



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-14 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas ostatniej sesji zeszłego tygodnia inwestorzy obecni na rynkach akcji dyskutowali nowe informacje dotyczące zawarcia „częściowego” porozumienia handlowego na linii USA-Chiny w zakresie własności intelektualnej, usług finansowych oraz zakupów towarów rolnych. Prezydent Donald Trump zapowiedział, że już w przyszłym miesiącu ma zostać podpisany oficjalny dokument w tej sprawie, co powszechnie uznaje się za jeden z pierwszych poważnych „kroków na przód” w trwającym ponad 15 miesięcy konflikcie. S&P500 zakończył dzień na ponad 1% „plusie”. Największe wzrosty odnotowały min. spółki przemysłowe, których indeks - S&P industrial index zakończył piątkowe notowania z prawie 2% wzrostami. W Stanach Zjednoczonych trwają przygotowania do rozpoczęcia sezonu wynikowego - analitycy spodziewają się spadku zysków spółek należących do indeksu S&P500 w III kw. o ponad 3% r/r, co miałyby miejsce pierwszy raz od 2016 roku.

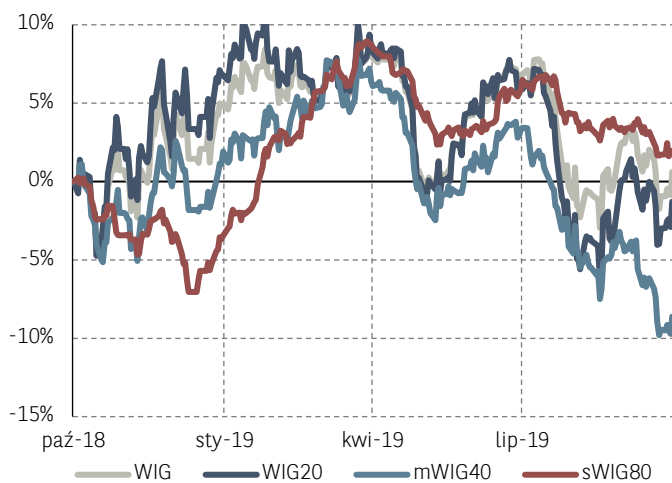
Krajowy, szeroki rynek akcji zanotował prawie 2% wzrost, a motorem napędowym aprecjacji były największe spółki należące do WIG20. W szczególności wyróżniali się walory JSW (ponad 10% wzrostu) oraz Alior Banku (+6% dziennej zmiany).

Powrót kapitału na rynek akcji spowodował jego odpływ z rynku długu. Rentowności 10-letnich obligacji Stanów Zjednoczonych rosły powyżej poziomu 1,7%, a niemieckich Bund-ów powyżej -0,5%

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydaje się, że od rana rynek wciąż dyskontuje piątkową informację o możliwym wstępnym porozumieniu handlowym na linii USA - Chiny. Shanghai Composite Index zakończył notowania z ponad 1% wzrostem, a kontrakty terminowe na główne indeksy akcji są kwotowane na dodatnich poziomach. W takim otoczeniu wydaje się, że i krajowy parkiet powinien otworzyć się na wyższych poziomach niż piątkowe zamknięcie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 034,97	-0,40%	-3,21%	-2,87%
WIG20	2 122,99	-0,53%	-2,96%	-6,75%
mWIG40	3 587,47	-0,22%	-6,20%	-8,23%
sWIG80	11 421,31	0,25%	-1,50%	8,04%
WIG20 USD	541,74	-0,02%	-2,93%	-10,47%
WIG20 TR	3 865,11	-0,53%	-2,83%	-3,82%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 938,13	0,64%	-1,38%	17,20%
Nasdaq C.	7 950,78	0,60%	-1,65%	19,80%
DAX	12 164,20	0,58%	-0,85%	15,20%
CAC40	5 569,05	1,27%	-0,43%	17,70%
FTSE250	19 235,72	0,33%	-2,55%	9,91%
BUX	39 466,35	-0,20%	-1,23%	0,84%
IBEX	9 104,40	1,25%	0,29%	6,61%
NIKKEI	21 790,55	1,12%	0,90%	8,88%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,950	4,4 pb	-20,9 pb	-88,9 pb
USA	1,672	8,5 pb	-6,5 pb	-101,4 pb
Niemcy	-0,547	4,7 pb	0,0 pb	-97,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3100	-0,28%	-0,50%	0,47%
USD/PLN	3,9150	-0,60%	-0,14%	4,65%
CHF/PLN	3,9295	-0,68%	-0,62%	3,14%
GBP/PLN	4,8701	1,27%	0,51%	2,07%
EUR/USD	1,1009	0,32%	-0,36%	-4,00%
USD/IPY	107,87	0,38%	0,33%	-1,67%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,10	1,34%	-5,26%	9,85%
WTI (\$/bbl)	53,55	1,83%	-6,71%	17,90%
Złoto (\$/ozt)	1 500,90	-0,79%	0,11%	17,10%
Miedź (c/lb)	261,35	1,77%	-0,55%	-0,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	13,71%	WORKSERV	-10,10%
JSW	10,17%	SOLAR	-8,60%
ALIOR	6,00%	SERINUS	-7,87%
RELPOL	5,88%	POLNORD	-6,02%
TRAKCJA	5,48%	BALTONA	-5,04%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	582,56	45%	33%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 11.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	96,92	5 981	-4,10%
CDPROJEKT	90,74	7 357	-5,18%
PZU	85,68	4 360	-2,40%
PEKAO	58,94	2 923	-1,90%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Agora	Liczba sprzedanych biletów w kinach Liczba sprzedanych biletów kinowych w III kwartale w Polsce wzrosła o 4,5% r/r.	
Ciech	Przegląd opcji strategicznych spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych dotyczących obszaru biznesowego Żywiec. Spółka rozważa min. wydzielenie segmentu do odrębnej spółki. Decyzja w tej sprawie ma zostać podjęta w najbliższych tygodniach.	
Enea	List intencyjny Enea i Enea Wytwarzanie podpisały w piątek list intencyjny z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa dotyczący współpracy przy rozwoju projektów fotowoltaicznych.	
Ing Bank Śląski	Zielone listy zastawne Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął zielone listy zastawne banku o wartości 80 mln zł. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie oszczędnych energetycznie „zielonych” hipotek.	
Pzu	Rating S&P podtrzymała rating PZU na poziomie "A-" z perspektywą pozytywną.	
PlayWay	Radio Comander – premiera Ponad 13 tys. sztuk gry Radio Commander sprzedała spółka zależna emitenta w 72 godzin po premierze, która miała miejsce na platformie Steam. Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry nie przekroczył 250 tys. zł i został zwrócony pierwszego dnia sprzedaży w sklepie Steam.	
sWIG80 i inne		+/-
Atal	Wprowadzenie do sprzedaży Atal wprowadza do sprzedaży 148 mieszkań w kolejnym etapie inwestycji Aleja Pokoju w Krakowie. Planowany termin oddania do użytkowania, to pierwszy kwartał 2022 roku.	
Elektrobudowa	Restrukturyzacja Elektrobudowa prowadzi rozmowy z wierzycielami, którego celem jest zawarcie porozumień ze wszystkimi podwykonawcami i dostawcami regulujących sposób i terminy spłaty zobowiązań w najkrótszym możliwym okresie. Spółka zakończyła w tym tygodniu rundę negocjacji obejmujących blisko 1/3 jej zobowiązań.	
Es-system	Zakończenie przeglądu opcji strategicznych Główni akcjonariusze ES-System zawarli umowę dotyczącą sprzedaży akcji spółki z branżowym inwestorem strategicznym: norweską spółką Glamox. Akcjonariusze, którzy podpisali porozumienie, mają łącznie 69,32% akcji.	
Ghelamco Invest	Program emisji obligacji Zarząd Ghelamco Invest zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 350 mln zł	
Kino Polska	Wezwanie na akcje Stopklatka Spółka wezwała do sprzedaży 250.476 akcji spółki Stopklatka, stanowiących 2,24% ogólnej liczby akcji, po cenie 6,20 zł za akcję.	
Trakcja	Umowa Spółka, jako członek konsorcjum, zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 398,3 mln zł, z czego emitent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 199,2 mln zł netto. Umowa dotyczy przebudowy linii kolejowej E59 odcinek Choszczno- Stargard. Prace mają być zrealizowane do 30 listopada przyszłego roku.	
Ursus	Rejestracje	-

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

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



	Emitent zarejestrował 163 nowych ciągników w okresie I-IX miesięcy b.r., tj. - 40,9% r/r.	
Wielton	Rejestracje Spółka w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. zarejestrowała 2.607 nowych przyczep i nacze (-13,3% r/r) Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,71% vs. 14,89% rok wcześniej.	-





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 14 października 2019		
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PBKM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Środa, 16 października 2019		
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
Czwartek, 17 października 2019		
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
Piątek, 18 października 2019		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej oraz powołania do składu RN.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki "Orbis" S.A. w postaci "Departamentu Usług".
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 października 2019							
		Chiny	Ekspert (r/r)	wrzesień		-3,00%	-1,00%
		Chiny	Import (r/r)	wrzesień		-5,00%	-5,60%
	9:00	Stowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,90%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień		-2,50%	-2,00%
Wtorek, 15 października 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,90%	2,80%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień		-1,20%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		0,90%	1,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		2,60%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		-2700,00%	-2250,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,1 mln brk
Środa, 16 października 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,80%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,30%	1,60%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			19,0 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień		0,90%	1,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień		0,40%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	0,40%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	wrzesień			5125,26
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	wrzesień			6389,6 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			7,00
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		7,10	12,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			210 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,10%	0,60%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,9 mln brk
Piątek, 18 października 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			0,30%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		0,50%
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	4,40%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	7,80%	7,50%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-6,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	-1,30%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,10%	0,00%
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 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 obligacje 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. 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 dotożyło 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.