



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-09 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo negatywnych informacji dotyczących eskalacji konfliktu na linii Stany Zjednoczone – Iran, które napłynęły w nocy z wtorku na środę, wczorajsza sesja giełdowa przebiegała na głównych indeksach bazowych w umiarkowanych nastrojach. Zarówno Niemiecki DAX, Francuski CAC40, jak i Amerykański S&P500 zakończyły notowania „nad kreską”, co jednak nie przełożyło się na zachowanie krajowego WIG-u. Na GPW traciły wszystkie, główne indeksy, a liderem spadków okazały się średnie spółki, których – mWIG40 spadł o prawie 1%. Wśród tej kategorii spółek największe, dzienne straty odnotowały min. walory Grupy Azoty (-4,98%), Mabion (-4,01%) oraz Banku Millenium (-3,93%). Sam WIG20 stracił 1,35% i znalazł się (podobnie jak w na początku grudnia) blisko rejonu ważnego wsparcia z okolic 2100 punktów. Wśród największych podmiotów wysoka zmienność charakteryzowała walory JSW, które po rozpoczęciu sesji zyskiwały prawie 4%, a po informacji o tym, że spółka najprawdopodobniej sięgnie po środki zgromadzone w funduszu stabilizacyjnym zakończyły handel na poziomie -9,66%.

Zgodnie z oczekiwaniami rynku (w tym ekonomistów BNP Paribas), RPP pozostawiła w dniu wczorajszym stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu, Rada zwróciła uwagę na to, że inflacja (po przejściowym wzroście w I kw. 2020 r.) w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego. Na spotkaniu z dziennikarzami, Prezes Glapiński stwierdził, iż ścieżka inflacji CPI w marcowej projekcji może być nieco wyższa od tej przedstawionej w listopadzie dodając jednocześnie, że wpływ wzrostu płacy minimalnej na jej wysokość będzie minimalny.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na wczorajsze oświadczenie Prezydenta Trumpa o tym, że Stany Zjednoczone nie odpowiedzą zbrojnie na irańskie ataki rakietowe, na rynek napłynął pozytywny sentyment. Mocne wzrosty w Azji oraz dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na bazowe indeksy akcji Europy zachodniej implikują wg nas pozytywne otwarcie sesji na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 596,09	-1,18%	3,09%	-0,41%
WIG20	2 115,99	-1,35%	2,39%	-1,59%
mWIG40	4 018,89	-0,85%	5,12%	2,83%
sWIG80	12 291,44	-0,66%	4,50%	2,05%
WIG20 USD	554,46	-1,57%	3,81%	-2,13%
WIG20 TR	3 852,37	-1,35%	2,39%	-1,59%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 253,05	0,49%	3,73%	0,69%
Nasdaq C.	9 129,24	0,67%	5,89%	1,75%
DAX	13 320,18	0,71%	1,64%	0,54%
CAC40	6 031,00	0,31%	3,32%	0,89%
FTSE250	21 651,92	-0,83%	3,49%	-1,06%
BUX	44 932,18	0,99%	0,65%	-2,50%
IBEX	9 591,40	0,12%	2,53%	0,44%
NIKKEI	23 739,87	2,31%	1,32%	0,35%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,211	4,1 pb	23,9 pb	10,4 pb
USA	1,875	5,2 pb	5,4 pb	-4,4 pb
Niemcy	-0,245	4,1 pb	7,2 pb	-67,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2332	-0,27%	-1,27%	-0,49%
USD/PLN	3,8102	0,06%	-1,66%	0,43%
CHF/PLN	3,9136	-0,22%	-0,23%	-0,18%
GBP/PLN	4,9919	-0,06%	-1,97%	-0,77%
EUR/USD	1,1110	-0,34%	0,40%	-0,92%
USD/JPY	109,08	0,57%	0,46%	0,44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,44	-4,15%	1,85%	-0,85%
WTI (\$/bbl)	59,61	-4,93%	1,00%	-2,37%
Złoto (\$/ozt)	1 560,20	-0,90%	6,51%	2,44%
Miedź (c/lb)	281,20	0,66%	1,94%	0,54%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
BOOMBIT	32,05%	JSW	-9,66%
EUCO	17,60%	OAT	-5,99%
QUERCUS	8,16%	ERG	-5,37%
TSGAMES	5,61%	MEDICALG	-5,29%
URSUS	3,50%	POLNORD	-5,25%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	719,07	88,50%	10,74%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.01.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	110,64	5 719	-2,10%
PKOBP	83,91	4 804	-1,05%
JSW	80,56	13 166	-9,66%
PKNORLEN	64,79	5 268	-0,92%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Rozwój placówek Bank otworzył pierwszy oddział w nowym formacie i zakłada, że do końca 2020 roku będzie miał kilkadziesiąt takich punktów. W nowym formacie placówek, oprócz strefy obsługi klienta, Alior Bank tworzyć będzie tzw. strefę digital, gdzie klient będzie mógł wypróbować bankowość internetową i aplikację mobilną. Kolejna strefa to sale spotkań, gdzie można umówić się z bankierem na indywidualną rozmowę.	
Budimex	Sprzedaż lokali w IV kwartale 2019 r. Budimex Nieruchomości przedsprzedał w IV kwartale 369 mieszkań w porównaniu do 398 lokali rok wcześniej.	
Budimex	Umowa Budimex podpisał z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Białymstoku umowę o wartości 843,74 mln zł na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S-61. Termin zakończenia robót określono na 24 miesiące od daty zawarcia umowy.	
Budimex	Umowa Emitent podpisał z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie umowę na II etap budowy kolektora Wiślanego. Wartość umowy to 349 mln zł netto. Roboty mają potrwać 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy.	
CCC	Wstępne wyniki za IV kwartał - Przychody wyższe r/r o 7%, głównie za sprawą wciąż dynamicznie rosnącego e-commerce (+41%), przy spadku sprzedaży w sieci detalicznej, spowodowanym bardzo niekorzystnymi warunkami pogodowymi (ciepła jesień, brak zimy) – w rezultacie sprzedaż stacjonarna LFL niższa r/r o 9% - koszty sprzedaży +15% r/r - EBIT spadł o 20% r/r do 119 mln zł; - EBITDA spadła r/r o 3%, do 298 mln zł - zysk netto spadł do 58 mln zł (-43% r/r)	-
Dom Development	Sprzedaż w IV kwartale Grupa sprzedała w całym 2019 roku 3.661 lokali, w tym 962 lokale w IV kwartale. W poprzednim roku było to odpowiednio 3.482 lokale, w tym 988 lokale w ostatnim kwartale.	
Echo Investment	Sprzedaż w IV kwartale 2019 r. Grupa sprzedała w IV kwartale 2019 roku 418 mieszkań (270 w analogicznym okresie roku poprzedniego). Grupa przekazała w tym czasie klientom 672 mieszkania w porównaniu do 530 mieszkań rok wcześniej.	+
JSW	Umorzenie certyfikatów Spółka zdecydowała o umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (FIZ) serii A w kwocie 400 mln zł i serii B w kwocie 300 mln zł.	-
Orange Polska	Liczba klientów Nju mobile Marka Orange Polska - nju mobile, po niespełna siedmiu latach od uruchomienia przekroczyła milion klientów. 70% klientów nju mobile korzysta z usług abonamentowych, a wskaźnik odejść (churn) jest o połowę niższy niż w pozostałych ofertach post paid. Grupa nie ma planów podwyższania cen usług	
sWIG80 i inne		+/-
Archicom	Sprzedaż w IV kwartale 2019 r. Grupa sprzedała w IV kwartale 2019 roku 295 mieszkań wobec 361 przed rokiem (-18% r/r).	-



Inpro	Przedsprzedaż w IV kwartale 2019 r. Przedsprzedaż w IV kwartale 2019 r. wyniosła 185 lokali (+13% r/r).	
J.W. Construction	Sprzedaż w IV kwartale 2019 r. Grupa zawarła w czwartym kwartale 2019 roku 289 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji vs. 280 przed rokiem. Grupa szacuje, że rozpozna w przychodach IV kwartału ok. 510 mieszkań w porównaniu do 215 sztuk przed rokiem.	+
MCI Capital	Sprzedaż udziałów w Netrisk MCI.PrivateVentures FIZ z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zawarł umowę sprzedaży 75,57% udziałów w węgierskiej spółce Netrisk.hu Első Online Biztosítási Alkusz. Cena sprzedaży obejmuje kwotę 55,3 mln euro w zamian za 53,75% udziałów w Netrisk, a także 23,65% udziałów w spółce Broker Topco Zártkörűen Működő Részvénytársaság, których własność zostanie przeniesiona na fundusz MCI w zamian za 21,82% udziałów w Netrisk.	
Votum	Komentarz zarządu Liczba wytoczonych przez spółkę powództw w segmencie bankowym w IV kwartale 2019 r. była rekordowa i przekroczyła 684, czyli liczbę spraw sądowych zainicjowanych w III kwartale. Spółka widzi znaczący wzrost zainteresowania swoją ofertą po unieważnieniu przez sąd umowy państwa Dziubak.	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 9 stycznia 2020		
	ECHO	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz powierzenia funkcji przewodniczącego i wiceprzewodniczącego RN.
Piątek, 10 stycznia 2020		
	AUTOPARTN	NWZA ws. zmian w statucie oraz powołania członka RN.
	IMCOMPANY	NWZA
Poniedziałek, 13 stycznia 2020		
Wtorek, 14 stycznia 2020		
	TRAKCIA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., uchylenia 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%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-1,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		-0,40%	1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		7,50%	7,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		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 (narastającego 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 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 nietrafne 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.