



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-10 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas czwartkowej sesji na globalnych rynkach akcyjnych dominowały wzrosty. Pozytywny sentyment do ryzykownych aktywów powrócił za sprawą deeskalacji konfliktu na linii Waszyngton - Teheran, po tym jak irańscy dyplomaci stwierdzili, iż śmierć generała Sulejmaniego została pomszczona i Iran nie będzie podejmował już kolejnych działań, pod warunkiem, iż Amerykanie powstrzymają się od dalszych prowokacji. W podobnym tonie wypowiedział się Donald Trump, dodatkowo sugerując wzmocnienie sił NATO w tym rejonie.

Dodatkowym katalizatorem wzrostów na światowych parkietach była informacja chińskiego ministerstwa handlu, według której wicepremier Liu złożył w Waszyngtonie w przyszłym tygodniu podpis pod pierwszą fazą porozumienia w wojnie handlowej.

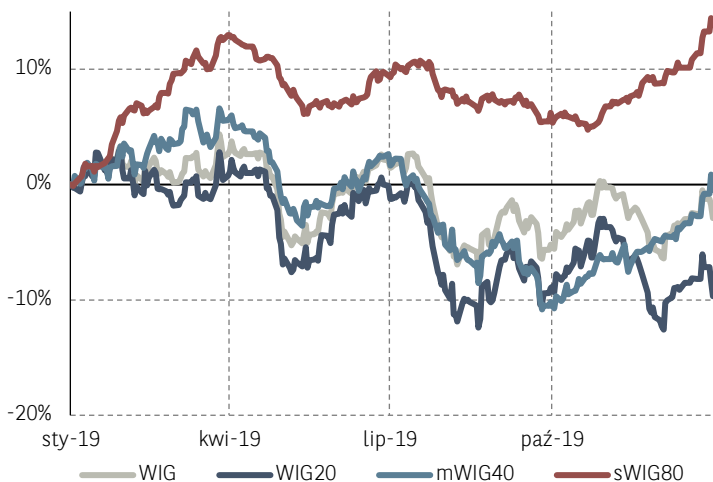
Dobre nastroje z parkietów bazowych dotarły w czwartek również na Książęcą. Indeks największych spółek wzrósł podczas wczorajszej sesji o blisko 2% odrabiając z nawiązką spadki ze śródowej sesji. Negatywnie wyróżniali się jedynie walory CCC, które spadły o 9% po publikacji szacunkowych wyników za IV kwartał minionego roku. Wśród sektorów najlepiej w dniu wczorajszym prezentował się sektor gier komputerowych, gdzie liderem wzrostów były akcje Ten Square Games (7,52%). Dobrze radziły sobie również spółki paliwowe - PKN Orlen wzrósł o ponad 3,8%, a Lotos ponad 2,2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kontekście danych makroekonomicznych w dniu dzisiejszym uwaga inwestorów koncentrować będzie się na danych z amerykańskiego rynku pracy, czyli na odczycie raportu NFP.

Wczorajsza dobra sesja za Oceanem, potwierdzona kolejnym historycznym szczytem, oraz pozytywne zamknięcia notowań na rynkach w Azji pozwalają przypuszczać, iż czwartkowy optymizm zostanie podtrzymany również na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 397,17	1,39%	4,53%	0,98%
WIG20	2 157,61	1,97%	4,41%	0,35%
mWIG40	4 012,43	-0,16%	4,95%	2,67%
sWIG80	12 336,29	0,36%	4,88%	2,42%
WIG20 USD	564,08	1,74%	5,61%	-0,43%
WIG20 TR	3 928,15	1,97%	4,41%	0,35%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 274,70	0,67%	4,42%	1,36%
Nasdaq C.	9 203,43	0,81%	6,75%	2,57%
DAX	13 495,06	1,31%	2,97%	1,86%
CAC40	6 042,55	0,19%	3,52%	1,08%
FTSE250	21 643,07	-0,04%	3,44%	-1,10%
BUX	45 493,15	1,25%	1,91%	-1,28%
IBEX	9 581,80	-0,10%	2,43%	0,34%
NIKKEI	23 850,57	0,47%	1,88%	0,82%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,265	5,4 pb	29,2 pb	15,8 pb
USA	1,853	-2,2 pb	3,2 pb	-6,6 pb
Niemcy	-0,219	2,6 pb	7,7 pb	-64,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2452	0,28%	-0,98%	-0,21%
USD/PLN	3,8223	0,32%	-1,35%	0,75%
CHF/PLN	3,9284	0,38%	0,15%	0,20%
GBP/PLN	4,9952	0,07%	-1,91%	-0,70%
EUR/USD	1,1107	-0,03%	0,37%	-0,95%
USD/JPY	109,48	0,37%	0,83%	0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,37	-0,11%	1,74%	-0,95%
WTI (\$/bbl)	59,56	-0,08%	0,91%	-2,46%
Złoto (\$/ozt)	1 554,30	-0,38%	6,10%	2,05%
Miedź (c/lb)	280,20	-0,36%	1,58%	0,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.01.2020	
WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	32,74%	ELEMENTAL	-12,56%
BOOMBIT	22,91%	NORTCOAST	-9,41%
EUCO	18,87%	CCC	-9,07%
LARQ	14,95%	WIRTUALNA	-4,38%
TBULL	13,31%	STALEXP	-4,18%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	892,08	24,99%	73,86%

NAJWIĘKSZE OBROTY				09.01.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	102,70	5 265	3,83%	
PEKAO	94,84	3 267	3,77%	
PZU	93,42	3 503	1,41%	
CCC	83,68	8 135	-9,07%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Oferta Budimeksu oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA Oferta Budimeksu za 460,8 mln zł netto została oceniona najwyżej w postępowaniu GDDKiA na kontynuację projektowania i budowy odcinka drogi ekspresowej S-5 - poinformowała spółka w komunikacie. Oferta dotyczy przetargu na kontynuację projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na dwie części.</p>	
JSW / PGNiG	<p>Współpraca przy projekcie Geo-Metan PGNiG i JSW podpisały umowę o przedekspluatacyjnym ujęciu metanu z pokładów węgla kamiennego - poinformowały spółki w komunikacie prasowym. Prace będą prowadzone w kopalni Budryk, której właścicielem jest JSW. W ramach projektu PGNiG i JSW wykonana zostanie demonstracyjna instalacja ujęcia metanu z odwierconych z powierzchni otworów kierunkowych oraz przeprowadzone zostaną testy produkcyjne w celu analizy wydajności dopływu metanu i wpływu szczelinowania na późniejszą eksploatację węgla. Prace będą realizowane w tym roku w oparciu o zatwierdzony przez Ministra Środowiska badawczy Projekt Robót Geologicznych.</p>	
PGNiG	<p>Nowy prezes zarządu Rada nadzorcza Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (PGNiG) powołała na stanowisko prezesa zarządu Jerzego Kwiecińskiego, podała PGNiG. Rada nadzorcza odwołała ze skutkiem na koniec dnia 9 stycznia 2020 r. prezesa Piotra Woźniaka oraz czterech innych członków zarządu spółki.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Altus TFI	<p>Aktywa na koniec grudnia Wartości aktywów zarządzanych przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (Altus TFI) z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła 264 272 053,19 zł na koniec grudnia 2019 r., podała spółka. Miesiąc wcześniej ich wartość wynosiła 312 215 960,72 zł.</p>	
Elektrobudowa	<p>Aneks do umowy z PKN Orlen Elektrobudowa zawarła kolejny aneks do umowy z PKN Orlen na rozbudowę pojemności magazynowej zbiorników w terminalu paliw w Szczecinie, podała spółka. Wartość umowy wzrosła do 44,26 mln zł netto.</p>	
Mirbud	<p>Umowa na wybudowanie szkoły w Warszawie Mirbud podpisał umowę z Miastem Stołecznym Warszawa Dzielnica Wola na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania inwestycyjnego p.n. "Budowa szkoły podstawowej w rejonie ul. Jana Kazimierza", podała spółka. Wartość umowy wynosi 37 629 062 zł brutto.</p>	
Monnari	<p>Raport przychodowy za grudzień Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w grudniu 2019 roku przez Monnari Trade wyniosły ok. 40,3 mln zł i były wyższe o 9,21% r/r.</p>	
Ronson	<p>Sprzedaż lokali w 2019 roku Ronson Development zakontraktował w 2019 roku sprzedaż 761 lokali wobec 773 rok wcześniej. Liczba lokali przekazanych klientom, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników za ubiegły rok, wyniosła 658 wobec 764 w roku 2018 - poinformował deweloper w komunikacie. W samym czwartym kwartale 2019 roku spółka zakontraktowała sprzedaż 256 lokali wobec 134 rok wcześniej.</p>	
Stelmet	<p>Odpis aktywów, który wpłynie na rok obrotowy 2018/2019 Stelmet, w związku z otrzymaniem od rzeczoznawcy wyceny aktywów inwestycyjnych, podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnych w Kowarach w kwocie ok. 8,5 mln zł, podała spółka.</p>	

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

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



Vigo System	Przychody w IV kwartale 2019 r. Vigo System miało 11,07 mln zł przychodów w IV kw. 2019 r., wobec 9,2 mln zł rok wcześniej, podała spółka. "Wzrost przychodów ze sprzedaży, jaki nastąpił w porównywanych okresach, wynosi 20%" - czytamy w komunikacie.	
Wojas	Przychody w grudniu 2019 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Wojas w grudniu 2019 roku wyniosły 24 805 tys. zł i były wyższe o 5,8% w skali roku, zaś bez uwzględnienia konsolidacji z firmą Bartek przychody były na poziomie, jak w roku poprzednim.	
ZCh Police	Umowa na dostawy ilmenitu Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police podpisały z norweską firmą Titania umowę na dostawy ilmenitu, podstawowego surowca do produkcji bieli tytanowej, do końca 2022 roku, o łącznej szacowanej wartości 168 mln zł.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 10 stycznia 2020		
	AUTOPARTN	NWZA ws. zmian w statucie oraz powołania członka RN.
	IMCOMPANY	NWZA
Poniedziałek, 13 stycznia 2020		
Wtorek, 14 stycznia 2020		
	TRAKCJA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., uchyleneia uchwały nr 4 NWZ z 11 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Środa, 15 stycznia 2020		
Czwartek, 16 stycznia 2020		
	CDRL	NWZA ws. ustalenia liczby członków w RN oraz powołania członka RN.
	INDYKPOL	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Piątek, 17 stycznia 2020		
	COGNOR	Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad Sp. z o.o.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 stycznia 2020							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	2,10%	1,00%	-1,90%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	51,10	51,10	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,40	52,40	52,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,90	52,00	51,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,80	52,40	51,90
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	styczeń	7,60	2,60	0,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,20%	0,00%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,40%	-1,60%	-1,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	grudzień	52,80	52,20	51,60
Wtorek, 7 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	grudzień	0,80%	0,35%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień	3,40%	2,90%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	1,00%	0,60%	-0,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	grudzień	0,50%	0,50%	0,20%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	listopad	-43,1 mld	-49,1 mld	-47,2 mld
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	55,00	54,50	53,90
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5,95 mln brk	-4,0 mln brk	-7,8 mln brk
Środa, 8 stycznia 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	-1,30%	0,10%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	101,50	101,40	101,30
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+1,16 mln brk	-4,1 mln brk	
Czwartek, 9 stycznia 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,50%		4,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,50%		-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	1,10%	0,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	-2,30%	-0,40%	1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad	-0,50%	0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad	7,50%	7,50%	7,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	220 tys.	222 tys.
Piątek, 10 stycznia 2020							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,20%	0,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,00%	-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		165 tys.	266 tys.





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 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 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.com 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.