



# KOMENTARZ PORANNY 2019-08-05 08:08



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W wyniku wzrostu awersji do ryzyka główne indeksy na światowych rynkach akcji traciły w piątek na wartości. Do wzrostu awersji przyczynił się m.in. brak przetomu w negocjacjach na linii USA-Chiny oraz informacja o tym, że Stany Zjednoczone nalożą 1 września nowe cła w wysokości 10% na chiński eksport o wartości 300 mld USD. Utrzymująca się niepewność w handlu światowym, może być kolejną przesłanką do ponownego obniżenia stóp procentowych przez Fed. Chociaż początkowo po zesztotygodniowej konferencji prasowej po posiedzeniu banku centralnego Stanów Zjednoczonych, którą rynek odebrał jako „jastrzębią”, prawdopodobieństwo kolejnej obniżki we wrześniu zmalało, obecnie rynek znów wycenia je na prawie 100%.

W pesymistycznym otoczeniu, krajowy rynek akcji zachowywał się tym razem relatywnie lepiej niż europejskie rynki bazowe. WIG20 zakończył dzień z ponad 1% stratą, przy ponad 3% stracie niemieckiego DAX-a i francuskiego CAC40. Od początku miesiąca indeks stracił już prawie 3% i znajduje się obecnie znów w okolicach wsparcia w strefie 2150-2200 punktów z czym mierzył się w maju b.r. Na szerokim rynku ponad 11% wzrost zanotowały w piątek walory LiveChat, który poinformował przed sesją, iż w lipcu zwiększył bazę klientów o 456 firm do 28,01 tys. podmiotów.

Lepsze od oczekiwań były piątkowe dane z rynku pracy w USA. W lipcu, przybyło 164 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Jest to wynik o 2 tys. wyższy niż zakładał konsensus, chociaż słabszy od poprzedniego wzrostu o 193 tys. (korekta z 224 tys.) Stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 3.7% natomiast płaca godzinowa zwiększyła się o 3.2% r/r. Zwiększona niepewność oraz ponowna eskalacja konfliktu handlowego pomiędzy dwoma największymi światowymi gospodarkami na rynku wywarła presję spadkową na rentowności na bazowych rynkach długu. Niemieckie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły do nowych historycznych minimów tj. ok. -0.5%, natomiast amerykańskie 10-latki spadły poniżej 1.9%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W otoczeniu mocnych spadków w Japonii, ujemnych kwotowań kontraktów terminowych na S&P500 oraz porannych wzrostów wartości złota i srebra przewidujemy negatywne otwarcie krajowego rynku akcji. Wydaje się, że rynki finansowe będą w dniu dzisiejszym nadal dyskutować zesztotygodniowe zapowiedzi dalszej eskalacji napięć handlowych na linii Pekin - Waszyngton.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 360,55	-0,85%	-3,60%	1,16%
WIG20	2 216,51	-1,08%	-5,32%	-2,64%
mWIG40	3 908,06	-0,07%	-4,88%	-0,03%
sWIG80	11 851,34	-0,71%	0,55%	12,10%
WIG20 USD	571,55	-0,72%	-8,30%	-5,55%
WIG20 TR	3 995,88	-1,08%	-3,86%	-0,57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 932,05	-0,73%	-1,38%	17,00%
Nasdaq C.	8 004,07	-1,32%	-1,30%	20,60%
DAX	11 872,44	-3,11%	-5,22%	12,40%
CAC40	5 359,00	-3,57%	-3,91%	13,30%
FTSE250	19 253,17	-1,94%	-2,07%	10,00%
BUX	40 309,61	-0,41%	-1,12%	2,99%
IBEX	8 897,60	-1,56%	-4,14%	4,19%
NIKKEI	20 666,10	-2,00%	-4,97%	3,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,111	-9,4 pb	-25,5 pb	-72,8 pb
USA	1,847	-4,8 pb	-12,9 pb	-83,9 pb
Niemcy	-0,496	-0,7 pb	-4,9 pb	-87,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3072	-0,01%	1,51%	0,40%
USD/PLN	3,8784	-0,21%	3,20%	3,67%
CHF/PLN	3,9475	0,61%	3,59%	3,61%
GBP/PLN	4,7121	0,04%	-0,45%	-1,24%
EUR/USD	1,1106	0,20%	-1,63%	-3,15%
USD/JPY	106,59	-0,69%	-1,21%	-2,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,89	2,30%	-0,82%	15,00%
WTI (\$/bbl)	55,66	3,17%	-1,05%	22,60%
Złoto (\$/ozt)	1 457,50	1,75%	3,52%	13,80%
Miedź (c/lb)	257,15	-3,53%	-3,47%	-2,26%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
LIVECHAT	11,04%	EKOEXPORT	-6,32%
MCI	5,33%	STALPROD	-5,74%
POZBUD	3,23%	TBULL	-5,45%
DINOPL	2,57%	NOWAGALA	-5,33%
ASSECOPOL	2,48%	CCC	-5,32%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	706,63	76,67%	22,90%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 02.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	100,08	6 683	-3,92%
PKOBP	89,55	4 140	-0,36%
PZU	73,27	2 945	0,02%
PEKAO	64,94	4 676	0,47%
PKNORLEN	47,77	2 957	-1,14%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>PKN Orlen</b>	<b>Modelowe marże za lipiec '19</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelowa marża downstream grupy wzrosła w lipcu do 12,8 USD na baryłce z 11,4 USD na baryłce w czerwcu;</li> <li>Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w lipcu 8,7 USD na baryłce vs. 6,5 USD na baryłce w czerwcu (dyferencjał spadł m/m do 0,9 USD na baryłce z 1,7 USD w czerwcu);</li> <li>Modelowa marża petrochemiczna grupy spadła w lipcu do 856 euro za tonę z 949 euro za tonę miesiąc wcześniej.</li> </ul>	+
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedaż lokali w lipcu</b> Grupa kapitałowa podpisała w lipcu 99 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań (vs. 56 przed rokiem). Liczba przekazania wyniosła 60 mieszkań wobec 66 rok wcześniej.	
<b>Alior Bank</b>	<b>Zgoda KNF</b> Bank otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na działanie jako zewnętrzny dostawca (TPP - Third Party Provider), dzięki czemu będzie mógł korzystać z danych klientów udostępnianych przez inne banki za pośrednictwem interfejsu API.	
<b>GPW</b>	<b>Obrót akcjami w lipcu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła w lipcu 2019 roku o 13 proc. r/r do poziomu 16,7 mld zł;</li> <li>Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła w tym czasie 724 mln zł (+8,1% r/r).</li> </ul>	
<b>KGHM</b>	<b>Podatek od kopalni</b> Spółka zapłaciła w czerwcu 137,902 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopalni.	
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>Aktualizacja zobowiązań</b> Spółka zwiększyła wycenę zobowiązania dotyczącego opcji do zakupu pozostałych udziałów w spółce zależnej Nocowanie. pl o kwotę 11,6 mln zł, co obciąża wyniki grupy za pierwsze półrocze 2019 roku.	-

### sWIG80 i inne

+/-

<b>Stalprodukt</b>	<b>Szacunkowe wyniki za I poł. 2019 r.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody segmentu blach elektrotechnicznych - 464 970 tys. zł (vs. 325 970 tys. zł, stanowiącej średnią za I półrocze 2017 i 2018 roku).</li> <li>Skonsolidowany zysk operacyjny - 131 054 tys. zł (vs. 190 953 tys. zł, stanowiącej średnią wyników z I półrocza 2017 i 2018 roku).</li> <li>Skonsolidowany zysk netto - 96 120 tys. zł (vs. 164 333 tys. zł, stanowiącej średnią wyników z I półrocza 2017 i 2018 roku).</li> <li>Spółka podała, iż spadek skonsolidowanego zysku netto w stosunku do wartości bazowej spowodowany jest głównie obniżeniem wyniku w Segmentie Cynku wobec wysokiej bazy z lat poprzednich z uwagi na znacząco wyższe ceny cynku na LME w porównaniu do raportowanego okresu oraz pogorszeniem marż w Segmentach Blach i Profili, głównie z powodu niekorzystnej relacji cen wyrobów wsadowych do cen wyrobów gotowych.</li> </ul>	-
<b>Asseco BS</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2019 rok ma wartość 197,6 mln zł i stanowi 78 proc. przychodów za 2018 rok.</li> <li>Spółka liczy na poprawę dynamiki przychodów w drugiej części roku.</li> <li>Emitent ocenia, że po tym roku może powrócić do wypłaty większej części zysku w formie dywidendy.</li> <li>W pierwszym półroczu na wyniki spółki nie wpłynęły zmiany prawne, natomiast w</li> </ul>	

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

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



drugiej połowie 2019 roku zarząd spółki liczy na pozytywny wpływ ze strony takich czynników jak m.in. uruchomienie PPK, które może wymusić na klientach konieczność modyfikacji systemów ERP w części HR.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 5 sierpnia 2019</b>		
	PKNORLEN	Wyплата dywidendy 3,50 zł na akcję.
<b>Wtorek, 6 sierpnia 2019</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	GPW	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	KRUSZWICA	Wyплата dywidendy 2,56 zł na akcję.
	RELPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 zł na akcję.
<b>Środa, 7 sierpnia 2019</b>		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PGNIG	Wyплата dywidendy 0,11 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LIVECHAT	NWZA ws. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2018 roku i kończący się w dniu 31 marca 2019 roku.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
	RELPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,42 zł na akcję.
<b>Czwartek, 8 sierpnia 2019</b>		
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2019 roku.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>Piątek, 9 sierpnia 2019</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	IZOSTAL	Wyплата dywidendy 0,13 zł na akcję.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B i akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 sierpnia 2019</b>							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec			50,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		52,20	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		55,40	55,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		53,30	53,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	lipiec			50,20
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień			-580,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec		52,20	51,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		55,50	55,10
<b>Wtorek, 6 sierpnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec			-2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-6 mln brk
<b>Środa, 7 sierpnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec			0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,5 mln brk
<b>Czwartek, 8 sierpnia 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	lipiec			-1,30%
		Chiny	Import (r/r)	lipiec			-7,30%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			215 tys.
<b>Piątek, 9 sierpnia 2019</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.			0,60%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,00%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec			1,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec			-0,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			2,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		1,80%	1,70%
	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 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

## 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 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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.