



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-24 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja nowego tygodnia upłynęła pod znakiem negatywnych odczytów wskaźników PMI badających aktywność gospodarczą. Dla Niemiec, rynek spodziewał się spadku zarówno PMI dla usług jak i przemysłu odpowiednio do 54,4 pkt. i 44,2 pkt. Odczyt flash za wrzesień w niemieckim przemyśle wskazał na 41,4 punktów (vs. 43,5 punktów rok temu), co oznacza naniższy poziom od 123 miesięcy. Tak jak w poprzednich okresach, kluczowy okazał się spadek zamówień eksportowych oraz obawy o przyszłość globalnej wymiany handlowej związanej z min. wojnami handlowymi na linii USA-Chiny, Brexitem oraz problemami sektora motoryzacyjnego. PMI dla niemieckich usług również wskazał na wartości poniżej oczekiwań analityków na poziomie 52,5 punktów, a ankietowani wskazywali min. na pogarszający się popyt konsumencki wewnątrz kraju. W odpowiedzi na powyższe, niemiecki indeks DAX „zanurkował” w okolice 12300 punktów, tj. wartości obserwowanych ostatnio na początku września.

Negatywne nastroje wiodły prym również na krajowym rynku akcji. Szeroki rynek zanotował ponad 1% stratę, a motorem napędowym spadków były największe podmioty z indeksu WIG20. Wśród indeksu krajowych blue-chipów najgorzej zachowywały się min. walory Jastrzębskiej Spółki Węglowej, który spadły o ponad 7% do poziomów cenowych obserwowanych ostatnio w 2016 roku.

W obliczu spadków na rynkach akcji kapitał przenosił się na rynek długu. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Niemiec znalazły się wczoraj po raz kolejny blisko poziomu -0,6% notowanego ostatnio w pierwszej połowie września.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na indeksy bazowe Europy zachodniej znajdują się na rano na dodatnich poziomach. Taka sytuacja w połączeniu z pozytywnym zamknięciem sesji w Japonii pozwala może wg nas implikować dodatnie otwarcie rynku kasowego w kraju.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 874,12	-1,06%	1,48%	-1,42%
WIG20	2 147,32	-1,12%	2,07%	-5,68%
mWIG40	3 710,61	-1,07%	-1,14%	-5,08%
sWIG80	11 562,06	-0,81%	-0,20%	9,37%
WIG20 USD	537,63	-1,60%	0,30%	-11,15%
WIG20 TR	3 909,41	-1,12%	2,26%	-2,72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 991,78	-0,01%	5,08%	19,30%
Nasdaq C.	8 112,46	-0,06%	4,65%	22,30%
DAX	12 342,33	-1,01%	6,29%	16,90%
CAC40	5 630,76	-1,05%	5,70%	19,00%
FTSE250	20 043,79	-0,62%	4,20%	14,50%
BUX	40 800,21	-0,77%	3,24%	4,24%
IBEX	9 093,60	-0,93%	5,13%	6,48%
NIKKEI	22 115,86	0,17%	9,15%	10,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,054	1,1 pb	2,3 pb	-78,5 pb
USA	1,727	0,5 pb	19,5 pb	-95,9 pb
Niemcy	-0,578	-5,8 pb	8,5 pb	-100,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3915	0,36%	0,27%	2,37%
USD/PLN	3,9941	0,57%	1,59%	6,76%
CHF/PLN	4,0355	0,72%	0,04%	5,92%
GBP/PLN	4,9662	0,28%	2,86%	4,08%
EUR/USD	1,0995	-0,21%	-1,30%	-4,12%
USD/JPY	107,53	-0,03%	2,05%	-1,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,77	0,76%	9,15%	20,40%
WTI (\$/bbl)	58,64	0,95%	8,25%	29,10%
Złoto (\$/ozt)	1 531,50	1,08%	-0,40%	19,50%
Miedź (c/lb)	261,15	0,19%	3,22%	-0,74%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	11,58%	URSUS	-13,61%
KANIA	9,09%	IDEABANK	-9,42%
LUBAWA	6,38%	GETINOBLE	-8,86%
EKOEXPORT	5,96%	JSW	-7,38%
CLNPHARMA	5,33%	FAMUR	-6,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	714,88	77,15%	14,42%

NAIWIĘKSZE OBROTY 23.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	135,70	5 548	-2,86%
KGHM	60,12	5 540	-3,60%
PKNORLEN	58,45	2 796	0,00%
CDPROJEKT	52,59	3 461	-0,29%
PEKAO	47,76	2 752	-2,02%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Deweloperzy	Liczba nowych budów W sierpniu rozpoczęto budowę 19 528 mieszkań (-11% r/r), a 17 748 mieszkań oddano do użytkowania (+8% r/r).	
Eurocash	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Grupa chce się obecnie mocniej skupić na rozwoju technologii niż na kolejnych przejęciach. Grupa uruchamia min. platformę marketplace eurocash. pl Market, dla handlu niezależnego Eurocash Dystrybucja liczy w 2022 r. na 6,5 mld zł sprzedaży w kanałach elektronicznych 	
Getin Holding	Wyniki za II kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> wynik odsetkowy wzrósł do 251,8 mln zł z 230,1 mln zł rok wcześniej; wynik prowizyjny wyniósł 58,2 mln zł (rok temu był na poziomie minus 163,3 mln zł) zysk netto grupy wyniósł 36,2 mln zł (rok wcześniej grupa miała 184 mln zł straty netto). 	
KGHM	Sprzedaż miedzi Sprzedaż miedzi w grupie kapitałowej emitenta w wyniosła w sierpniu 51,9 tys. ton i była niższa o 5% r/r. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 59,2 tys. ton (+3% r/r).	
Tauron	Wpływ ustawy o cenach energii Wpływ ustawy o cenach energii na wyniki Tauronu powinien być w pierwszym półroczu 2019 r. "zasadniczo" neutralny – podała spółka. Zgodnie ze zaktualizowanymi szacunkami, w drugim kwartale 2019 r. przychody mają wynieść 5.085 mln zł, EBITDA 996 mln zł, EBIT 261 mln zł, a zysk netto 142 mln zł.	

sWIG80 i inne

+/-

Archicom	Zaliczka na dywidendę Zarząd Archicomu postanowił warunkowo wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za 2019 r. w wysokości 0,64 zł na akcję.	
Celon Pharma	Uzyskanie patentu w Japonii Spółka uzyskała w Japonii patent na Inhibitory FGFR) oraz ich zastosowania w produktach leczniczych, w szczególności w terapiach onkologicznych. Uzyskana ochrona patentowa zmniejsza ryzyko projektu oraz podnosi wartość potencjalnej komercjalizacji produktów onkologicznych Spółki w obszarze FGFR.	+
DataWalk	Umowa Spółka zależna od DataWalk Inc. podpisała z Federalną Agencją w USA umowę na realizację projektu pilotażowego celem przetestowania działania platformy analitycznej DataWalk w zastosowaniach związanych z inwestycją podejrzanych operacji dotyczących importu dóbr oraz nielegalnego wprowadzania do obrotu w USA zakazanych produktów.	+
Elektrobudowa	Emisja akcji Akcjonariusze spółki zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 2 zł, ale nie większą niż 22,12 mln zł poprzez emisję nowych akcji serii F, z pozbawieniem prawa poboru.	
Erbud	Umowa Spółka zawarła umowę na projekt i budowę ośrodka kliniczno-naukowego w o wartości 107,7 mln zł netto.	
ZCh Police	Emisja akcji Akcjonariusze Zakładów Chemicznych Police wyrazili zgodę na podwyższenie kapitału w drodze emisji nie więcej niż 110 mln akcji serii C z prawem poboru w kwocie nie wyższej niż 1,1 mld zł, ofertę publiczną akcji nowej emisji oraz ustalenie 7 listopada 2019 r. jako	

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

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



dnia prawa poboru akcji nowej emisji.

ZM Kania

Wniosek do UOKiK

Cedrob złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek w sprawie nabycia części mienia spółki.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 24 września 2019		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	HANDLOWY	NWZA ws. zmian w składzie RN, przyjęcia zmienionej polityki oceny kwalifikacji członków RN oraz zmiany statutu.
	IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,08 zł na akcję.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MOSTALZAB	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
	NOWAGALA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
Środa, 25 września 2019		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	INDYKPOL	NWZA ws. powołania członka RN, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018/2019.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PFLEIDERER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
Czwartek, 26 września 2019		
	CCC	NWZA ws. zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz związanych z tym zmian statutu.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 31 marca 2019 r.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	PROJPRZEM	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
Piątek, 27 września 2019		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LOTOS	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 września 2019							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	50,30	51,20	51,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	51,60	53,20	53,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	41,40	44,00	43,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	52,50	54,30	54,80
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	2,70%	3,20%	6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	45,60	47,30	47,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	52,00	53,30	53,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	9,90%	10,00%	9,90%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	51,00	50,30	50,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	50,90	51,50	50,70
Wtorek, 24 września 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	48,90	49,50	49,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,20%	5,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		94,50	94,30
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		133,80	135,10
Środa, 25 września 2019							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	październik		9,70	9,70
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		660 tys.	635 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	1,06 mln brk
Czwartek, 26 września 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		5,00%	5,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		2,00%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.		4,70%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	208 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Piątek, 27 września 2019							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,00%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			3,20%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		103,00	103,10
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień		92,00	89,80



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 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.plwww.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 Wtórny	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 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 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.