



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-21 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja mijającego tygodnia przyniosła realizację zysków, jednakże nie zmieniło to ogólnego obrazu krajowego rynku akcji, który zanotował w ciągu zeszłego tygodnia niewielki wzrost. Siła napędową szerokiego rynku były największe spółki, których indeks (WIG20) charakteryzowała relatywnie największa aprecjacja notowań na poziomie ponad 0,2%. Na drugim miejscu znalazły się średnie podmioty, a w dalszym ciągu nie zachwycają najmniejsi emitenci należący do indeksu sWIG80, który trzeci miesiąc z rzędu kontynuuje spadki. Trzeba jednak pamiętać, że od początku roku indeks ten charakteryzuje dodatnia stopa zwrotu na poziomie powyżej 8%.

Sytuacji na rynkach kasowych nie wspomogło również zachowanie amerykańskich inwestorów, którzy dyskutowali obawy o przyszły poziom wzrostu gospodarczego z uwagi na słabe dane z Chirńskiej gospodarki, której PKB wzrosło w III kwartale r/r o 6%, tj. na poziomie najniższym od trzech dekad. Tamtejsze, główne indeksy notowały od początku sesji straty, jednakże w dalszej części dnia strona popytowa przejęła większą inicjatywę i ostatecznie piątkowy handel zakończył się dla S&P500 spadkiem na poziomie 0,4%. Wśród największych spółek z tamtejszego rynku, najgorzej zachowywały się min. walory Johnson&Johnson (-6,22% z uwagi na informacje o wykryciu azbestu w partiach pudru dla dzieci) oraz Boeinga (-6,79% po informacjach o tym, że już w 2016 roku pracownicy spółki wiedzieli, że są problemy z samolotami 737 MAX).

W przypadku walut, piątek przyniósł deprecjację amerykańskiego dolara, co z kolei wspierało notowania złota. Z uwagi na dyskutowanie przez inwestorów pozytywnego scenariusza wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej na wartości zyskiwał funt. Para GBP/USD zyskała w tym miesiącu już ponad 5%, a GBP/PLN znalazła się już blisko poziomu 5 zł.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po piątkowej wyprzedży na rynkach akcji od rana panuje odraogowanie nastrojów. Pozytywne zakończenie handlu w Japonii w połączeniu z dodatkimi kwotowaniami kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji mogą implikować wg nas optymistyczne otwarcie sesji w Warszawie.

Sobotnie wstrzymanie aprobaty przez brytyjską Izbę Gmin dla porozumienia Brexitowego oznacza, że Unia Europejska powinna odpowiedzieć na wniosek Premiera Wielkiej Brytanii w zakresie przesunięcia jego terminu do końca stycznia 2020 roku. Zwracamy uwagę, iż wszelkie nowe informacje w tym zakresie mogą implikować dziś podwyższoną zmienność w notowaniach funta i europejskich rynków akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 024,61	-0,48%	-2,18%	-1,15%
WIG20	2 164,75	-0,41%	-1,83%	-4,91%
mWIG40	3 636,71	-0,92%	-4,81%	-6,97%
sWIG80	11 449,24	-0,03%	-1,54%	8,31%
WIG20 USD	562,84	-0,24%	0,23%	-6,99%
WIG20 TR	3 941,13	-0,41%	-1,83%	-1,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 986,20	-0,39%	-0,68%	19,10%
Nasdaq C.	8 089,54	-0,83%	-1,07%	21,90%
DAX	12 633,60	-0,17%	1,97%	19,60%
CAC40	5 636,25	-0,65%	0,28%	19,10%
FTSE250	20 228,53	0,04%	0,87%	15,60%
BUX	40 826,33	0,27%	-0,25%	4,31%
IBEX	9 329,80	-0,11%	3,30%	9,25%
NIKKEI	22 553,96	0,27%	2,06%	12,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,015	1,8 pb	-7,1 pb	-82,4 pb
USA	1,752	-0,2 pb	-4,8 pb	-93,4 pb
Niemcy	-0,384	#N/D!	#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2812	-0,09%	-1,37%	-0,20%
USD/PLN	3,8357	-0,38%	-2,50%	2,53%
CHF/PLN	3,8949	-0,07%	-1,33%	2,23%
GBP/PLN	4,9649	0,02%	1,17%	4,06%
EUR/USD	1,1161	0,31%	1,16%	-2,67%
USD/JPY	108,42	-0,19%	0,01%	-1,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,42	-0,82%	-6,57%	10,40%
WTI (\$/bbl)	53,78	-0,28%	-7,34%	18,40%
Złoto (\$/ozt)	1 494,10	-0,28%	-1,43%	16,60%
Miedź (c/lb)	263,60	1,48%	0,88%	0,19%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
OEX	5,81%	ALTUSTFI	-7,10%
STELMET	5,06%	TAURONPE	-4,34%
CIGAMES	4,63%	MOSTALZAB	-4,22%
MERCATOR	4,13%	KRUSZWICA	-3,97%
GRUPAAZOTY	3,32%	JSW	-3,89%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	710,57	67,61%	27,31%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 18.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	83,80	4 050	-0,58%
PZU	73,63	3 659	-2,03%
PKNORLEN	65,96	7 178	1,90%
PEKAO	54,26	1 631	-1,02%
JSW	46,20	6 508	-3,89%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	Zmiany w zarządzie Pan David Mouille złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa Banku Handlowego z dniem 31 stycznia 2020 r.	
Energa	Szacunkowe wyniki za III kw. 2019 r. - skonsolidowana EBITDA wyniosła 484 mln zł vs. 426 mln zł przed rokiem. - segment dystrybucji przyniósł 327 mln zł EBITDA vs. 374 mln zł rok wcześniej z powodu wzrostu kosztów strat sieciowych. - segment wytwarzanie wygenerował 54 mln zł EBITDA (66 mln zł rok wcześniej) z uwagi na spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i wzrost kosztów stałych. - EBITDA segmentu sprzedaż w III kw. wyniosła 119 mln zł wobec straty EBITDA przed rokiem w wysokości 7 mln zł. - narastająco, po III kwartałach EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 1,3 mld zł (1,4 mld zł rok wcześniej), EBITDA segmentu wytwarzanie wyniosła 226 mln zł (234 mln zł rok wcześniej), a segmentu sprzedaż 259 mln zł (50 mln zł rok wcześniej).	
Energa	Projekt inwestycyjny Grupa Energa chce rozpocząć budowę elektrowni fotowoltaicznej na zbiorniku wodnym w miejscowości Łapino. Moc zainstalowana planowanej inwestycji będzie wynosić ok. 0,5 MW.	
Lotos	Szacunkowe wyniki za IIII kw. 2019 r. - Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 7,9 mld zł (8,3 mld zł rok wcześniej); - oczyszczona EBITDA LIFO: 0,86 mld zł (0,89 mln zł rok wcześniej); - wydobycie węgłowodorów: 17.796 boe/d vs. 17.647 boe/d rok wcześniej - przerób ropy naftowej: 2 726 tys. ton vs. 2 790 tys. ton rok wcześniej	
mBank	Zainteresowanie nabyciem aktywów banku Państwo powinno być zainteresowane przejmowaniem ważnych aktywów, a do takich zaliczają się aktywa mBanku - wynika z piątkowej wypowiedzi ministra finansów, inwestycji i rozwoju Jerzego Kwiecińskiego.	
PGNiG	Szacunkowe wybrane dane operacyjne za III kwartał - Gaz ziemny: wolumen wydobycia = 1,10 mld m3, analogicznie jak rok wcześniej. Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG = 5,52 mld m3 (vs. 5,11 mld m3 rok wcześniej). - Wolumen dystrybucji gazów = 1,92 mld m3 (vs. 1,95 rok wcześniej) - Ropa naftowa: wolumen wydobycia = 274,8 tys. ton (319,5 tys. ton rok wcześniej), wolumen sprzedaży = 295,3 tys. ton (309,2 tys. ton rok wcześniej). - Wolumen sprzedaży ciepła (PJ) = 3,27 (2,94 rok wcześniej)	
Celon Pharma	Rejestracja leku w Hiszpanii Emitent zakończył procedurę rejestracyjną leku Salmex w Hiszpanii. Produkt będzie dystrybuowany na tym rynku poprzez lokalnego partnera. Szacowany termin wprowadzenia leku na rynek hiszpański to I kwartał 2020 roku.	+
sWIG80 i inne		+/-
Elektrobudowa	Zmiana w zarządzie Rada nadzorcza spółki powołała Jacka Podgórskiego na stanowisko prezesa zarządu.	
Enter Air	Umowa - Enter Air sp. z o.o. (spółka zależna emitenta) zawarła z TUI Poland sp. z o.o. dwuletnią umowę czarteru lotniczego (Lato 2020 - Zima 2020/2021 oraz Lato 2021 - Zima 2021/2022). - Umowa została zawarta do dnia 30 kwietnia 2022 roku i reguluje zasady świadczenia przez Enter Air sp. z o.o. usług lotniczego przewozu osób i bagażu w przedmiotowym okresie.	+

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

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



- Wartość szacunkowa umowy w pierwszym roku jej obowiązywania, dotyczącym sezonu turystycznego Lato 2020 oraz Zima 2020/2021 wynosi ok. 147.850.00 USD netto
- Wartość szacunkowa umowy w drugim roku jej obowiązywania, dotyczącym sezonu turystycznego Lato 2021 oraz Zima 2021/2022 wynosi nie mniej niż ok. 147.850.00 USD netto.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 21 października 2019		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ERGIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	VIVID	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
Wtorek, 22 października 2019		
	ACAUTOGAZ	NWZA ws. wyboru członka RN.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
	R22	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
Środa, 23 października 2019		
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	POLNORD	NWZA ws. m.in. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zasad kształtowania wynagrodzeń zarządu i członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
Czwartek, 24 października 2019		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
Piątek, 25 października 2019		
	AWBUD	NWZA ws. zmian w RN oraz zmiany statutu.
	SOLAR	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 października 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			-0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			0,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień			-0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		8,00%	6,00%
Wtorek, 22 października 2019							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		9,80%	9,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik			-900,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,5 mln brk	10,45 mln brk
Środa, 23 października 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,10%	5,20%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			7,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	9,3 mln brk
Czwartek, 24 października 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik			48,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		50,10	50,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,20	51,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		42,00	41,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,60	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		46,00	45,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,90	51,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	214 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik			51,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,20	50,90
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		691 tys.	713 tys.
Piątek, 25 października 2019							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-0,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		94,50	94,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	październik		96,00	93,20
	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 Polskich oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@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 nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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