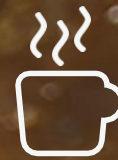




KOMENTARZ PORANNY 2019-07-12 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wczorajszej sesji rynki wyceniły środowe wystąpienie prezesa Fedu Jeroma Powella oraz informacje płynące z minetek FOMC. Oba te wydarzenia utwierdziły rynki w przekonaniu, że Fed rozpocznie proces luzowania polityki pieniężnej w lipcu. Wczoraj opublikowano również protokół z czerwcowego posiedzenia EBC, który też sugeruje, że bank centralny będzie gotowy na dalsze luzowanie polityki monetarnej. Reakcja rynku na tę informację była niewielka, głównie ze względu na mniejsze możliwości luzowania polityki monetarnej przez EBC niż przez Fed. Chociaż obecnie to powyższy zwrot w polityce monetarnej banków centralnych stanowi główne paliwo do wzrostów na giełdach to należy mieć na uwadze, iż jest on w pełni uwzględniony już w cenach przez inwestorów. Oznacza to, iż tylko wydarzenia mogące zniekształcić oczekiwaną przez inwestorów ścieżkę polityki monetarnej, będą obecnie miały wpływ na notowania. Jednym z takich wydarzeń był wczorajszy odczyt inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych, która zaskoczyła pozytywnie i wzrosła w skali miesiąca o 0,1% wobec oczekiwanego braku zmian, a inflacja bazowa wzrosła aż o 0,3% m/m wobec oczekiwanych 0,2%. Powyższe dane powinny ostatecznie wymazać ze świadomości inwestorów możliwość cięcia stóp przez Fed na najbliższym spotkaniu o 50 pb.

Na warszawskim parkiecie wczorajsza sesja przyniosła niewielkie wzrosty. WIG20 zyskał 0,18%, co nie wpływa na ogólną ocenę indeksu blue chipów, który po nieudanym ataku na poziom 2350 pkt. obecnie decyduje o kierunku dalszego trendu. Wśród najsilniej rosnących spółek w dniu wczorajszym należy wyróżnić Lotos (+3,25%) oraz PGNiG (+3,2%). Z drugiej strony słabo radziło sobie PZU (-1,58%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna sesja w Azji, rosnące w godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na amerykański S&P 500, ostabiający się dolar oraz drożejąca ropa naftowa tworzą pozytywne otoczenie przed początkiem sesji w Warszawie dla kupujących. Powyższe powinno się przełożyć na pozytywne otwarcie i ponowny atak na okolicę 2350 pkt. Niemniej jednak ostatnia sesja w tygodniu prawdopodobnie nie pozwoli rozstrzygnąć ostatecznie, która ze stron znajduje się w przewadze w kontekście notowań WIG20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 362,11	0,20%	1,96%	4,63%
WIG20	2 316,95	0,18%	0,93%	1,77%
mWIG40	4 105,37	0,35%	1,97%	5,01%
sWIG80	11 864,41	0,08%	2,40%	12,20%
WIG20 USD	611,01	0,34%	0,33%	0,98%
WIG20 TR	4 133,21	0,18%	1,57%	2,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 999,91	0,23%	3,96%	19,70%
Nasdaq C.	8 196,04	-0,08%	4,77%	23,50%
DAX	12 332,12	-0,33%	1,45%	16,80%
CAC40	5 551,95	-0,28%	2,65%	17,40%
FTSE250	19 443,16	0,12%	0,61%	11,10%
BUX	40 739,42	0,40%	-1,20%	4,09%
IBEX	9 280,30	0,30%	-0,02%	8,67%
NIKKEI	21 674,06	0,14%	2,58%	8,29%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,281	2,9 pb	-26,7 pb	-55,8 pb
USA	2,143	7,8 pb	0,0 pb	-54,3 pb
Niemcy	-0,264	4,3 pb	-2,3 pb	-69,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2683	0,06%	0,12%	-0,51%
USD/PLN	3,7929	0,06%	0,78%	1,39%
CHF/PLN	3,8305	0,00%	1,01%	0,54%
GBP/PLN	4,7507	0,19%	-0,78%	-0,43%
EUR/USD	1,1253	-0,01%	-0,65%	-1,86%
USD/JPY	108,48	0,06%	-0,08%	-1,11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,52	-0,73%	6,79%	23,60%
WTI (\$/bbl)	60,20	-0,38%	13,00%	32,60%
Złoto (\$/ozt)	1 406,70	-0,41%	5,67%	9,79%
Miedź (c/lb)	268,75	-0,24%	0,60%	2,15%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	12,80%	EFEKT	-11,11%
TRAKCJA	7,03%	DATAWALK	-6,15%
BENEFIT	5,33%	LIBET	-5,84%
FORTE	5,30%	GETINOBLE	-5,58%
VISTAL	5,16%	MONNARI	-4,86%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	703,87	35,01%	63,39%

NAIWIĘKSZE OBROTY 11.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	110,25	8 259	1,53%
PKOBP	71,63	4 011	0,02%
CDPROJEKT	65,49	2 869	0,69%
PZU	61,07	4 765	-1,58%
KGHM	49,97	4 531	-0,73%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	Szacunkowe wyniki Budimex szacuje, że skonsolidowany zysk netto w II kwartale 2019 roku wyniósł 44 mln zł, co oznacza spadek o 32 proc. rok do roku. Budimex podał, że wynik netto segmentu budowlanego za II kwartał 2019 roku wyniósł 21 mln zł, czyli spadł o 54 proc. rdr.	
Handlowy	Bank Handlowy zdecydował o odpisie aktualizującym o wartości 53 mln zł Bank Handlowy zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego, którego wielkość szacuje na 53 mln zł. Odpis obniży wynik finansowy netto banku w drugim kwartale 2019 r. Bank poinformował, że odpis ma związek z trwającym procesem restrukturyzacji jednego z klientów korporacyjnych. Kwota ekspozycji Handlowego związanej z finansowaniem klienta na 11 lipca 2019 r. wynosi 124,5 mln zł.	
Lotos	Rada nadzorcza Lotosu odwołała wiceprezesów Demskiego i Sobkówa Demski pełnił funkcję wiceprezesa zarządu grupy Lotos od maja 2018 roku. Odpowiadał za obszar "Inwestycji i Innowacji". Sobków był odpowiedzialny za obszar finansowy. Funkcję pełnił od czerwca 2018 roku.	

SWIG80 i inne

+/-

Chemoservis-Dwory	Sąd ogłosił upadłość Chemoservis-Dwory Sąd wezwał jednocześnie wierzycieli upadłej firmy do zgłoszenia swoich wierzytelności w terminie trzydziestu dni od ukazania się ogłoszenia o upadłości w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Na sędzię-komisarza wyznaczony został sędzia sądu rejonowego Bartosz Suchmiel. Syndykiem został Dariusz Sitek.	
Dekpol	Dekpol sprzedał w I półroczu 2019 r. 227 lokali Dekpol w pierwszym półroczu 2019 r. sprzedał na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych 227 lokali wobec 319 lokali rok wcześniej. W wyniku finansowym grupy za pierwsze półrocze liczba rozpoznanych lokali wyniesie 209 wobec 224 rok wcześniej. Dekpol poinformował, że łączna liczba lokali oferowanych przez grupę do sprzedaży na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 346.	
Mercator Medical	Przełotowanie układu Mercator Medical szacuje, że jego skonsolidowany wynik netto wyniesie w drugim kwartale 2019 roku około 1,2 mln zł wobec 0,3 mln zł zysku rok wcześniej i 2,9 mln zł straty netto w I kwartale 2019 r. Spółka wstępnie oczekuje, że jej skonsolidowane przychody wyniosły w II kwartale 136,5 mln zł (wobec 88,3 mln zł w II kwartale 2018 oraz 121,2 mln zł w I kwartale 2019 r., a EBITDA wyniosła ok. 6,8 mln zł (wobec 8 mln zł przed rokiem i 1,8 mln zł w I kwartale 2019 roku).	+
Pfleiderer	Volantis Bidco wzywa do sprzedaży 36,4 proc. akcji Pfeleiderer Group po 25,17 zł Volantis Bidco, podmiot pośrednio kontrolowany przez Strategic Value Partners, wezwał do sprzedaży 23.519.515 akcji Pfeleiferer Group po cenie 25,17 zł za walor. Akcje te stanowią 36,4 proc. wszystkich papierów spółki. Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 1 sierpnia, a zakończą 16 sierpnia. Wzywający był na koniec marca największym akcjonariuszem Pfeleiderer Group i posiadał 19,18 mln akcji, czyli 29,65 proc. wszystkich walorów spółki. Wzywający zamierza kupić akcje w wezwaniu, o ile zostaną złożone zapisy na co najmniej 16,87 mln akcji, czyli 26,07 proc. papierów spółki.	+
Sfinks	Sylwester Cacek zawarł ze Sfinksem umowę objęcia akcji nowej emisji Prezes Sylwester Cacek zawarł ze Sfinks Polska umowę objęcia 2,5 mln akcji spółki za 2,5 mln zł. Jednocześnie główny akcjonariusz przyjął ofertę spółki na objęcie kolejnych do 3 mln sztuk akcji w zależności od tego, czy z prawa pierwszeństwa skorzystają inni akcjonariusze.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 12 lipca 2019		
	AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	INTERCARS	Wyplata dywidendy 0,71 zł na akcję.
	MFO	Wyplata dywidendy 0,84 zł na akcję.
Poniedziałek, 15 lipca 2019		
	ASBIS	NWZA ws. upoważnienia dla Rady Dyrektorów do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki.
	COMARCH	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 zł na akcję.
	PCM	Wyplata dywidendy 0,54 zł na akcję.
	PEKABEX	Wyplata dywidendy 0,31 zł na akcję.
Wtorek, 16 lipca 2019		
	ENTER	Wyplata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ERGIS	Wyplata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję.
	STALPROD	Wyplata dywidendy 5 zł na akcję.
	WAWEL	Wyplata dywidendy 25 zł na akcję.
Środa, 17 lipca 2019		
Czwartek, 18 lipca 2019		
	ATENDE	Wyplata dywidendy 0,22 zł na akcję.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,18 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,56 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,49 zł na akcję.
Piątek, 19 lipca 2019		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.
	APLISENS	Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,18 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,56 zł na akcję.
	PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,49 zł na akcję.
	VINDEXUS	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
	OPONEO.PL	Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 lipca 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	0,30%	0,30%	-2,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	1,10%	0,50%	-3,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	-0,50%	0,30%	-0,90%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	lipiec	-580,00%	10,00%	-330,00%
Wtorek, 9 lipca 2019							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,40%	3,60%	3,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,1 mln brk	-3,6 mln brk	-5 mln brk
Środa, 10 lipca 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,70%	2,70%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,00%	0,30%	0,60%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,80%	3,90%	4,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	2,10%	0,20%	0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	0,90%	0,10%	-0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	0,90%	1,10%	-1,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,5 mln brk	-3,5 mln brk	-1,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 11 lipca 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,60%	1,60%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	czerwiec	0,20%	0,20%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	czerwiec	1,20%	1,20%	0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,10%	0,00%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	2,10%	2,00%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.	223 tys.	221 tys.
Piątek, 12 lipca 2019							
		Chiny	Import (r/r)	czerwiec		-4,50%	-8,50%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	maj	2,0%	2,30%	0,60%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		0,40%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,20%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		-1,60%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,00%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		1,60%	1,80%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			



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 oczekiwanych 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 określonym czasie. 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 Polskiej 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. Twarda 18, 00-105 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	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - 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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.