



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-03 08:11



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę, po wcześniejszej publikacji słabych danych PMI i ISM na rynki powróciła awersja do ryzyka, a indeksy giełdowe w trakcie sesji mocno traciły na wartości. Dodatkowo, pesymistyczne nastroje na giełdach podtrzymane zostały przez raport ADP przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem. Według raportu powstało jedynie 135 tys. nowych miejsc pracy wobec oczekiwanych 140 tys. W najbliższym czasie istotne dla rynków mogą być również publikacje indeksu ISM dla usług i sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Jeśli kolejne dane będą poniżej konsensusu rynkowego, może to ponownie zwiększyć oczekiwania co do kolejnych obniżek Fed-u i wprowadzić podwyższoną zmienność na rynkach.

W tak negatywnym otoczeniu szeroki rynek stracił ponad 2%, a motorem napędowym spadków były największe podmioty, których indeks - WIG20 spadł o ponad 2,5% i na ten moment od rocznych minimów brakuje jedynie 50 punktów. mWIG40 przebił w dniu wczorajszym roczne minima i znajduje się obecnie na poziomach notowanych ostatnio w 2016 roku.

RPP, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W komunikacie po posiedzeniu zwrócono uwagę na to, że perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a dynamika PKB (mimo oczekiwanego obniżenia) utrzyma się w najbliższych latach na relatywnie wysokim poziomie. Na konferencji po posiedzeniu, Prezes Głapiński stwierdził, iż jest bardzo prawdopodobne, że do końca kadencji RPP utrzyma obecny poziom stóp proc., a RPP jest daleka od stymulowania gospodarki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga inwestorów na krajowym rynku akcji będzie skoncentrowana na jednym temacie, tj. orzeczenia TSUE ws. kredytów frankowych. Rozprawa jest wyznaczona na godzinę 9:30, do tego czasu nie spodziewamy się żadnych istotnych ruchów na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 598,64	-2,20%	-2,40%	-3,63%
WIG20	2 098,28	-2,52%	-2,15%	-7,83%
mWIG40	3 616,81	-1,72%	-4,37%	-7,48%
sWIG80	11 398,36	-0,52%	-2,13%	7,83%
WIG20 USD	527,26	-1,76%	-2,28%	-12,87%
WIG20 TR	3 820,12	-2,52%	-2,02%	-4,94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 887,61	-1,79%	-0,64%	15,20%
Nasdaq C.	7 785,25	-1,56%	-1,13%	17,30%
DAX	11 925,25	-2,76%	-0,24%	12,90%
CAC40	5 422,77	-3,12%	-1,28%	14,60%
FTSE250	19 476,91	-1,99%	-0,02%	11,30%
BUX	39 416,77	-1,73%	-0,73%	0,71%
IBEX	8 912,20	-2,77%	1,10%	4,36%
NIKKEI	21 329,01	-2,06%	3,41%	6,57%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,025	0,4 pb	16,2 pb	-81,4 pb
USA	1,599	-4,0 pb	13,8 pb	-108,7 pb
Niemcy	-0,544	1,7 pb	13,1 pb	-97,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3576	-0,55%	-0,06%	1,58%
USD/PLN	3,9757	-0,81%	0,03%	6,27%
CHF/PLN	3,9871	-1,18%	-0,61%	4,65%
GBP/PLN	4,8897	-0,75%	1,95%	2,48%
EUR/USD	1,0961	0,27%	-0,08%	-4,42%
USD/JPY	107,17	-0,55%	0,91%	-2,31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,69	-2,04%	-1,65%	7,23%
WTI (\$/bbl)	52,64	-1,83%	-2,41%	15,90%
Złoto (\$/ozt)	1 507,90	1,27%	-3,09%	17,70%
Miedź (c/lb)	257,05	0,39%	1,68%	-2,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	39,34%	WORKSERV	-9,30%
ERGIS	36,52%	DATAWALK	-8,27%
SETANTA	11,98%	OPENFIN	-8,12%
POLNORD	8,11%	TSGAMES	-7,18%
ATAL	7,83%	XTPL	-6,98%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	867,06	86,81%	12,86%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 02.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	116,31	4 682	-3,76%
LPP	77,63	2 158	-1,52%
PKNORLEN	68,69	3 455	-0,79%
KGHM	59,53	6 702	-3,78%
PZU	57,58	4 488	-3,27%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PGNiG	Odbiór gazu z Norwegii Spółka będzie wyłącznym odbiorcą gazu ziemnego wydobywanego w Norwegii przez Lotos Norge. Na podstawie umów zawartych między spółkami zakupy gazu będą realizowane od 1 października 2019 roku do 1 października 2021 roku, z opcją przedłużenia do 1 października 2025 roku.	
PKN Orlen	Marża downstream za wrzesień 2019 r. Modelowa marża downstream we wrześniu nie zmieniła się m/m i wyniosła 12,6 USD na baryłce. W III kw. 2019 roku modelowa marża downstream wyniosła 12,7 USD na baryłce wobec 12,8 USD/b przed rokiem i 11,1 USD/b w II kwartale 2019 roku.	+
sWIG80 i inne		+/-
ATM Grupa	Decyzja podatkowa Naczelnik Dolnośląskiego Urzędu Celno-Skarbowego określił zobowiązanie podatkowe ATM Grupa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2014 na 5,82 mln zł.	
Ferrum	Umowa Spółka zależna emitenta podpisała z Hyundai Engineering umowę na dostawę zbiorników do magazynowania propylenu. Łączna szacunkowa wartość umowy to ok. 9,7 mln euro netto.	
Lokum deweloper	Sprzedaż lokali Emitent sprzedał w III kw. bieżącego roku 64 lokale wobec 253 lokali rok wcześniej.	
Polnord	List intencyjny Polnord, Waryński Grupa Holdingowa oraz PFR Nieruchomości podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy realizacji programu Mieszkanie Plus. Emitent podał, że wspólne przedsięwzięcie w ciągu dwóch lat powinno mieć operacyjną możliwość wybudowania nie mniej niż 1.000 lokali.	
Rafako	Zmniejszenie udziału poniżej 5% na WZ Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył swój udział w akcjonariacie Rafako i ma obecnie do 4,83% akcji tej spółki (vs 5,2% przed zmianą).	
Ursus	Wniosek o upadłość Spółka powzięta informację o tym, że PKO BP złożył wniosek o ogłoszenie jej upadłość. Emitent ma odnieść się do wniosku po jego otrzymaniu, ale ocenia, że brak jest przesłanek do jego uwzględnienia.	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 4 października 2019		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fabryka Formy spółka akcyjna, Fitness Academy BIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fitness Place spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
Wtorek, 8 października 2019		
	PLAY	ZWZA
	ELEKTROTIM	NWZA ws. stwierdzenia wygaśnięcia mandatów, powołania przewodniczącego RN oraz członków RN.
	MEXPOLSKA	Wyплата dywidendy 0,19 zł na akcję.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2018 – 30.06.2019.
	WORKSERV	NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Czwartek, 10 października 2019		
	ESOTIQ	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SILVANO	Wyплата dywidendy 0,10 euro na akcję.
Piątek, 11 października 2019		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 września 2019							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,50%	1,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,00%	0,90%	-2,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	49,80	49,50	49,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	53,70	53,90	53,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,40	50,20	50,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,50%	0,50%	-0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	-0,20%	-0,20%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.	1,30%	1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	7,40%	7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,40%	0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	0,00%	0,10%	-0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	1,20%	1,30%	1,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	47,10	50,20	50,40
Wtorek, 1 października 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień	2,20%	2,30%	2,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,80	47,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	47,80	48,00	48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	50,10	50,30	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	41,70	41,40	43,50
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	-0,10%	0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	2,60%	2,80%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	45,70	45,60	47,00
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48,30	47,00	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,10	51,00	50,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	47,80	50,10	49,10
	18:45	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5,9 mln brk	-0,7 mln brk	1,4 mln brk
Środa, 2 października 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	1,50%	1,50%	1,50%
		USA	Raport ADP	Wrzesień	135 tys.	140 tys.	157 tys.
Czwartek, 3 października 2019							
	9:30	Polska	Wyrok TSUE ws. kredytów frankowych				
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,40	50,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,50	54,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,00	53,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,30	50,60
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		-0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,40%	0,20%

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 MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku 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



11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,30%	-0,60%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	213 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,90	50,70
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	55,00	56,40

Piątek, 4 października 2019

14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-54,5 mld	-54 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	145 tys.	130 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		713,00



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 Polski 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 Wtórnygo	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.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.