



KOMENTARZ PORANNY 2020-01-20 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja giełdowa minionego tygodnia zakończyła się w pozytywnych nastrojach. Zyskiwały zarówno indeksy w państwach rozwiniętych, jak i rozwijających się. W kraju, najważniejszym wydarzeniem na rynku akcji było opublikowanie przez CD Projekt informacji o przesunięciu daty premiery gry "Cyberpunk 2077" z połowy kwietnia na 17 września 2020 roku. Handel na walorze rozpoczął się od ponad 10% spadków, jednakże w dalszej części dnia akcje spółki były skupowane przez inwestorów, co w ostateczności implikowało zamknięcie na poziomie -5,6%. Obroty na akcjach CD Projektu wyniosły ok. 712 mln zł, co okazało się najwyższym rezultatem historycznie i stanowiło prawie 60% obrotu wszystkich spółek należących do indeksu WIG20. Tradycyjnie już, nie zawodziły małe i średnie spółki, których indeksy sWIG80 i mWIG40 zyskały ponad 0,2%.

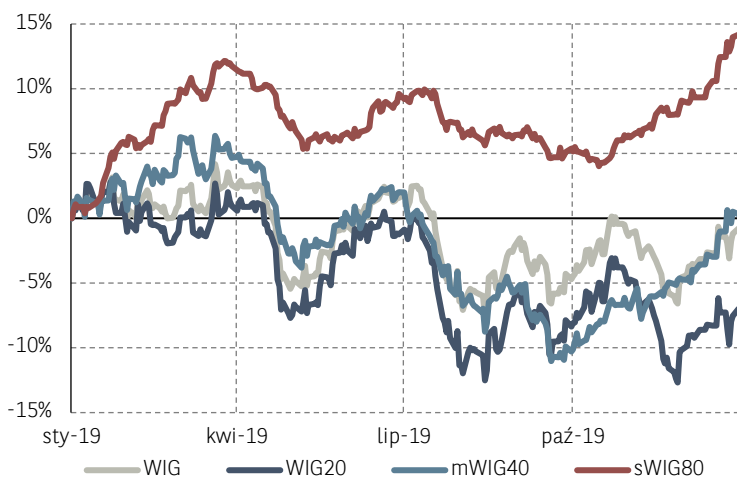
W Stanach Zjednoczonych, S&P500 ustanowił kolejny raz z rzędu nowe, historyczne szczyty kończąc handel na poziomie 3330 punktów. Indeks zyskał od początku roku ponad 3%, co jest konsekwencją min. chwilowej deeskalacji napięć handlowych na linii USA-Chiny. W najbliższych dniach kluczowe dla zachowania amerykańskich indeksów będą jednak informacje finansowe związane z rozpoczęciem w zeszłym tygodniu sezonem wynikowym. Analitycy prognozują średnio spadek zysków na akcje dla spółek z indeksu na poziomie 0,8% r/r.

W otoczeniu wzrostów na rynku akcji, warto zwrócić uwagę na rentowności 10 letnich obligacji Niemiec, które od sierpniowego dotka cały czas znajdują się w trendzie wzrostowym. Ewentualne wybicie powyżej poziomu -0,2% dałoby sygnał do kontynuacji ruchu w kierunku -0,1 i 0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dodatnie zamknięcia sesji w Szanghaju i Tokio powinny przełożyć się na pozytywne otwarcie krajowego rynku. Poniedziałek może być dniem mniejszej zmienności na rynkach ze względu na nieobecność kapitału Amerykańskiego, gdzie obchodzony jest Dzień Martina Luthera Kinga.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 039,84	0,13%	3,17%	2,09%
WIG20	2 175,95	0,10%	2,05%	1,20%
mWIG40	4 076,72	0,22%	6,06%	4,31%
sWIG80	12 661,93	0,24%	6,74%	5,13%
WIG20 USD	568,96	-0,49%	1,83%	0,43%
WIG20 TR	3 961,54	0,10%	2,05%	1,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 329,62	0,39%	4,29%	3,06%
Nasdaq C.	9 388,95	0,34%	6,41%	4,64%
DAX	13 526,13	0,72%	1,79%	2,09%
CAC40	6 100,72	1,02%	2,22%	2,05%
FTSE250	21 886,08	0,76%	0,90%	0,01%
BUX	44 422,81	0,16%	-1,36%	-3,60%
IBEX	9 681,30	1,14%	0,68%	1,38%
NIKKEI	24 083,51	0,18%	1,12%	1,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,323	4,9 pb	31,5 pb	21,7 pb
USA	1,825	1,6 pb	-5,0 pb	-9,4 pb
Niemcy	-0,214	-1,9 pb	5,2 pb	-64,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2410	0,23%	-0,45%	-0,31%
USD/PLN	3,8232	0,63%	0,10%	0,78%
CHF/PLN	3,9508	0,35%	1,36%	0,77%
GBP/PLN	4,9754	0,15%	-0,80%	-1,09%
EUR/USD	1,1093	-0,40%	-0,54%	-1,07%
USD/JPY	110,15	-0,03%	0,58%	1,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,85	0,36%	-1,89%	-1,74%
WTI (\$/bbl)	58,54	0,03%	-3,83%	-4,13%
Złoto (\$/ozt)	1 560,30	0,63%	5,38%	2,44%
Miedź (c/lb)	284,55	-0,05%	1,14%	1,73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.01.2020	
WZROSTY		SPADKI	
STARHEDGE	27,78%	POLNORD	-16,58%
PEKABEX	9,80%	TESGAS	-7,60%
INTERAOLT	9,00%	CIGAMES	-6,99%
MLSYSTEM	5,67%	CDPROJEKT	-5,60%
SETANTA	5,28%	BOOMBIT	-5,40%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1308,23	66,76%	32,40%

NAJWIĘKSZE OBROTY				17.01.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	711,80	32 046	-5,60%	
PZU	116,13	4 692	1,71%	
PEKAO	66,51	3 071	0,78%	
PKNORLEN	60,78	3 892	0,77%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Agora	Odpisy aktualizacyjne Emitent może dokonać korekty wyceny aktywów spółki GoldenLine oraz udziałów w tej spółce. Szacowany wpływ odpisu aktualizującego wartość udziałów na wynik netto Agory SA to około 11,2 mln zł, wpływ odpisu aktualizującego wartości aktywów GoldenLine na skonsolidowany wynik netto w IV kwartale 2019 r. to ok. 6,5 mln zł, a na skonsolidowany wynik operacyjny ok. 7,4 mln zł.	
Alior Bank	Rezygnacja wiceprezesa zarządu Wiceprezes zarządu Alior Banku Mateusz Poznański złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 29 lutego.	
Energa	Elektrownia Ostrołęka Decyzja w sprawie ewentualnej zmiany projektu budowy elektrowni w Ostrołęce musiałaby zapaść jak najszybciej – poinformował wiceminister aktywów państwowych Adam Gawęda.	
JSW	Dane produkcyjne <ul style="list-style-type: none"> Produkcja węgla w spółce w IV kwartale 2019 roku wyniosła łącznie 3,90 mln ton i była wyższa o około 4,5% r/r. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,59 mln ton i była niższa w porównaniu do 3Q 2019 r. o ok. 5,7 %. Produkcja koksu ogółem w 4Q 2019 r. wyniosła 0,68 mln ton i była niższa w porównaniu do 3Q 2019 r. o ok. 13,3%, a w stosunku do 4Q 2018 r. niższa o ok. 21,9%. Sprzedaż węgla sięgnęła 3,70 mln ton i była wyższa o ok. 0,4% niż przed rokiem. Sprzedaż koksu ogółem w 4Q 2019 r. wyniosła 0,58 mln ton i była niższa w porównaniu do 3Q 2019 r. o ok. 22,2%, a w stosunku do 4Q 2018 r. niższa o ok. 41,4%. 	-

sWIG80 i inne

+/-

BAH	Współpraca z Jaguar Land Rover Deutschland Zarząd spółki podczas telekonferencji z przedstawicielami Jaguar Land Rover Deutschland otrzymał ustną deklarację o przedłużeniu terminu obowiązywania umowy importerskiej do 31 marca 2021 roku.	
Mercator Medical	Szacunkowe wyniki za IV kw. 2019 r. Grupa Mercator Medical szacuje, że w IV kwartale 2019 r.: <ul style="list-style-type: none"> przychody wyniosły 138,6 mln zł (wobec 131,7 mln zł w IV kwartale 2018 oraz 144,9 mln zł w III kwartale 2019 r.) EBITDA wyniosła około 7 mln zł vs. 7,5 mln zł rok wcześniej i 8,4 mln zł zysku w III kwartale 2019 r. strata netto wyniosła ok. 1,9 mln zł (wobec 0,3 mln zł straty netto przed rokiem i 1,3 mln zł zysku w III kwartale 2019 roku). 	
Wittchen	Rozbudowa centrum logistycznego Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie warunkowego rozpoczęcia rozbudowy centrum logistycznego w Palmirach. Szacunkowy łączny koszt inwestycji, zgodnie z otrzymaną z firmy Pekabex Bet ofertą, wyniesie 15,2 mln zł netto.	
Synektik	Komentarz zarządu Synektik liczy, że przychody grupy w pierwszej połowie roku finansowego 2019/2020 będą zbliżone r/r. Spółka spodziewa się w kolejnych kwartałach dalszych wzrostów sprzedaży w segmencie radiofarmaceutyków.	
Votum	Zarzuty UOKiK UOKiK podał, że postawił zarzuty sześciu podmiotom, w tym czterem kancelariom	

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

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



odszkodowawczym w zakresie stosowania klauzul niedozwolonych i praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. W toku są postępowania dotyczące min. Votum S.A. Zastrzeżenia urzędu budzą postanowienia, na podstawie których kancelarie samodzielnie wybierają, a nawet narzucają, pełnomocników do prowadzenia spraw. Zdaniem UOKiK, to ich klienci powinni mieć decydujący głos. Zastrzeżenia UOKiK budzi też m.in. to, że powództwo o zapłatę zostanie wytoczone, gdy zgodzą się kancelaria i konsument. Emtient podał, że nie stosuje już zapisów, do których UOKiK miał wątpliwości.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 20 stycznia 2020		
	EFEKT	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii EE.
	TOYA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 21 ZWZ z dnia 26 czerwca 2019 roku.
Wtorek, 21 stycznia 2020		
Środa, 22 stycznia 2020		
Czwartek, 23 stycznia 2020		
	CIECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
Piątek, 24 stycznia 2020		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	POLICE	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.
Poniedziałek, 27 stycznia 2020		
	BSCDRUK	NWZA ws. rezygnacji członka RN oraz zmian w RN.
Wtorek, 28 stycznia 2020		
Środa, 29 stycznia 2020		
Czwartek, 30 stycznia 2020		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
Piątek, 31 stycznia 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 stycznia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	listopad		-0,90%	-4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,20%	-0,70%
Wtorek, 21 stycznia 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	grudzień			5229,44
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	grudzień			6394,8 tys.
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,10	10,70
Środa, 22 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-5,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		6,10%	1,40%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,20%	2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,4 mln brk	1,1 mln brk
Czwartek, 23 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			4,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń			-80,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień			-2,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		7,30%	5,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		-0,10%	0,00%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,55 mln brk
Piątek, 24 stycznia 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,70%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń			48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		50,60	50,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		44,50	43,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		53,10	52,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		46,80	46,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,90	52,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		9,10%	9,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń		52,60	52,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	styczeń		52,90	52,80

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 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 Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się 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 udostępni 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.