



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-28 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek krajowy indeks szerokiego rynku zanotował ponad 1% stratę, co jest konsekwencją mocnych spadków akcji spółek z sektora bankowego (indeks WIG-Banki stracił prawie 3%). Po czwartkowej (posesyjnej) informacji o tym, że wyrok TSUE dotyczący zwrotu prowizji od spłaconych przed czasem kredytów konsumenckich wpłynie na pomniejszenie zysku netto Alior Banku w III kwartale bieżącego roku o 83 mln zł notowania tej spółki traciły chwilami prawie 20%. Negatywne nastawienie inwestorów przelało się w dalszej części dnia na inne banki, co w konsekwencji zaważyło na notowaniach indeksu największych spółek w którym podmioty z sektora finansowego mają wysoki udział. PZU (akcjonariusz Alior Banku) zakończył notowania na prawie 4%, a Bank Millennium na prawie 7% „minusie”.

W Stanach Zjedzonych, piątkowa sesja przebiegała w optymistycznych nastrojach, co zostało wsparte oświadczeniem biura Przedstawiciela Rządu USA ds. Handlu, które poinformowało o tym, że część tekstu umowy handlowej z Chinami jest już bliska finalizacji.

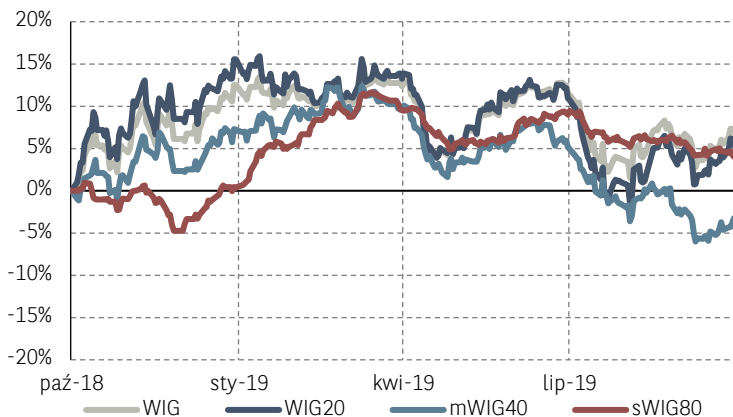
W piątek pojawiły się informacje, że premier Wielkiej Brytanii Boris Johnson zamierza starać się o rozpisanie nowych wyborów 12 grudnia i że zgłosi taki wniosek w Izbie Gmin w poniedziałek. Perspektywa wcześniejszych wyborów wydaje się być jednak niepewna, ponieważ Johnson potrzebuje do tego aż 2/3 głosów, a nie posiada nawet zwykłej większości. W związku z tym rynek nie zareagował podwyższoną zmiennością na te informacje.

Według wskaźnika Ifo nastroje niemieckich przedsiębiorców nie zmieniły się w październiku (94,6 pkt) wobec poprzedniego miesiąca. Konsensus rynkowy zakładał natomiast lekki spadek do 94,4 pkt. Poprawie uległ natomiast sub-indeks oczekiwań, który wzrósł o 0,6 pkt do 91,5 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

S&P500 znalazł się w piątek blisko historycznych maksimów na poziomie 3028 punktów, co wywołują dyskontować dziś w cenie również inwestorzy na innych rynkach. Na dodatnich poziomach zakończyły handel główne indeksy w Japonii i Chinach. Również kontrakty terminowe na bazowe rynki akcji Europy zachodniej i Stanów Zjednoczonych są kwotowane powyżej piątkowego zamknięcia. Takie otoczenie w połączeniu ze słabnącym dolarem w stosunku do złotówki powinien wpłynąć na pozytywne otwarcie rynku kasowego w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 329,09	-1,18%	0,43%	-0,63%
WIG20	2 175,27	-1,50%	0,72%	-4,45%
mWIG40	3 673,06	-0,47%	-0,89%	-6,04%
sWIG80	11 389,87	0,11%	-1,38%	7,75%
WIG20 USD	564,04	-1,57%	4,47%	-6,79%
WIG20 TR	3 960,30	-1,50%	0,72%	-1,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 022,55	0,41%	1,26%	20,60%
Nasdaq C.	8 243,12	0,70%	2,05%	24,20%
DAX	12 894,51	0,17%	5,40%	22,10%
CAC40	5 722,15	0,67%	2,48%	21,00%
FTSE250	20 103,51	-0,24%	1,66%	14,90%
BUX	42 159,36	-0,74%	3,96%	7,72%
IBEX	9 430,20	0,41%	3,80%	10,40%
NIKKEI	22 867,27	0,30%	5,11%	14,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,982	1,1 pb	-5,2 pb	-85,7 pb
USA	1,800	2,9 pb	6,3 pb	-88,6 pb
Niemcy	-0,361	4,4 pb	22,4 pb	-78,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2794	0,02%	-2,32%	-0,25%
USD/PLN	3,8620	0,24%	-3,53%	3,23%
CHF/PLN	3,8841	0,01%	-3,79%	1,95%
GBP/PLN	4,9536	0,08%	0,16%	3,82%
EUR/USD	1,1081	-0,22%	1,25%	-3,37%
USD/JPY	108,66	0,02%	0,86%	-0,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,02	0,57%	-0,59%	15,30%
WTI (\$/bbl)	56,66	0,76%	0,30%	24,80%
Złoto (\$/ozt)	1 505,30	0,04%	-0,46%	17,50%
Miedź (c/lb)	267,55	0,28%	2,43%	1,69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		25.10.2019
WZROSTY		SPADKI
URSUS	10,77%	BRASTER -15,66%
POLNORD	6,29%	ALIOR -14,99%
ORBIS	4,31%	WORKSERV -7,57%
VOTUM	4,00%	MILLENNIUM -6,87%
XTPL	3,30%	CIGAMES -5,19%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	829,71	81,32%	16,51%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		25.10.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	189,93	4 185	-1,37%
PKOBP	113,04	5 811	-2,33%
PZU	107,91	4 767	-3,79%
ALIOR	86,52	12 537	-14,99%
PKNORLEN	50,73	3 200	-1,06%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Wyrok TSUE dot. kredytów konsumpcyjnych Alior Bank spodziewa się, że wyrok TSUE dotyczący kredytów konsumpcyjnych będzie miał z czasem coraz mniejszy wpływ na wyniki banku, a w nowej strategii na lata 2020-2022 bank będzie chciał w całości odrobić ubytek przychodów związany z tym wyrokiem.	
Bank millenium	Wyniki za III kw. 2019 r. - Wynik odsetkowy = 687,6 mln zł (vs. 694,3 mln zł konsensusu, +48,5% r/r) - wynik z prowizji = 178,3 mln zł (vs. 176,5 mln zł konsensusu, +9,4% r/r) - zysk netto = 200,1 mln zł (vs. 179 mln zł konsensusu). III kwartał 2019 roku był pierwszym pełnym kwartałem konsolidacji z Euro Bankiem w związku z czym miało to wpływ na dynamikę wyników r/r.	
Ciech	Rezygnacja członka zarządu Artur Osuchowski zrezygnował z funkcji członka zarządu Ciechu ze skutkiem natychmiastowym, nie podając przyczyn rezygnacji.	-
Cyfrowy Polsat	Platforma streamingowa OTT Emitent zawarł z Discovery i TVN umowę JV dot. platformy streamingowej OTT. Cyfrowy Polsat bezpośrednio będzie posiadał 50 proc. udziałów w spółce celowej i udzieli jej finansowania w formule 50:50 w formie podwyższenia kapitału zakładowego i pożyczek właścicielskich. Na platformie będą udostępnione zarówno treści wyprodukowane przez strony umowy, jak i treści zakupione u zewnętrznych producentów oraz wyprodukowane przez samą spółkę celową. Platforma będzie działać zarówno w modelu finansowanym z reklam (AVOD), jak i - na późniejszym etapie - w modelu płatnym (SVOD/TVOD).	+
Energetyka	Wejście RWE Renewables na krajowy rynek Spółka nabyła cztery projekty offshore o łącznej mocy wytwórczej ponad 1,5 GW. Projekty znajdują się na różnych etapach rozwoju i są zlokalizowane na wybrzeżu w pobliżu Słupska.	
Kruk	Wydatki na nowe portfele w 2019 roku Emitent ocenia, że są małe szanse na przekroczenie poziomu 1 mld zł inwestycji w portfele w 2019 roku. Spółka spodziewa się, że w 2020 roku podaź portfeli na rynku będzie dobra, więc wtedy inwestycje na poziomie 1 mld zł będą możliwe	
Kruk	Przetarg ws. portfela wierzycelności Prokura NS FIZ (fundusz należący do emitenta) wygrała na rynku polskim przetarg zorganizowany przez jeden z największych banków w Polsce, na zakup portfela zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzycelności o wartości nominalnej ok. 1,4 mld zł.	
sWIG80 i inne		+/-
Elektrobudowa	Wyplata gwarancji dla PKN Orlen Bank Handlowy wypłacił PKN Orlen gwarancje bankowe o wartości 13,2 mln zł i 2,6 mln euro, związane z kontraktem na budowę Instalacji Metatezy.	
Vivid Games	Konwersja obligacji na akcje Emitent zamierza zaproponować obligatariuszom m.in. konwersję części papierów dłużnych na akcje lub wcześniejszy wykup części obligacji połączony z emisją nowych papierów - podała spółka w projektach uchwał na zgromadzenie obligatariuszy zwołane na 15 listopada.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 28 października 2019		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
Wtorek, 29 października 2019		
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,64 zł na akcję.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018-2019.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Środa, 30 października 2019		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,64 zł na akcję.
	FERRO	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 0,62 zł na akcję.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
Czwartek, 31 października 2019		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
	CDRL	NWZA ws. połączenia spółki CDRL S.A. z siedzibą w Pianowie ze spółką VIVO KIDS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pianowie.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	STALEXP	NWZA ws. transgranicznego połączenia Stalexport Autostrady S.A. ze spółką Stalexport Autoroute S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.
	STELMET	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bieńkowskiego.
	TORPOL	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 października 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		5,70%	5,70%
Wtorek, 29 października 2019							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			3,20%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-1,40%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		127,00	125,10
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,45 mln brk
Środa, 30 października 2019							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		6,90%	1,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		101,10	101,70
	13:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	III kw.		1,60%	2,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,00%	0,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,00%	1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-1,7 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik		1,50-1,75%	1,75-2,00%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek, 31 października 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień		0,40%	-1,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik		49,80	49,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik			53,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		2,50%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		7,40%	7,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			0,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			212 tys.
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		47,60	47,10
Piątek, 1 listopada 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień		2,30%	2,20%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,00	51,40
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,00	48,30
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,60%	3,50%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		105 tys.	136 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,50	51,10
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		48,40	47,80

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

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



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.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 Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@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 Bank Polska 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.

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