



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-10 08:03



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia notowania minionego tygodnia przyniosły delikatne ochłodzenie nastrojów na światowych parkietach po wcześniejszych 4 wzrostowych sesjach. Obniżona przez większą część dnia zmienność na giełdach wynikała głównie z oczekiwania na popołudniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Pomimo zakończenia piątkowej sesji pod kreską tygodniowa stopa zwrotu amerykańskiego indeksu S&P500 wyniosła 3,1%. Giełdom na rynkach wschodzących, w tym warszawskiemu parkietowi nie sprzyjało piątkowe umocnienie dolara amerykańskiego wynikające z pozytywnych odczytów makroekonomicznych. Niemniej jednak tygodniowy bilans indeksu największych polskich spółek okazał się dodatni i wyniósł blisko 2,2%.

Opublikowane w piątek dane dotyczące amerykańskiego rynku pracy wzrosły znacznie powyżej konsensusu. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym zwiększyło się o 225 tysięcy nowych miejsc pracy wobec oczekiwanego wzrostu o 160 tysięcy. W górę zrewidowano również wynik z poprzedniego miesiąca, do 142 tysięcy. Nieznacznie wzrosła również stawka godzinowa do 3,1% r/r oraz stopa bezrobocia do 3,6% r/r. W porównaniu z napływającymi dobrymi danymi ze Stanów Zjednoczonych słabiej wypada niemiecka gospodarka. Produkcja przemysłowa w Niemczech w grudniu zmniejszyła się o 3,5% w skali miesiąca, wobec oczekiwanego spadku o 0,2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wobec pustki w poniedziałkowym kalendarzu makroekonomicznym oczekujemy, iż na nastroje na światowych giełdach wpływać mogą pojawiające się nowe informacje dotyczące rozprzestrzeniania się epidemii koronawirusa z Wuhan.

W bieżącym tygodniu najistotniejsze dane z polskiej gospodarki napłyną dopiero w piątek, kiedy to opublikowane zostaną odczyty inflacji CPI za styczeń, oraz dynamika wzrostu gospodarczego w IV kwartale.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 816,25	-0,14%	-0,80%	-0,03%
WIG20	2 110,20	-0,07%	-1,62%	-1,86%
mWIG40	4 075,97	-0,36%	0,56%	4,29%
sWIG80	12 805,71	-0,31%	3,49%	6,32%
WIG20 USD	541,13	-0,63%	-3,94%	-4,49%
WIG20 TR	3 841,83	-0,07%	-1,62%	-1,86%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 327,71	-0,54%	2,80%	3,00%
Nasdaq C.	9 520,51	-0,54%	4,98%	6,11%
DAX	13 513,81	-0,45%	2,17%	2,00%
CAC40	6 029,75	-0,14%	0,29%	0,86%
FTSE250	21 499,29	-0,34%	-1,53%	-1,76%
BUX	44 486,92	0,81%	-0,01%	-3,46%
IBEX	9 811,00	0,00%	2,41%	2,74%
NIKKEI	23 685,98	-0,60%	-0,69%	0,12%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,071	-7,3 pb	-9,9 pb	-3,6 pb
USA	1,585	-5,7 pb	-23,8 pb	-33,4 pb
Niemcy	-0,387	-1,7 pb	-14,9 pb	-81,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2748	0,38%	0,71%	0,49%
USD/PLN	3,9049	0,68%	2,55%	2,93%
CHF/PLN	3,9946	0,39%	1,85%	1,88%
GBP/PLN	5,0312	0,34%	0,72%	0,01%
EUR/USD	1,0948	-0,31%	-1,80%	-2,37%
USD/JPY	109,76	-0,21%	1,20%	1,06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,47	-0,84%	-20,21%	-17,47%
WTI (\$/bbl)	50,32	-1,24%	-19,74%	-17,59%
Złoto (\$/ozt)	1 573,40	0,22%	-0,06%	3,30%
Miedź (c/lb)	255,30	-1,54%	-8,61%	-8,72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
OPTTEAM	19,51%	MABION	-6,67%
GLCOSMED	13,41%	SUNEX	-4,67%
BRASTER	10,34%	SYGNITY	-4,17%
MERCATOR	9,41%	FERRO	-4,00%
CDRL	7,89%	TESGAS	-3,81%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	632,06	61,01%	38,52%

NAJWIĘKSZE OBROTY 06.02.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	72,83	3 566	-1,56%
PKNORLEN	58,59	4 863	1,16%
KGHM	56,74	3 834	-3,03%
PKOBP	55,59	3 429	0,50%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	Uzgodnienia warunków budowy kopalni soli i magazynu gazu Gaz-System i Ciech podpisały dwie umowy precyzujące warunki współpracy przy realizacji przedsięwzięcia, polegającego na budowie przez Gaz-System kopalni soli i magazynu gazu na wysadzie solnym Damastawek, podał Gaz-System.	
Lotos	Szacunkowa oczyszczona EBITDA w 4Q`19 Szacunkowa oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w czwartym kwartale 2019 roku wyniosła 0,6 mld zł wobec 0,876 mld zł przed rokiem - podała grupa w komunikacie. Skonsolidowane przychody, według szacunków, wyniosły w tym okresie 7,21 mld zł wobec 7,92 mld zł rok wcześniej. Szacunkowy oczyszczony EBIT LIFO grupy wyniósł w czwartym kwartale 2019 roku 0,34 mld zł wobec 0,7 mld zł przed rokiem.	
PZU / PKN Orlen	Powołanie agencji mediowej PKN Orlen i Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU) powołały wspólnie agencję mediową Sigma BIS, która realizuje już projekty komunikacji marketingowej, a także pozyskała zleceńodawców zewnętrznych, podał Orlen. PKN Orlen ma w projekcie 66% udziałów, a PZU 34%.	

sWIG80 i inne

+/-

Action	Przyjęcie układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym Sędzia - komisarz wydał postanowienie o stwierdzeniu przyjęcia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym Action, podała spółka. W maju ub. r. Action zaprezentował projekt propozycji układowych, przygotowany na podstawie uzgodnień negocjacyjnych z wierzycielami, a sierpniu ub. r. złożył go w sądzie gospodarczym.	
Atal	Wprowadzenie do oferty 226 lokali w ramach Apartamenty Drewnowska 43 w Łodzi Atal wprowadził do oferty 214 mieszkań oraz 12 lokali usługowych w ramach czwartego i ostatniego etapu inwestycji Apartamenty Drewnowska 43 w Łodzi, podała spółka. Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to II kwartał 2022 roku.	
CFG	Wyniki finansowe za 2019 rok CreativeForge Games (CFG) wypracował w IV kw. 2019 roku 0,04 mln zł zysku netto wobec 0,27 mln zł straty w analogicznym okresie ubiegłego roku, podała spółka. W lutym CFG zakończy pierwszy etap restrukturyzacji finansowej - spółka zobowiązała się do całkowitej spłaty zadłużenia w kwocie 3 mln zł w ciągu najbliższego tygodnia.	
Mercator Medical	Wybrane informacje z konferencji prasowej <ul style="list-style-type: none"> Mercator Medical obserwuje zwiększony popyt na rękawice jednorazowe oraz maseczki i spodziewa się, że nawet po wygaśnięciu epidemii koronawirusa popyt utrzyma się na podwyższonym poziomie. Grupa chciałaby w 2020 roku osiągnąć dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów Grupa uruchamia nowe kanały e-commerce m.in. rozpoczęła sprzedaż na allegro. Zaznaczył, że tylko 10 proc. produkcji Mercatora trafia na potrzeby segmentu dystrybucji. W ocenie członka zarządu, zwiększenie wolumenów i cen umożliwi wyższy przyrost sprzedaży grupy Mercator Medical 2020 roku. Mercatorowi służą stabilne ceny lateksu, a w związku z kryzysem w branży automotive, która zużywa dużo tego surowca, można się spodziewać dalszej erozji cen. Korzystne jest również osłabienie tajskiej waluty. 	
Monnari	Raport przychodów za styczeń Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w styczniu 2020 roku przez Monnari Trade wyniosły ok. 25,3 mln zł i były wyższe o 25,25% r/r, podała spółka. Przychody za styczeń 2020 r. obejmują ok. 1,8 mln zł przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017 sp. z o.o. (ok. 1 mln zł w styczniu 2019 r.), podano.	

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

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



Mostostal
Warszawa

Umowa na odcinek trasy S11

Mostostal Warszawa zawarł z Generalną Dyрекcyją Dróg i Autostrad (GDDKiA) oddział w Szczecinie umowę na realizację zadania pn.: "Zaprojektowanie i budowa drogi S11 Koszalin-Szczecinek odc. w. Koszalin Zachód (bez węzła) - w. Bobolice. Odcinek 2. węzeł Zegrze Pomorskie (bez węzła) - węzeł Koszalin Południe (z węzłem)", podała spółka. Wartość umowy to 478,3 mln zł brutto.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 10 lutego 2020		
	KRUSZWICA	NWZA ws. powołania nowych członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.
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		4,90%	4,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,10%	-0,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			0,10%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	luty		4,00	7,60
Wtorek, 11 lutego 2020							
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		-0,80%	-1,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,2 mln brk
Środa, 12 lutego 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		-0,80%	-1,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,35 mln brk
Czwartek, 13 lutego 2020							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			4,00%
	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		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		2,20%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		2,40%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			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.		0,60%	1,00%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			3,20%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			3,00%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,10%	0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń			0,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		4,10%	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.		3,10%	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			19,2 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,30%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		-0,10%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	luty		99,90	99,80

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

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



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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 Dróżdż	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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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.