



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-22 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Negatywny sentyment na początku europejskiej sesji ustawiony został przez spadki na azjatyckich parkietach, które wynikały z obaw o szybkie rozprzestrzenianie się nowego typu wirusa, co w efekcie może wpłynąć na kondycję chińskiej gospodarki między innymi przez niższy ruch turystyczny. Dodatkowo awersja do ryzyka została wzmocniona wskutek decyzji agencji ratingowej Moody's, która obniżyła rating kredytowy Hong Kongu do poziomu Aa2 z perspektywą negatywną. Z upływem godzin jednak, nastroje na rynkach systematycznie się poprawiały, na co wpływ mogły mieć pozytywne dane z Niemiec odnośnie nastrojów niemieckich inwestorów, czyli odczyt indeksu instytutu ZEW. Odczyt ten zaskoczył mocnym wzrostem do poziomu 26,7 punktów, co jest najwyższą wartością od połowy 2015 roku.

Przebieg wtorkowej sesji na warszawskiej giełdzie wpisywał się w zachowanie parkietów bazowych. Po ujemnym otwarciu i pogłębieniu przeceny w pierwszej godzinie notowań, podczas kolejnych przewaga była po stronie byków. Ponowne ochłodzenie nastrojów zbiegło się wraz z czerwonym startem notowań w Stanach Zjednoczonych, co ostatecznie sprawiło, iż polskie blue chipy zakończyły wtorkową sesję 0,92% pod kreską. Jeszcze stabiliej wypadły w dniu wczorajszym średnie spółki, które straciły 1,06%, a wśród komponentów indeksu mWIG40 najmocniej spadły walory Banku BNP Paribas (-5,59%), oraz Mabionu (-3,78%). Wtorek był za to udany dla małych spółek, które kontynuują trend wzrostowy zapoczątkowany w listopadzie ubiegłego roku.

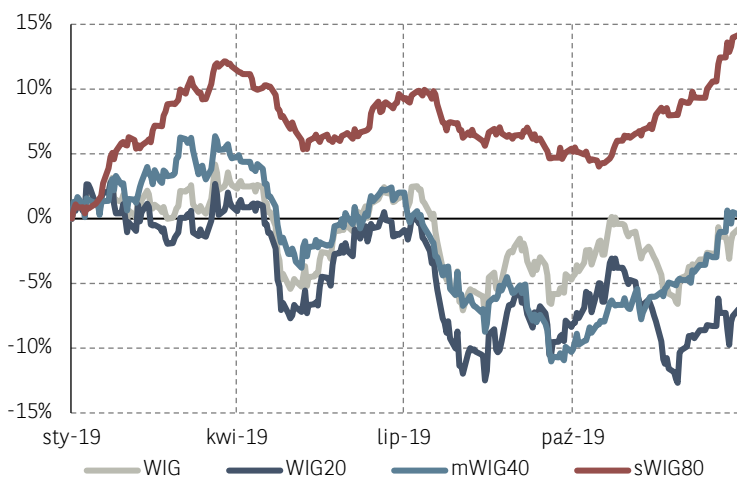
W Polsce dynamika wynagrodzeń w grudniu przyspieszyła do 6,2% r/r z 5,3% r/r. Ostatni miesiąc roku jest zwykle okresem wypłat dodatkowych premii, co mogło także wpłynąć na dynamikę wynagrodzeń.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zakończona na plusach sesja w Azji oraz dodatnie notowania kontraktów terminowych na główne europejskie indeksy pozwalają oczekiwać odreagowania na krajowym rynku po wczorajszych spadkach.

W dniu dzisiejszym zostaną opublikowane dane dotyczące krajowej produkcji przemysłowej w grudniu. Konsensus rynkowy zakłada 6,1% wzrost r/r, wobec 1,4% dynamiki w listopadzie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| WIG | 58 616,01 | -0,84% | 1,82% | 1,35% |
| WIG20 | 2 158,04 | -0,92% | 0,72% | 0,37% |
| mWIG40 | 4 040,51 | -1,06% | 4,02% | 3,39% |
| sWIG80 | 12 752,58 | 0,68% | 7,09% | 5,88% |
| WIG20 USD | 565,95 | -0,56% | 1,63% | -0,10% |
| WIG20 TR | 3 928,92 | -0,92% | 0,72% | 0,37% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 3 320,79 | -0,27% | 3,00% | 2,79% |
| Nasdaq C. | 9 370,81 | -0,19% | 4,75% | 4,44% |
| DAX | 13 555,87 | 0,05% | 1,92% | 2,32% |
| CAC40 | 6 045,99 | -0,54% | 0,28% | 1,14% |
| FTSE250 | 21 745,41 | -0,47% | -0,45% | -0,63% |
| BUX | 44 132,00 | -0,76% | -4,03% | -4,23% |
| IBEX | 9 611,30 | -0,49% | -0,50% | 0,65% |
| NIKKEI | 24 031,35 | 0,70% | 0,88% | 1,58% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|----------|
| Polska | 2,281 | -5,3 pb | 20,3 pb | 17,4 pb |
| USA | 1,772 | -5,3 pb | -15,6 pb | -14,7 pb |
| Niemcy | -0,250 | -3,4 pb | 4,6 pb | -67,6 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,2312 | -0,28% | -0,98% | -0,54% |
| USD/PLN | 3,8177 | -0,15% | -0,91% | 0,63% |
| CHF/PLN | 3,9412 | -0,21% | 0,45% | 0,52% |
| GBP/PLN | 4,9810 | 0,15% | -0,09% | -0,98% |
| EUR/USD | 1,1083 | -0,13% | -0,07% | -1,16% |
| USD/JPY | 109,86 | -0,29% | 0,42% | 1,15% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 64,59 | -0,94% | -2,71% | -2,14% |
| WTI (\$/bbl) | 58,38 | -0,56% | -3,54% | -4,39% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 557,90 | -0,17% | 4,65% | 2,28% |
| Miedź (c/lb) | 279,35 | -1,88% | -0,53% | -0,13% |

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.01.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|--------|
| BAHOLDING | 24,34% | INTERAOLT | -6,72% |
| ALTUSTFI | 19,08% | BNPPPL | -5,59% |
| EUCO | 10,64% | ENTER | -5,15% |
| AIRWAY | 8,99% | EFEKT | -5,04% |
| R22 | 6,84% | ELBUDOWA | -4,29% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 721,20 | 71,37% | 27,58% |

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 21.01.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 124,17 | 8 150 | -0,96% |
| PZU | 79,52 | 4 663 | -1,08% |
| KGHM | 70,58 | 3 491 | -2,63% |
| PKNORLEN | 70,04 | 4 418 | -0,93% |
| PKOBP | 55,77 | 2 935 | -0,20% |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.
Autor: Tomasz Mazurek

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnp-paribas.pl
www.bnp-paribas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-------------|---|--|
| LW Bogdanka | <p>LW Bogdanka miał wstępnie 309,26 mln zł zysku netto w 2019 r. Lubelski Węgiel Bogdanka odnotował 309,26 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2019 r. według wstępnych danych, podała spółka. Zysk operacyjny wyniósł 375,79 mln zł, a wynik EBITDA sięgnął 769,46 mln zł, podano w komunikacie. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto sięgnęły 2 157,86 mln zł. Produkcja węgla handlowego w 2019 r. wyniosła 9,45 mln ton, a sprzedaż 9,36 mln ton.</p> | |
| PKN Orlen | <p>Zwiększenie wolumenu dostaw ropy z Arabii Saudyjskiej PKN Orlen, na mocy podpisanego aneksu z Saudi Aramco, zwiększy wolumen dostaw ropy naftowej z Arabii Saudyjskiej z 300 do 400 tys. ton miesięcznie.</p> | |

sWIG80 i inne

+/-

| | | |
|--------|--|--|
| Apator | <p>Przekroczenie progu 5% głosów na WZ przez OFE Aviva OFE Aviva Santander zwiększył zaangażowanie w Apator i ma obecnie 5,64 proc. głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki - poinformował Apator w komunikacie. 14 stycznia fundusz kupił 500 tys. akcji Apatora. Przed rozliczeniem transakcji fundusz miał 2.594.295 akcji spółki, stanowiących 4,73 proc. ogólnej liczby głosów na walnym.</p> | |
| Apator | <p>Szacunki zysku za 2019 rok Apator miał 877 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i 56 mln zł zysku netto w 2019 r., podała spółka, powołując się na wstępne dane.</p> | |
| IMS | <p>Skup akcji własnych Walne zgromadzenie IMS zdecydowało we wtorek o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 890 tys. akcji własnych za cenę w przedziale 3-6 zł - wynika z uchwał NWZ spółki. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych ma trwać od 21 stycznia do 30 kwietnia 2020 roku albo do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel. Spółka planuje przeznaczyć na nabycie akcji własnych 2,67 mln zł. Wszystkie nabyte akcje mają zostać umorzone do końca 2020 roku.</p> | |
| XTPL | <p>Rozpoczęcie współpracy z koncernem Osram XTPL oraz Osram Opto Semiconductors GmbH podpisały umowę inicjującą ewaluację technologii polskiej spółki do zastosowania przy tworzeniu połączeń przewodzących dla półprzewodników, obecnych w urządzeniach oświetleniowych, podało XTPL. Realizacja podpisanego przez partnerów porozumienia ma na celu potwierdzenie parametrów technologii rozwijanej i komercjalizowanej przez XTPL oraz ocenę możliwości zaimplementowania jej do procesów produkcyjnych Osram.</p> | |



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|----------|--|
| 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 | -1,00% | -0,90% | -4,50% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (m/m) | grudzień | 0,10% | 0,20% | 0,00% |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | grudzień | -0,20% | -0,20% | -0,70% |
| Wtorek, 21 stycznia 2020 | | | | | | | |
| | | Strefa Euro | Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN) | | | | |
| | 10:00 | Polska | Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN) | grudzień | 5604,25 | | 5229,44 |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw | grudzień | 6396 tys. | | 6394,8 tys. |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia | listopad | 3,80% | 3,80% | 3,80% |
| | 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | styczeń | 26,70 | 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 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; "głębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.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 Dróżdź | 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.pl 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.