



# KOMENTARZ PORANNY 2020-01-16 08:00



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na europejskich parkietach od początku sesji dominowały umiarkowane spadki. Główne parkiety weszły na tryb oczekiwania na mające nadejść w wieczornych godzinach wiadomości dotyczące podpisania pierwszej fazy porozumienia handlowego między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Handel ożywił się nieco po rozpoczęciu notowań za Oceanem, nie uchroniło to jednak największych europejskich parkietów przed czerwonym zakończeniem dnia. Niemiecki Dax stracił wczoraj 0,18%, zaś francuski CAC40 0,14%

Z przewagą podaży mieliśmy do czynienia również na warszawskiej giełdzie. Początek środowej sesji przyniósł pogorszenie nastrojów, i w konsekwencji indeks największych spółek zakończył notowania 0,82% pod kreską. Traciły również średnie spółki (-1,02%), jedynie sWIG80 zanotował pozytywną stopę zwrotu w wysokości 0,35%.

Na giełdach w Stanach Zjednoczonych utrzymujące się wciąż dobre nastroje zostały w dniu wczorajszym wzmocnione dodatkowo zapowiedzią kolejnego programu obniżki podatków. Zgodnie z wypowiedzią doradcy ekonomicznego prezydenta Trumpa szczegóły 'Reformy Podatkowej 2.0' zostaną podane do publicznej wiadomości podczas zbliżającej się kampanii prezydenckiej.

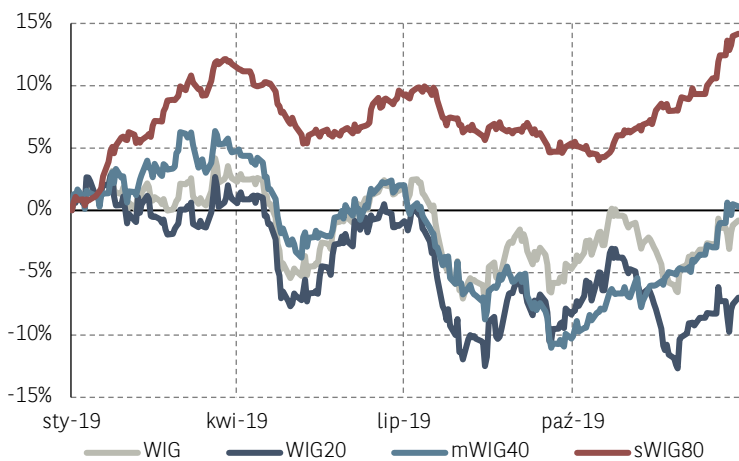
W środę GUS opublikował finalne dane dotyczące inflacji konsumenckiej w grudniu. Dane okazały się zgodne z wcześniejszym odczytem flash. W ujęciu rocznym dynamika inflacji w grudniu wzrosła do poziomu 3,4%, zaś w ujęciu miesięcznym odnotowano wzrost w wysokości 0,8%. Wzrost poziomu cen napędzany był głównie podwyżkami cen żywności oraz cen ubezpieczeń.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po podpisaniu wstępnego porozumienia sentyment uległ nieznacznemu pogorszeniu, co mogło mieć związek z informacją, że nałożone już wcześniej cła na towary importowane z Chin zostaną utrzymane przynajmniej do czasu wyborów prezydenckich w USA. Neutralne zamknięcia giełd azjatyckich mogą przetożyć się na podobne nastroje na europejskich parkietach, w tym również na giełdzie warszawskiej.

Z istotniejszych wydarzeń w czwartkowym kalendarzu makroekonomicznym wymienić można między innymi wyniki sprzedaży detalicznej za grudeń w Stanach Zjednoczonych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 671,25	-0,76%	3,24%	1,45%
WIG20	2 165,08	-0,82%	2,47%	0,70%
mWIG40	4 033,25	-1,02%	5,12%	3,20%
sWIG80	12 538,36	0,35%	5,68%	4,10%
WIG20 USD	571,34	-0,72%	3,38%	0,85%
WIG20 TR	3 941,74	-0,82%	2,47%	0,70%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 289,29	0,19%	3,07%	1,81%
Nasdaq C.	9 258,70	0,08%	5,04%	3,19%
DAX	13 432,30	-0,18%	0,18%	1,38%
CAC40	6 032,61	-0,14%	0,68%	0,91%
FTSE250	21 713,11	-0,20%	-0,95%	-0,78%
BUX	44 565,03	-0,88%	-2,28%	-3,29%
IBEX	9 511,70	-0,17%	-1,74%	-0,39%
NIKKEI	23 933,13	0,07%	-0,08%	1,17%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,229	-4,0 pb	20,8 pb	12,2 pb
USA	1,788	-2,3 pb	-8,5 pb	-13,1 pb
Niemcy	-0,200	1,0 pb	12,4 pb	-62,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2303	0,20%	-0,67%	-0,56%
USD/PLN	3,7940	-0,02%	-0,76%	0,01%
CHF/PLN	3,9352	0,33%	1,20%	0,37%
GBP/PLN	4,9487	0,14%	-2,58%	-1,63%
EUR/USD	1,1151	0,22%	0,11%	-0,55%
USD/JPY	109,89	-0,09%	0,25%	1,18%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,00	-0,76%	-2,05%	-3,03%
WTI (\$/bbl)	57,81	-0,72%	-3,87%	-5,32%
Złoto (\$/ozt)	1 554,00	0,61%	4,96%	2,03%
Miedź (c/lb)	286,60	-0,26%	1,94%	2,47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		15.01.2020
WZROSTY		SPADKI
TESGAS	36,94%	BNPPPL -8,57%
PBG	30,00%	MABION -6,92%
ELBUDOWA	8,70%	TSGAMES -6,83%
MLSYSTEM	8,10%	GETINOBLE -6,15%
OPONEO.PL	6,64%	PLAYWAY -5,32%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1022,27	82,89%	16,68%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		15.01.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	191,56	4 638	-0,35%
PEKAO	110,65	5 149	-2,38%
PZU	99,51	4 903	-1,77%
PKOBP	98,11	5 071	-1,78%
CDPROJEKT	74,96	4 479	-1,84%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Bogdanka</b>	<b>Druga rata nagrody rocznej</b>	Bogdanka wypłaci 17 stycznia drugą ratę nagrody rocznej za wynik w 2019 roku - poinformował w liście do pracowników prezes Bogdanki Artur Wasil. Jak napisano w komunikacie do załogi, druga rata nagrody specjalnej za 2019 rok zostanie wypłacona w związku ze zrealizowaniem celu produkcyjnego w wysokości 9,4 mln ton węgla, wypełniając porozumienie zawarte przez zarząd spółki i stronę społeczną.	
<b>KGHM</b>	<b>Testy na utratę wartości godziwej</b>	KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości aktywów z tytułu zaangażowania w kopalnię Sierra Gorda, aktywów kopalni Zagłębia Sudbury, kopalni Franke, kopalni Robinson oraz kopalni Carlota na dzień 31 grudnia 2019 r.	
<b>PGNiG</b>	<b>Trzy nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym</b>	Norweskie Ministerstwo Ropy Naftowej i Energii przyznało Polskiemu Górnictwu Naftowemu i Gazownictwu trzy nowe koncesje poszukiwawcze na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w ramach corocznej rundy koncesyjnej - podał PGNiG w komunikacie prasowym Dwie koncesje znajdują się na Morzu Norweskim, jedna na Morzu Północnym. Liczba koncesji na szelfie, w których udziały posiada Grupa Kapitałowa PGNiG, wzrosła do 29. Grupa jest operatorem na czterech z nich.	

sWIG80 i inne

+/-

<b>Best</b>	<b>Zakup wierzytelności w IV kwartale 2019</b>	Wartość nominalna portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę Best wyniosła 111 mln zł w IV kw. 2019 roku wobec 156 mln zł rok wcześniej. Grupa zainwestowała w nowe portfele 12,2 mln zł wobec 12,5 mln zł w analogicznym okresie 2018 r., podał Best. Spłaty z zarządzanych portfeli należne Grupie Best wyniosły 73,1 mln zł w IV kw. ub. roku, tj. o 18% więcej w skali roku. Był to zarazem najlepszy kwartalny wynik w całej historii Grupy.	
<b>GetBack</b>	<b>Możliwy wyższy poziom realizacji układu</b>	GetBack zaktualizował informację o wykonaniu planu restrukturyzacji i ocenia, że prawdopodobna jest realizacja układu w stopniu istotnie wyższym niż wynikałoby to z postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu - poinformowała spółka w komunikacie. "W ocenie zarządu emitenta, informacje przedstawione w informacji aktualizującej - według stanu na dzień jego złożenia - uprawdopodobniają realizację układu przez emitenta w stopniu istotnie wyższym niż istniejący na datę wydania postanowienia o zatwierdzeniu układu"	
<b>Rawplug</b>	<b>Plany uruchomienia spółki produkcyjnej w Wietnamie</b>	Rawplug zamierza założyć spółkę na terenie Wietnamu - będzie ona prowadziła działalność produkcyjną, podał Rawplug. "Spółka pod firmą Rawplug Vietnam z kapitałem założycielskim 25 000 USD będzie prowadziła działalność produkcyjną polegającą na produkcji wyrobów budowlanych z oferty Rawplug. Spółka będzie podmiotem bezpośrednio zależnym od emitenta. Planowany termin uruchomienia spółki przypada na koniec I kwartału 2020 r." - czytamy w komunikacie.	
<b>Synektik</b>	<b>Wstępne przychody za I kwartał roku obrotowego</b>	Skonsolidowany poziom przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Synektik w I kwartale roku obrotowego 2019 (IV kw. roku kalendarzowego) wyniesie według szacunków 37 500 000 zł, dając 57% wartości sprzedaży za analogiczny okres w poprzednim roku, podała spółka.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 16 stycznia 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 17 stycznia 2020</b>		
	COGNOR	Wyplata dywidendy 0,28 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 stycznia 2020</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,20%	3,10%	3,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-1,60%	-1,40%	-0,60%
<b>Wtorek, 14 stycznia 2020</b>							
	4:22	Chiny	Eksport (r/r)	grudzień	7,60%	3,20%	-1,30%
	4:22	Chiny	Import (r/r)	grudzień	16,30%	9,60%	0,50%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,00%	3,90%	3,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	4,00%	3,80%	3,40%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	3,00%	3,00%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	2,30%	2,30%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,30%	2,30%	2,10%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,1 mln brk	-0,75 mln brk	-5,95 mln brk
<b>Środa, 15 stycznia 2020</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,40%	0,40%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	1,50%	1,40%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,80%	0,80%	0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień	0,80%	0,80%	0,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	3,40%	3,40%	2,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,00%	0,20%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,30%	1,50%	1,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,90%	0,90%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad	19,2 mld	22,3 mld	24,5 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,20%	0,40%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-1,50%	-1,10%	-2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	1,30%	1,30%	1,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,55 mln brk	-0,75 mln brk	1,16 mln brk
<b>Czwartek, 16 stycznia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	grudzień		0,50%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień		1,50%	1,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień		3,20%	2,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		3,80	30,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	214 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		0,30%	0,20%
<b>Piątek, 17 stycznia 2020</b>							

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	5,90%	6,20%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7,80%	8,00%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,60%	-0,60%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,70%	1,00%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień	1,30%	1,00%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	grudzień	0,50%	0,20%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,10%	1,10%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	styczeń	99,30	88,90





## 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózd	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

## 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 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.