



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-11 08:42



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek większość głównych indeksów na zachodnich giełdach spadła. Umiarkowany optymizm pojawił się na rynkach pod koniec sesji. Z nieoficjalnych informacji, które pojawiły się na rynku wynika, że chińska strona oczekuje, że Stany Zjednoczone opóźnią zapowiedziany na niedzielę wzrost ceł. Według osób zaznajomionych ze sprawą, obie strony dążą do zmniejszenia obowiązujących obecnie ceł. USA koncentruje się również na podpisaniu jeszcze w tym roku umowy USMCA – następcy umowy NAFTA pomiędzy USA, Meksykiem i Kanadą.

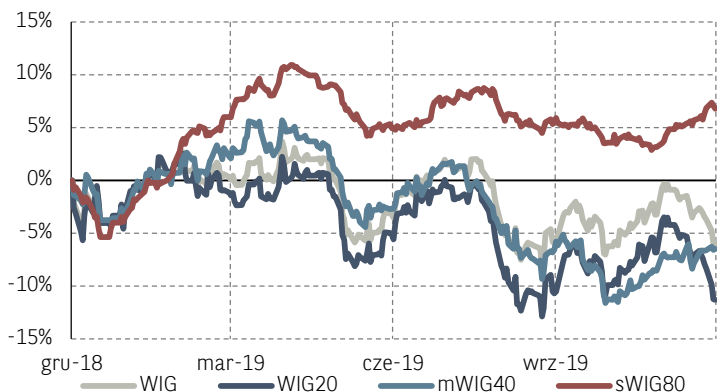
Pozytywny wydźwięk miało wskazanie indeksu ZEW z Niemiec, który w grudniu wyniósł 10.7 pkt., najwyższy od 10 m-cy. Prognozy zakładały natomiast nieznaczne odbicie do 0.5 pkt.

Na warszawskim parkiecie wtorkowa sesja przebiegła pod dyktando niedźwiedzi. Podobnie jak w ostatnich tygodniach wyraźnie zniżkowały kursy blue chipów, podczas gdy notowania mWIG40 oraz sWIG80 pozostawały stabilne. WIG20 w trakcie sesji przebił sierpniowe minima przy 2050 pkt., spadając do najniższego od 2017 r. poziomu, jednak na koniec sesji strona popytowa „uratowała” opisane wsparcie. Na notowaniach indeksu ciążyła wyprzedaż PGNiG z uwagi na spekulacje, iż może to być kolejny kandydat do realizowania przejęć innych spółek Skarbu Państwa w celu budowy „narodowych czempionów”. Dobrze spisywały się natomiast notowania spółek, które są już w trakcie bycia przejmowanymi (mBank, Lotos) lub które mogą być celami takiego przejęcia (Tauron).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga rynków przeniesie się na sytuację za oceanem. Najpierw o 14:30 poznamy dane o inflacji CPI w USA za listopad a o 16:30 tygodniowe dane o zapasach paliw. Najważniejsze będzie jednak grudniowe posiedzenie Fed, które oprócz samej decyzji dot. stóp procentowych będzie zawierało projekcje makroekonomiczne. Konsensus rynkowy zakłada utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie na grudniowym posiedzeniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 609,32	-0,46%	-5,97%	-3,61%
WIG20	2 054,11	-0,60%	-8,66%	-9,77%
mWIG40	3 820,18	-0,08%	1,06%	-2,28%
sWIG80	11 767,53	0,05%	1,53%	11,30%
WIG20 USD	531,41	-0,51%	-8,21%	-12,18%
WIG20 TR	3 739,72	-0,60%	-8,66%	-6,94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 132,52	-0,11%	1,47%	25,00%
Nasdaq C.	8 616,18	-0,07%	1,79%	29,90%
DAX	13 070,72	-0,27%	-0,97%	23,80%
CAC40	5 848,03	0,18%	-0,78%	23,60%
FTSE250	20 781,09	-0,68%	1,82%	18,70%
BUX	44 248,52	-0,88%	2,81%	13,10%
IBEX	9 321,10	-0,36%	-0,72%	9,15%
NIKKEI	23 391,86	-0,08%	0,26%	16,90%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,991	1,8 pb	-14,5 pb	-84,8 pb
USA	1,842	2,1 pb	-8,9 pb	-84,4 pb
Niemcy	-0,298	1,1 pb	-4,3 pb	-72,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2901	0,06%	0,46%	0,00%
USD/PLN	3,8673	-0,19%	-0,10%	3,37%
CHF/PLN	3,9285	0,16%	0,81%	3,11%
GBP/PLN	5,0754	-0,33%	2,00%	6,37%
EUR/USD	1,1093	0,25%	0,56%	-3,26%
USD/JPY	108,80	0,21%	-0,24%	-0,82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,34	0,14%	3,47%	19,60%
WTI (\$/bbl)	59,24	0,37%	4,19%	30,50%
Złoto (\$/ozt)	1 468,10	0,22%	0,75%	14,60%
Miedź (c/lb)	276,55	0,25%	3,81%	5,11%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.12.2019	
WZROSTY		SPADKI	
LARQ	28,70%	MEDICALG	-20,23%
MOSTALWAR	8,80%	ATM	-8,83%
KGL	8,53%	DATAWALK	-6,25%
ARCHICOM	6,80%	WIELTON	-5,36%
PLAYWAY	5,52%	PGNIG	-4,03%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	654,79	61,91%	36,45%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				10.12.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	98,94	9 514	-0,98%		
KGHM	90,88	5 507	0,47%		
PKOBP	72,19	5 033	-0,24%		
PEKAO	51,57	3 096	-1,28%		
PZU	36,67	3 273	-1,61%		

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
11 BIT	Nowe umowy wydawnicze 11 bit studios ma podpisane trzy umowy, których przedmiotem jest wydanie gier komputerowych tworzonych przez zewnętrzne studia deweloperskie. Wartość każdej z umów jest większa w porównaniu ze zrealizowanymi przez spółkę do tej pory projektami.	+
Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimeksu za 486,8 mln zł netto została oceniona najwyżej w postępowaniu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę odcinka drogi S7 Płońsk – Czosnów.	
CCC	Decyzja podatkowa Dyrektor Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu podtrzymał decyzję Naczelnika Dolnośląskiego US, zgodnie z którą CCC.eu musi zapłacić podatek od czynności cywilnoprawnych w związku z nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa na podstawie umowy z 1.10. 2014 zawartej pomiędzy CCC Shoes & Bags a CCC.eu. CCC poinformowało, że CCC.eu Sp. z o.o. nie zgadza się z tą decyzją i odwoła się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.	-
Energa	Aktualizacja ratingu Agencja Fitch poinformowała, że umieściła długoterminowy rating IDR Energi "BBB" na liście obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym w związku z ogłoszonym przez PKN Orlen wezwaniem do sprzedaży 100 proc. akcji energetycznej spółki.	
PGNiG	Dalsza konsolidacja spółek SP ? Wicepremier, minister aktywów państwowych Jacek Sasin powiedział: "Ten kierunek właśnie, czyli konsolidacji firm z tego samego lub podobnego obszaru działania, tworzenia takich czempionów, dużych firm, które mogłyby konkurować na rynku nie tylko polskim, ale na rynku również europejskim, środkowoeuropejskim - to jest ten kierunek, który chcemy realizować"	
PKN Orlen	Aktualizacja ratingu Agencja Fitch poinformowała, że nabycie Energi przez PKN Orlen jest neutralne dla ratingu łożkiego koncernu.	
Tauron	Brak ofert na ZG Janina Tauron zakończył proces poszukiwania potencjalnego inwestora zainteresowanego nabyciem Zakładu Górniczego Janina z powodu nieotrzymania w wyznaczonym terminie ofert zakupu.	-
sWIG80 i inne		+/-
Agora	Postępowanie UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów chce do połowy przyszłego roku zakończyć analizy dotyczące tego, czy Agora powinna była złożyć wniosek w sprawie przejęcia w lutym udziałów spółki Eurozet, poinformował PAP Biznes wiceprezes UOKiK Michał Holeksa. Dodał, że postępowanie antymonopolowe w sprawie przejęcia, zgłoszonego przez Agorę w październiku, może zakończyć się w okresie lipiec-wrzesień 2020 roku.	
Medicalgorithmics	Emisja akcji Medicalgorithmics planuje emisję do 721 303 akcji serii G (20% kapitału) z pozbawieniem prawa poboru - podała spółka w komunikacie. Celem emisji jest pozyskanie kapitału na dalszą zmianę modelu biznesowego, rozwój sprzedaży międzynarodowej i technologii. Emisja ma odbyć się w ramach subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru, ale z pierwszeństwem dla akcjonariuszy posiadających co najmniej 0,5 proc. ogólnej liczby głosów na dzień rejestracji na NWZ (22 grudnia).	-
Medicalgorithmics	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Środki pozyskane z emisji akcji serii G pozwolą w sposób niezakłócony 	

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

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



koncentrować się na kontynuacji zmiany modelu biznesowego w USA oraz umożliwią dalszy rozwój technologii i sprzedaży międzynarodowej, przede wszystkim na takich rynkach, jak Kanada, Skandynawia czy szeroko pojęta Europa Zachodnia.

- Medicalgorithmics może funkcjonować bez przeprowadzenia emisji akcji, ale jej brak mógłby istotnie wpłynąć na możliwość zwiększania wolumenu sprzedaży oraz inwestycje spółki.
- Prezes Marek Dziubiński zamierza wziąć udział w emisji w "istotnym stopniu".
- Od kilkunastu tygodni spółka obserwuje odwrócenie negatywnego trendu i systematyczny wzrost liczby rozpoczynanych sesji monitoringu EKG.
- Medicalgorithmics spodziewa się wzrostu przychodów w 2020 roku, zarząd widzi duży potencjał rozwoju na rynkach poza Stanami Zjednoczonymi, chce inwestować w rozwój sprzedaży.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 11 grudnia 2019		
	ORZBIALY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
	TRAKCJA	NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
Czwartek, 12 grudnia 2019		
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
Piątek, 13 grudnia 2019		
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	1,20%	-0,70%	1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,00%	0,00%	1,30%
Wtorek, 10 grudnia 2019							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	4,50%	4,20%	3,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,40%	-1,50%	-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	0,40%	0,20%	0,30%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	-0,30%	-0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-1,30%	-1,20%	-1,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	10,70	0,50	-3,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	-3,7 mln brk
Środa, 11 grudnia 2019							
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,20%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		2,30%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,00%	1,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,8 mln brk	-4,85 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		1,50-1,75%	1,50-1,75%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 12 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad		-0,80%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		1,10%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		1,00%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-2,20%	-1,70%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad			1,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	15:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	203 tys.
Piątek, 13 grudnia 2019							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	październik		-4,20%	1,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad		2,60%	2,50%
	14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	listopad		0,30%	0,30%



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 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
- 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, 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 nie trafne 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.