



KOMENTARZ PORANNY

2020-01-24 08:04



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na europejskich rynkach bazowych przyniósł kontynuację spadków zapoczątkowanych na początku tygodnia. Poza realizacją zysków z ubiegłych tygodni, podaży sprzyjały negatywne informacje dotyczące rozprzestrzeniania się koronawirusa w Chinach, gdzie kwarantanną objęto kolejne miasta. Wg najnowszych danych, poza Chinami wirus został już wykryty w Tajlandii, Japonii, Korei Południowej i USA. Powyższe przełożyło się na mocne spadki na giełdzie w Szanghaju. Z kolei w Europie główne indeksy kończył dzień ponad 0,50% spadkami. Na notowania bez wpływu pozostało posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. EBC zgodnie z oczekiwaniami pozostawił podstawowe stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a dodatkowo potwierdził że „koszty kredytu pozostaną na obecnych lub niższych poziomach do czasu zbliżenia się inflacji w okolice celu”.

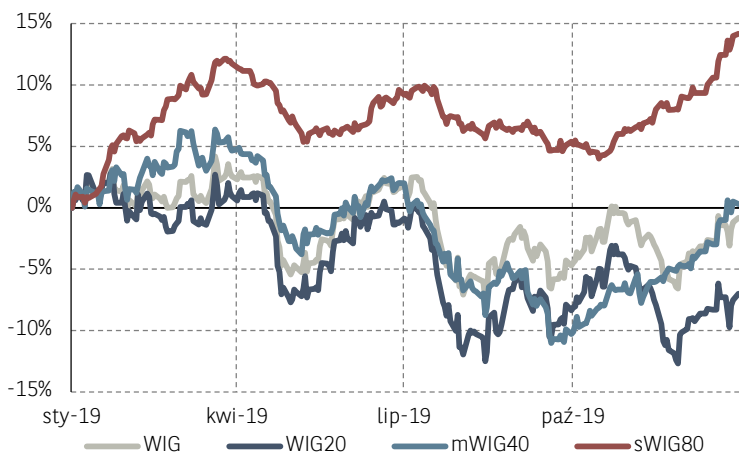
Na powyższym tle wyróżniał się WIG20 z symbolicznym 0,09% wzrostem, który w skali intraday był zdecydowanie wyższy. Tym samym indeks największych spółek broni poziomu 2150 pkt, a wsparciem dla tej teorii pozostawały wczorajsze obroty przewyższające 700 mln PLN. Wśród blue chipów dominował PKO BP ze wzrostem na poziomie 2,26%, a na drugim biegunie znalazł się sektor telekomunikacyjny z PLAY i Cyfrowym Polsatem na czele. Negatywnym zaskoczeniem okazały się kolei notowania najmniejszych spółek, których indeks stracił ponad 0,60%. Z drugiej strony, po ponad 11% wzroście od początku listopada ubiegłego roku, indeksowi sWIG80 należy się kilkuprocentowa korekta, która pozwoli ochłonić popytowi na niektórych walorach.

Ostatnia dobra passa wśród mniejszych spółek, przełożyła się na wzrost odsetka byków w cotygodniowym badaniu Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Wg sondażu za tydzień zakończony 23 stycznia, obecnie odsetek inwestorów oczekujących w ciągu najbliższych 6 miesięcy trendu wzrostowego wzrósł do 55,1% z 52,9% poprzednio. Trendu spadkowego oczekuje z kolei 23,2% respondentów (-2,0 pkt. proc.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga inwestorów zostanie zwrócona ku wstępnym odczytom wskaźników PMI przemysłu oraz usług za styczeń. Natomiast wsparciem dla kupujących pozostanie wczorajsze zakończenie na giełdzie w USA, gdzie indeks sP500 mimo otwarcia się ujemną luką ostatecznie zakończył handel na plusie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 401,85	0,00%	1,45%	0,98%
WIG20	2 148,41	0,09%	0,27%	-0,08%
mWIG40	4 043,68	-0,06%	4,10%	3,47%
sWIG80	12 660,95	-0,65%	6,32%	5,12%
WIG20 USD	558,59	-0,51%	0,31%	-1,40%
WIG20 TR	3 911,39	0,09%	0,27%	-0,08%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 325,54	0,11%	3,15%	2,93%
Nasdaq C.	9 402,48	0,20%	5,11%	4,79%
DAX	13 388,42	-0,94%	0,66%	1,05%
CAC40	5 971,79	-0,65%	-0,95%	-0,10%
FTSE250	21 540,56	-1,02%	-1,39%	-1,57%
BUX	44 823,28	0,51%	-2,53%	-2,73%
IBEX	9 518,50	-0,58%	-1,46%	-0,32%
NIKKEI	23 827,18	0,13%	-0,01%	0,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,252	-0,5 pb	17,4 pb	14,5 pb
USA	1,732	-3,9 pb	-19,6 pb	-18,7 pb
Niemcy	-0,308	-4,5 pb	-7,1 pb	-73,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2460	0,19%	-0,63%	-0,19%
USD/PLN	3,8405	0,53%	-0,32%	1,23%
CHF/PLN	3,9619	0,39%	0,98%	1,05%
GBP/PLN	5,0399	0,41%	1,09%	0,19%
EUR/USD	1,1056	-0,34%	-0,31%	-1,40%
USD/JPY	109,53	-0,28%	0,12%	0,85%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,04	-1,85%	-6,55%	-6,00%
WTI (\$/bbl)	55,59	-2,03%	-8,15%	-8,96%
Złoto (\$/ozt)	1 565,40	0,56%	5,15%	2,78%
Miedź (c/lb)	272,60	-1,41%	-2,94%	-2,54%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.01.2020

WZROSTY		SPADKI	
FON	30,95%	ALTUSTFI	-13,91%
ATLANTIS	30,00%	MABION	-8,72%
IPOPEMA	21,30%	TESGAS	-8,62%
EUCO	15,73%	BOOMBIT	-8,20%
ELKOP	10,62%	ULTGAMES	-6,98%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	830,11	42,35%	40,29%

NAIWIĘKSZE OBROTY 23.01.2020

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	125,63	4 812	0,56%
CDPROJEKT	125,23	6 379	-0,58%
PZU	93,42	4 393	0,00%
PKOBP	86,42	5 402	2,26%
KGHM	64,34	5 508	-0,66%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Dino Polska	Kara UOKiK UOKiK nałożył na Dino Polska karę finansową w wysokości 100 tys. zł za naruszenie prawa ochrony konkurencji. UOKiK uznał, że Dino przejęto bez zgody organu antymonopolowego część mienia spółki Domex-Kuśnierek.	
KGHM	Dane operacyjne za grudzień'19 <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w grudniu 2019 roku wyniosła 61,9 tys. ton i była niższa o 8 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 59,3 tys. ton, co oznacza wzrost o 3 proc. rdr. Głównym powodem spadku sprzedaży miedzi w grupie kapitałowej była niższa sprzedaż tego metalu zrealizowana przez KGHM Polska Miedź. Z kolei wzrost produkcji miedzi płatnej dotyczy wszystkich aktywów KGHM, w tym głównie Sierra Gorda (wzrost przerobu rudy oraz zawartości miedzi). 	
PKO BP	Rezygnacja członka rady nadzorczej Dariusz Górski złożył rezygnację z funkcji członka rady nadzorczej PKO BP. Decyzja jest podyktowana koniecznością uniknięcia konfliktu interesów, gdyż chce on podjąć zatrudnienie w innej instytucji finansowej.	
sWIG80 i Inne		+/-
Alumetal	Dofinansowanie dla spółki zależnej Spółka zależna Alumetalu, T+S, otrzyma z funduszy unijnych dofinansowanie w wysokości do 25,7 mln zł na opracowanie technologii przetworzenia odpadów poprodukcyjnych powstałych w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych.	+
Elemental	Zakup akcji własnych – plan Tesla Recykling, spółka zależna Elementalu, ogłosiła ofertę zakupu 8.430.090 akcji, stanowiących 4,95 proc. kapitału Elementalu, oferując za jedną akcję 1,75 zł. Akcje będą nabywane poza rynkiem regulowanym, z zapewnieniem równego dostępu dla wszystkich akcjonariuszy. Przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji Elementalu odbywać się będzie od 27 do 31 stycznia.	
Gobarto	Strategia Grupy Zarząd Gobarto w ramach zmiany strategii grupy kapitałowej na lata 2019-2024 chce ograniczyć aktywność w segmencie przetwórczym. Rozpoczął negocjacje z Cedrobem w sprawie sprzedaży akcji Zakładów Mięsnych Silesia. "Zmieniona strategia, zakładając umocnienie się emitenta na pozycji jednego z czołowych producentów mięsa czerwonego w Polsce, przewiduje skoncentrowanie działalności grupy kapitałowej emitenta w segmencie zwierzęcym i produkcyjnym, przy znaczącym ograniczeniu aktywności w segmencie przetwórczym i kontynuowaniu jej w segmencie dystrybucyjnym i na pozostałych obszarach".	
Lokum Deweloper	Umowa zakupu działki Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła umowę nabycia nieruchomości we Wrocławiu o łącznej powierzchni 1,1943 ha za 51,66 mln zł brutto. Na nieruchomości spółka planuje realizację przedsięwzięcia deweloperskiego dla ok. 500 lokali. Spółka podała, że zakup nieruchomości został sfinansowany ze środków własnych oraz ze środków pochodzących z emisji obligacji serii F.	+
Medicalgorithmics	Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii G Zarząd Medicalgorithmics ustalił cenę emisyjną akcji serii G na 18,25 zł i zdecydował, że ostatecznie oferta obejmie 721.303 akcje. 23 stycznia zakończył się proces budowy księgi popytu na akcje nowej emisji Medicalgorithmics. Ustalenie ostatecznej wielkości emisji nastąpiło na podstawie	



	<p>złożonych przez inwestorów w czasie book buildingu deklaracji zainteresowania objęciem akcji.</p>	
Medinice	<p>Sprzedaż licencji Spółka Medinice zawarła z indyjskim dystrybutorem sprzętu medycznego umowę licencyjną na sprzedaż produktu PacePress, której łączna wartość to 360 tys. dolarów plus tantiemy ze sprzedaży. Zarząd prowadzi rozmowy dotyczące sprzedaży licencji na innych światowych rynkach.</p>	
Polnord	<p>Pozew ze strony Ashbridge Ashbridge Commercial LTD złożył, wobec nieosiągnięcia porozumienia dotyczącego zawarcia z nim umowy objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii T Polnordu, pozew o zobowiązanie do złożenia oznaczonego oświadczenia woli wraz z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego. Ashbridge był jednym z potencjalnych inwestorów biorących udział w procesie budowania księgi popytu prowadzonym w związku z ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii T Spółki, o wartości nominalnej 2,00 złote każda. Spółka podała, że treść pozwu oraz wniosku o zabezpieczenie roszczenia ani ich uzasadnienia nie zostały jej przekazane, w związku z czym nie jest w stanie odnieść się do ich zasadności ani argumentacji Ashbridge.</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 (r/r)	grudzień	3,80%	6,10%	1,40%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,20%	2,20%	2,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,6 mln brk	-1,3 mln brk	1,1 mln brk
Czwartek, 23 stycznia 2020							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń	3,70		4,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	styczeń	-0,60		-80,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7,50%	7,30%	5,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	212 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	-0,30%	-0,10%	0,00%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,40 mln brk		-2,55 mln brk
Piątek, 24 stycznia 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,80%		0,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	0,70%	0,70%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	styczeń	49,30		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





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 i 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 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 nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.

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