



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-10 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na europejskich rynkach bazowych przyniósł powrót niepewności w kontekście już dobrze znanych czynników ryzyka. Inwestorzy w kwestii brexit obawiają się czy Partia Konserwatywna osiągnie wystarczającą większość w zbliżających się wyborach (12 grudnia). Brak przeważającej przewagi podtrzyma obecny pat, a negocjacje z UE mogą wrócić do punktu wyjścia. Z kolei w kontekście sporu na linii USA-Chiny, inwestorzy obawiają się podtrzymania przez prezydenta Trumpa deklaracji o wprowadzeniu zapowiedzianych ceł już 15 grudnia. Nastrojów nie poprawił nawet pozytywny odczyt grudniowego indeksu Sentix, który wyniósł 0,7 pkt. przy oczekiwaniach na poziomie -4,9 pkt. Ostatecznie poniedziałkowy handel przyniósł zauważalne spadki na głównych rynkach Europy Zachodniej.

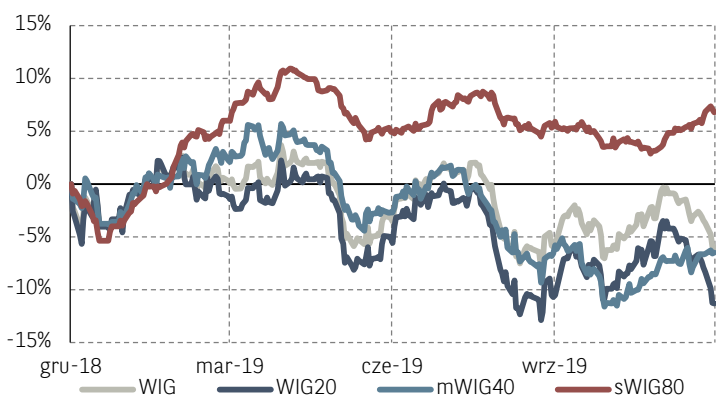
W ślad za Europą ruszyły notowania w USA. Chociaż poprzednie kilka sesji wypracowało wzrosty neutralizujące spadek z 2 grudnia, powrót obaw związanych z relacją Waszyngton-Pekin sprzyjał podaży, a tym samym indeks S&P500 nie zdołał pokonać szczytów z końca listopada. Chociaż niepewność na rynku wzrosła, nie było widać większego ruchu na rentownościach obligacji skarbowych – minimalny spadek odnotowały rentowności niemieckich obligacji 10-letnich.

W powyższym otoczeniu trudno oczekiwać relatywnej siły w przypadku krajowych blue chipów, którym ciążyą dodatkowo czynniki wewnętrzne. Podczas wczorajszej sesji WIG20 kontynuował spadki zapoczątkowane w listopadzie, docierając w pewnym momencie nawet w okolice 2050 pkt., czyli minimum z sierpnia bieżącego roku. Ostatecznie, przy obrotach w okolicach 550 mln PLN indeks największych spółek stracił wczoraj 0,30%. Na tle blue chips ponownie wyróżniały się najmniejsze spółki, których indeks zyskał symboliczne 0,03%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj również kalendarium makroekonomiczne powinno pozostać bez większego wpływu na notowania na głównych rynkach akcyjnych. Niemniej zwracamy uwagę na publikację przed południem grudniowego indeksu instytutu ZEW, który obrazuje nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej w Niemczech.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 867,95	-0,23%	-5,53%	-3,16%
WIG20	2 066,55	-0,32%	-8,10%	-9,23%
mWIG40	3 823,08	-0,16%	1,13%	-2,21%
sWIG80	11 761,86	0,03%	1,48%	11,30%
WIG20 USD	534,11	-0,18%	-7,75%	-11,73%
WIG20 TR	3 762,35	-0,32%	-8,10%	-6,38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 135,96	-0,32%	1,59%	25,10%
Nasdaq C.	8 621,83	-0,40%	1,86%	29,90%
DAX	13 105,61	-0,46%	-0,70%	24,10%
CAC40	5 837,25	-0,59%	-0,96%	23,40%
FTSE250	20 922,64	-0,05%	2,51%	19,50%
BUX	44 640,38	0,98%	3,72%	14,10%
IBEX	9 354,60	-0,30%	-0,36%	9,54%
NIKKEI	23 410,19	0,09%	0,34%	17,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,973	-2,1 pb	-16,3 pb	-86,6 pb
USA	1,821	-1,9 pb	-11,0 pb	-86,5 pb
Niemcy	-0,309	0,9 pb	-2,3 pb	-71,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2874	0,26%	0,40%	-0,06%
USD/PLN	3,8746	0,21%	0,09%	3,57%
CHF/PLN	3,9224	0,42%	0,65%	2,95%
GBP/PLN	5,0924	0,23%	2,34%	6,73%
EUR/USD	1,1065	0,05%	0,31%	-3,50%
USD/JPY	108,58	0,02%	-0,45%	-1,02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,25	-0,22%	3,33%	19,40%
WTI (\$/bbl)	59,02	-0,30%	3,80%	30,00%
Złoto (\$/ozt)	1 464,90	-0,01%	0,54%	14,30%
Miedź (c/lb)	275,85	1,23%	3,55%	4,85%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	9,13%	POLNORD	-13,00%
ABPL	6,61%	NEUCA	-4,57%
MIRBUD	6,00%	CCC	-4,52%
JSW	4,53%	WIELTON	-3,50%
MOSTALZAB	4,25%	DATAWALK	-3,40%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	639,11	63,42%	33,75%

NAIWIĘKSZE OBROTY 09.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	95,83	5 905	-0,71%
PKNORLEN	74,19	5 620	-0,41%
PEKAO	70,66	4 300	-0,34%
PZU	64,16	3 295	1,10%
KGHM	46,64	4 159	0,50%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Azoty	Dyspozycja objęcia akcji Polic Grupa Azoty złożyła dyspozycję objęcia 28 551 500 sztuk akcji w ramach emisji akcji Grupy Azoty ZCh Police, za łączną kwotę 291,2 mln zł, w ramach przysługujących Grupie Azoty praw poboru.	
Benefit Systems	Rekomendacja dywidendy Zarząd Benefit Systems przyjął politykę dywidendową na lata 2020-2023 i będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczanie na wypłatę dywidendy co najmniej 50 proc. skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy. Z komunikatu wynika, że polityka dywidendowa została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki i będzie obowiązywać począwszy od podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.	
Inter Cars	Dane operacyjne za listopad Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w listopadzie 2019 roku wyniosły 784,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 1,5 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 8.059,6 mln zł przychodów, czyli o 10,4 proc. więcej niż rok wcześniej.	
Kruk	Zakup wierzytelności Spółka zależna Kruka, Prokura NS FIZ, kupi od banku portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ok. 781 mln zł. Jednocześnie, bank odstąpił od sprzedaży wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ok. 604 mln zł, w tym wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, w tym denominowanych w EUR, CHF oraz USD.	
Pekao	Wywiad z Zarządem <ul style="list-style-type: none"> Bank Pekao w pierwszych miesiącach 2020 roku rozpocznie prace nad nową, kilkuletnią strategią. Pekao ma ogromny potencjał dalszego wzrostu, cel ROE na poziomie 12,5 proc. bank będzie chciał osiągnąć w najszybszym możliwym terminie. "Wzrost organiczny pozostaje scenariuszem bazowym dla banku. Podobnie jak nasi główni konkurenci prowadzimy jednak analizy związane z wystawionym na sprzedaż mBankiem. Z uwagi na wstępny etap prac nie mogę powiedzieć nic więcej". Prezes podtrzymał plan obniżenia do 2020 roku wskaźnika kosztów do dochodów (C/I) do poziomu 40 proc. W dłużnym terminie bank też chce mieć ten wskaźnik poniżej tego poziomu. 	

sWIG80 i inne

+/-

Elemental Holding	Wniosek o pomoc publiczną Elemental Holding złożył wniosek o pomoc publiczną, która ma na celu skompensowanie strat i ujemnych przepływów projektu dotyczącego badań i innowacji w obszarze produkcji baterii m.in. do samochodów elektrycznych. "W obecnych uwarunkowaniach rynkowych projekt jest nierentowny. Emitent oszacował ujemne przepływy projektu na kwotę 73 mln euro i złożył wniosek o pomoc publiczną, która ma na celu skompensowanie strat i ujemnych przepływów projektu w fazie badawczej i wdrożeniowej".	
Erbud	Nowa umowa Spółka zależna Erbudu podpisała umowę z PGE Energia Ciepła na budowę nowych źródeł szczytowych w Oddziale Wybrzeże w Elektrociepłowni Gdańskiej. Wartość umowy wynosi 80,5 mln zł netto.	+
MLP Group	Wypłata dywidendy Zarząd MLP Group zdecydował o wypłacie 3,98 mln zł zaliczki na poczet dywidendy, czyli	

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

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



	0,22 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Dniem ustalenia prawa do zaliczki będzie 20 grudnia, a dniem jej wypłaty 27 grudnia 2019 roku.	
Newag	Nowa umowa Newag zawarł umowę z województwem lubelskim na dostawę ośmiu dwuczłonowych elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz ze świadczeniami dodatkowymi.	+
Polenergia	Polenergia zawarła z Wind Power przyrzeczoną umowę sprzedaży 50 proc. udziałów w spółce zależnej MFW Bałtyk I. O zawarciu przedwstępnej, warunkowej umowy zbycia 50 proc. udziałów w spółce zależnej Polenergia Bałtyk I, Polenergia informowała w grudniu 2018 r. Jak wówczas podawano, że łączna bazowa cena sprzedaży udziałów to 33,35 mln zł	
Żywiec	Sprawa z Urzędem Skarbowym Śląski Urząd Celno-Skarbowy uznał, że w rozliczeniach podatkowych od osób prawnych za 2012 rok Grupa Żywiec niewłaściwie ujęła przychody i koszty związane z rozliczeniem opłat licencyjnych z Brandhouse Żywiec, a także koszty uzyskania przychodów związane z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych. W oparciu o przedstawione wyliczenia ŚUCS po zakończeniu kontroli, wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego z tytułu wskazanych nieprawidłowości wynosi ok. 52 mln zł z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, oraz ok. 33 mln zł z tytułu odsetek.	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 9 grudnia 2019		
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
Wtorek, 10 grudnia 2019		
	KERNEL	ZWZA
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%		1,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,00%		1,30%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	grudzień	70%		-450,00%
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		0,20%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	listopad			2,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,30%	2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		-1,40%	-1,40%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		50,00%	-210,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	-3,7 mln brk
Środa, 11 grudnia 2019							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			3,40%
	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 (m/m)	listopad	0,20%		0,40%
	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.,	październik		-4,20%	1,70%

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

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



fin. (m/m)					
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	0,40%	0,10%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,00%	2,70%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	listopad	0,10%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	2,60%	2,50%
14:30	USA	Sprzedaż 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 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.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 Dróżdz	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 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.