



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-11 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek nowego tygodnia przyniósł niewielkie spadki głównych indeksów na giełdach w Europie Zachodniej. W centrum uwagi pozostaje niepewność co do skutków koronawirusa na wzrost gospodarczy w Chinach. W poniedziałek część fabryk i przedsiębiorstw w Chinach wznowiła produkcję, po przerwie zarządzanej przez władze. W ciągu najbliższych tygodni rynki będą wyczekiwały danych makroekonomicznych z Chin, które pozwolą na oszacowanie skutków epidemii zarówno w Chinach jak i na świecie. Z drugiej strony wsparciem dla płynności na rynkach są działania chińskiego banku centralnego, który dostarczył w transakcjach repo 700 mld juanów inwestorom. Z drugiej strony oceanu, poniedziałkowa sesja wypadła znacznie lepiej. Giełdy w górę ciągnęły spółki technologiczne, a reprezentujący je indeks NASDAQ zyskał ponad 1% w efekcie ustanowienia rekordów cenowych przez akcje Amazona.

Na polskim rynku akcji przeważały spadki, które były jednak skoncentrowane w gronie blue chipów, a przede wszystkim wśród spółek z akcjonariatem Skarbu Państwa. Inwestorzy wyprzedawali akcje m.in. JSW, PKN Orlen, KGHM albo PGNiG, po słowach ministra Jacka Sasina o konieczności dokonywania inwestycji przez spółki Skarbu Państwa, a nie „drenowania” środków na wypłatę dywidendy. Wyraźnie lepiej zachowywały się natomiast średnie i mniejsze spółki, gdzie skala spadków (mWIG40) była znacznie mniejsza, a sWIG0 zakończył dzień na lekkim plusie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś ponownie nie ma istotnych dla światowych giełd publikacji makroekonomicznych, chociaż inwestorzy mogą śledzić wstępny odczyt PKB za IV kwartał w Wielkiej Brytanii. W zależności od przedstawionego komunikatu potencjalny wpływ na rynki może być przedstawienie przez Fed półrocznego raportu przed Izbą Reprezentantów (dziś wieczorem) oraz Senatem (jutro wieczorem).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 474,88	-0,59%	-2,14%	-0,62%
WIG20	2 092,89	-0,82%	-3,46%	-2,66%
mWIG40	4 070,84	-0,13%	0,56%	4,16%
sWIG80	12 828,10	0,17%	3,34%	6,51%
WIG20 USD	535,19	-1,10%	-5,94%	-5,53%
WIG20 TR	3 810,30	-0,82%	-3,46%	-2,66%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 352,09	0,73%	2,66%	3,75%
Nasdaq C.	9 628,39	1,13%	4,90%	7,31%
DAX	13 494,03	-0,15%	0,08%	1,85%
CAC40	6 015,67	-0,23%	-0,36%	0,63%
FTSE250	21 493,32	-0,03%	-0,34%	-1,78%
BUX	44 538,59	0,12%	-1,82%	-3,35%
IBEX	9 816,00	0,05%	2,53%	2,79%
NIKKEI	#ARG!	8598,00%	5057,00%	5662,00%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,062	-0,9 pb	-19,9 pb	-4,5 pb
USA	1,566	-1,9 pb	-25,4 pb	-35,3 pb
Niemcy	-0,412	-2,5 pb	-21,5 pb	-83,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2645	-0,24%	0,71%	0,24%
USD/PLN	3,9083	0,09%	2,65%	3,02%
CHF/PLN	3,9996	0,13%	2,19%	2,01%
GBP/PLN	5,0472	0,32%	1,54%	0,33%
EUR/USD	1,0911	-0,33%	-1,89%	-2,69%
USD/JPY	109,76	0,00%	0,24%	1,06%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	53,27	-2,20%	-18,02%	-19,29%
WTI (\$/bbl)	49,57	-1,49%	-16,04%	-18,82%
Złoto (\$/ozt)	1 579,50	0,39%	1,24%	3,70%
Miedź (c/lb)	255,05	-0,10%	-9,35%	-8,81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.02.2020	
WZROSTY		SPADKI	
MIRACULUM	15,00%	IZOBLOK	-11,92%
FERRUM	10,22%	MABION	-9,52%
SETANTA	8,13%	AMICA	-5,87%
PLAYWAY	6,11%	BRASTER	-5,11%
URSUS	5,87%	OAT	-4,68%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	596,53	62,42%	37,12%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				10.02.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKNORLEN	118,59	10 500	-2,94%		
KGHM	60,06	3 529	-2,72%		
PZU	41,95	2 324	0,18%		
CDPROJEKT	38,03	2 282	0,62%		
CCC	33,51	3 134	2,87%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p>Kara z UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył 20,4 mln zł kary na Polkomtel z grupy Cyfrowego Polsatu za to, że operator nie zwraca klientom niewykorzystanych środków w ofertach na kartę.</p>	
Famur	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przejęcie kontroli nad Grupą Famak przez TDJ umożliwi Famurowi skoncentrowanie się na budowaniu wartości pozostałych segmentów biznesowych, jednocześnie pozwalając maksymalnie ograniczyć wpływ koniecznej reorganizacji segmentu Surface na funkcjonowanie grupy. • Dokapitalizowanie ma na celu umożliwienie spłaty istniejącego zadłużenia w Grupie Famak, co z kolei ma pozwolić na szybkie uruchomienie procesów reorganizacyjnych. Famur pozostanie ponad 30-proc. akcjonariuszem Grupy Famak i będzie nadal kontynuował dostarczanie m.in. finansowych funkcji wsparcia, zapewniając tym samym utrzymanie konserwatywnego podejścia w zarządzaniu finansami obszaru Surface. Wdrożenie programu reorganizacji spowoduje utratę kontroli nad Grupą Famak, jednak Famur nadal będzie posiadał znaczący wpływ jako akcjonariusz mniejszościowy. • Famur spodziewa się ograniczenia liczby nowych inwestycji w branży wydobywczej w II połowie 2020 r. i stopniowego przesuwania wydatków w stronę opex. Wraz z dekarbonizacją Unii Europejskiej, zwiększać się będzie liczba inwestycji związanych z węglem poza jej granicami 	
InterCars	<p>Sprzedaż w styczniu Skonsolidowane przychody Inter Carsu w styczniu 2020 roku wyniosły 652,7 mln zł (+5,6% r/r).</p>	
PlayWay	<p>Termin premiery House Flipper na konsolach Najlepiej sprzedająca się gra grupy PlayWay, "House Flipper", otrzymała certyfikaty od producentów konsol Xbox i Playstation: premiera gry na obu urządzeniach jest planowana w dniach 27-28 lutego.</p>	
PGNiG	<p>Zakup udziałów w norweskich złożach PGNiG Upstream Norway zawarło umowę z Aker BP i pozyska udziały w złożu Alve Nord oraz zwiększy swój udział w eksploatowanym już złożu Gina Krog. Udziały w złożu Gina Krog zwiększą się do 11,3%, a w zamian PGNiG przekaze do Aker BP 5% w niedawno odkrytym przez siebie złożu Shrek na koncesji PL838/838B, gdzie ma aktualnie 40% udziałów jako operator oraz zapłaci kontrahentowi 51 mln USD.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
i2Development	<p>Plany na 2020 r. i2 Development planuje sfinalizować 12 projektów z 769 lokalami o łącznej powierzchni użytkowej ok. 43 tys. m² w 2020 r., podała spółka. W ocenie zarządu, spółka ma potencjał, by w całym roku przekazać nabywcom ok. 700 lokali. Obecnie w ofercie i2 Development znajduje się 1,3 tys. lokali w 19 inwestycjach.</p>	
IMS	<p>Szacunki wyników 2019 r. i propozycja dywidendy IMS szacuje ubiegłoroczny zysk netto na 9,5 mln zł, EBITDA na 18 mln zł, zysk operacyjny na 11,9 mln zł, a przychody na 58,9 mln zł. W 2018 roku spółka wypracowała odpowiednio: 52,7 mln zł przychodów, 16,6 mln zł zysku EBITDA, 12,1 mln zł zysku operacyjnego, a wynik netto sięgnął 9,3 mln zł. Zarząd firmy zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,2 zł dywidendy na akcję.</p>	



PBKM

Wywiad z zarządem

- Priorytetem Polskiego Banku Komórek Macierzystych na 2020 rok są akwizycje i kilkuprocentowy wzrost organiczny liczby nowych klientów.
- Spółka może poinformować rynek o kolejnych przejęciach w najbliższych kwartałach. Wartość ponad dziesięciu celów akwizycyjnych, znajdujących się na liście priorytetowej PBKM, wynosi obecnie około 70 mln euro. Na liście akwizycji znajdują się głównie firmy z Europy.
- Prezes wskazał, że europejski rynek bankowania komórek macierzystych, przez bankructwo jednego z głównych konkurentów, firmy Cryo-Save, jest słaby. Według szacunków, udział grupy w rynku europejskim wynosi 35%.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 11 lutego 2020		
	NTTSYSTEM	NWZA ws. wprowadzenia zmian w statucie.
	URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.
Środa, 12 lutego 2020		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BSCDRUK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
	URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.
Czwartek, 13 lutego 2020		
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2019 rok.
Piątek, 14 lutego 2020		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 lutego 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	5,40%	4,90%	4,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,10%	0,10%	-0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-2,70%	-0,50%	0,00%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	luty	5,20	4,10	7,60
Wtorek, 11 lutego 2020							
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		-0,90%	-1,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,1 mln brk	4,2 mln brk
Środa, 12 lutego 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-1,50%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-2,30%	-1,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	3,35 mln brk
Czwartek, 13 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,70%	1,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		4,30%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		2,20%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,50%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	202 tys.
Piątek, 14 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.		0,20%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,10%	0,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		3,10%	3,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń			0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		4,20%	3,40%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.			1,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.		3,00%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	IV kw.		0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	IV kw.		1,00%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień		19,1 mld	19,2 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,30%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		-0,20%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty		99,30	99,80



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 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 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.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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