunikat po posiedzeniu i wypowiedzi prezesa Powella zostały odebrane przez inwestorów jako raczej gołębnie. Na ton przekazu Fedu w czerwcu wpływ mogą mieć publikowane tego samego dnia (12 czerwca) majowe dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się, że ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,1% m/m i 3,4% r/r. Po wyłączeniu cen energii, paliw i żywności prognoza zakłada wzrost cen bazowych o 0,3% m/m i 3,5% r/r. W ostatnich miesiącach relatywnie „lepką” inflacja odsunęła w czasie przewidywany moment pierwszej obniżki stóp procentowych w USA. Jeśli dane okazałyby się wyższe od prognoz prawdopodobieństwo ruchu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w nadchodzących miesiącach może ponownie spaść. Obecnie rynek przypisuje około 80%-owe prawdopodobieństwo cięcia stóp procentowych we wrześniu, a taka decyzja do listopada/grudnia jest w ocenie rynku praktycznie przesądzona. Rynek nie wyklucza też dwóch obniżek stóp procentowych przed końcem roku. W ocenie analityków BNP Paribas Markets 360 Fed zdecyduje się obniżyć stopy procentowe tylko raz w tym roku o 25 pb w grudniu.

Na koniec tygodnia GUS opublikuje natomiast szczegółowe dane o inflacji CPI w maju. Na podstawie wstępnych danych szacujemy, że inflacja bazowa odgrywająca obecnie istotną rolę dla Rady Polityki Pieniężnej wyhamowała do 3,8-3,9% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84902.67	-1.03%	-1.83%	+8.21%
WIG20	2428.84	-1.37%	-4.26%	+3.66%
mWIG40	6538.31	-0.28%	+1.96%	+13.0%
sWIG80	24594.92	-0.32%	+0.81%	+7.38%
WIG ESG	14089.52	-1.08%	-2.18%	+8.58%
WIG20 USD	609.52	-2.57%	-4.06%	+2.24%
WIG20 TR	4968.15	-1.37%	-3.48%	+6.19%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5346.99	-0.11%	+3.07%	+12.1%
Nasdaq C.	17133.13	-0.23%	+4.90%	+14.1%
DAX	18557.27	-0.51%	+0.69%	+10.8%
CAC40	8001.80	-0.48%	-0.91%	+6.08%
FTSE250	20555.37	-0.77%	+0.70%	+4.40%
BUX	69879.43	+0.30%	+1.45%	+15.3%
IBEX	11404.90	-0.34%	+2.92%	+12.9%
NIKKEI	38683.93	-0.05%	-0.39%	+15.6%
Hang Seng	18366.95	-0.59%	-0.61%	+7.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.675	+0.78%	+1.92%	+8.78%
USA	4.436	+3.43%	-0.52%	+14.7%
Niemcy	2.6155	+2.71%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31488	+0.75%	+0.13%	-0.66%
USD/PLN	3.99500	+1.58%	-0.29%	+1.55%
CHF/PLN	4.45497	+0.78%	+1.00%	-4.76%
GBP/PLN	5.08212	+1.02%	+1.42%	+1.33%
EUR/USD	1.08007	-0.82%	+0.42%	-2.18%
USD/JPY	156.749	+0.73%	+1.39%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.62	-0.31%	-4.26%	+3.35%
WTI (\$/bbl)	75.53	-0.03%	-3.64%	+5.42%
Złoto (\$/ozt)	2325.00	-2.76%	+0.03%	+12.2%
Miedź (c/lb)	448.35	-4.16%	-2.65%	+15.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-06-09	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+17.63%	TOWERINVT	-18.11%
JRHOLDING	+16.67%	KOGENERA	-5.24%
GAMEOPS	+11.27%	JSW	-4.98%

OBROT	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	1030,02	121 (33.8%)	179 (50.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	Propozycja dywidendy za 2023r. Bank Handlowy chce przeznaczyć na dywidendę kwotę 1,45 mld zł z zysku za 2023 r., co daje 11,15 zł na akcję. Na kapitał rezerwowy Bank Handlowy chce przeznaczyć 800,3 mln zł, a nie jak wcześniej proponowano 804,9 mln zł. Bank podał, że zmiana propozycji podziału zysku netto za 2023 r. spowodowana jest trwającym skupem akcji własnych banku.	
KGHM	Dywidenda za 2023r. Akcjonariusze KGHM zdecydowali na piątkowym walnym, że spółka wypłaci 300 mln zł dywidendy za 2023 rok, czyli 1,5 zł na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu.	
Inter Cars	Przychody w maju Skonsolidowane przychody Inter Cars w maju wyniosły 1,57 mld zł, co stanowi wzrost o 1,8 proc. rdr. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 7,63 mld zł przychodów, co oznacza wzrost o 8,8 proc. rdr. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w maju 1,05 mld zł (wzrost rdr o 0,5 proc.), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 635 mln zł (wzrost o 0,1 proc. rdr).	
SWIG80 i inne		+/-
Artifex Mundi	Przychody w maju Artifex Mundi miał w maju 8,3 mln zł przychodów wobec 6,5 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku, a przychody pomniejszone o koszty marketingu wzrosły w maju o 7 proc. mdm i o 40 proc. rdr. Jak, podano w minionym miesiącu Artifex Mundi zainwestował w akwizycję graczy dla Unsolved 3,7 mln zł, wobec 4,2 mln zł w kwietniu br. i 3,2 mln zł w maju 2023 r. Wskazano, że ograniczenie skali wydatków na marketing to konsekwencja obserwowanego od połowy kwietnia br. wzrostu rynkowych stawek reklamowych.	
Dekpol	Emisja obligacji Dekpol przeprowadził emisję obligacji o wartości 225 mln zł w celu sfinansowania potrzeb korporacyjnych i zielonych inwestycji. Wśród inwestorów jest EBOiR, który objął obligacje o wartości 43 mln zł (równowartość 10 mln euro). Jak podano, stopa redukcji zapisów w ramach przeprowadzonej oferty wyniosła 34 proc.	
Rafako	Kontrakt na ok. 6,5 mln euro Rafako podpisało ze spółką Via Ocel umowę na opracowanie dokumentacji i dostarczenie elementów ciśnieniowych kotła dla modernizowanego bloku Tent B2 w Elektrowni Nikola Tesla w serbskim Obrenovacu. Wartość kontraktu to ok. 6,5 mln euro. Kontrakt będzie realizowany do 23 maja 2025 r.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 10 czerwca 2024		
	O8OCTAVA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2023.
	ATREM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2023 rok.
	CLOUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2023 rok.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2024 w wysokości 0,20 zł r
	INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,71 zł na akcję.
	IZOLACJA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2023.
	OEX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 54 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX wraz z grupą akcji
	ROPCZYCE	Wyplata dywidendy 1 zł na akcję.
	SUNEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
wtorek 11 czerwca 2024		
	AMICA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2023 r. oraz wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego utworzonego z poprzednich, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
	APLISENS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023 i terminów dywidendy.
	ARCTIC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2023.
	ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 czerwca 2024							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,50%	-0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-0,10%	-0,20%	1,20%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj		4,20%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			-0,50%
Wtorek, 11 czerwca 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień			4,30%
Środa, 12 czerwca 2024							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,30%	0,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj		-1,80%	-2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	maj		2,80%	2,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień			0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj			3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj			3,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 13 czerwca 2024							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień			0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień			-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj		0,20%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj			2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		227 tys.	229 tys.
Piątek, 14 czerwca 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	maj		2,50%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień			17,3 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec			69,1

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch**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 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@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 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 producentcka) 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 politykę 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
- Sprzedż 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
 Adam Anioł
 Dominik Osowski
 Ignacy Budkiewicz

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

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 udostępni 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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