



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-14 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek wczorajszego handlu zdominowały negatywne nastroje, których przyczyną były doniesienia dotyczące ogniska koronawirusa w Chinach – w prowincji Hubei liczba zgonów wzrosła gwałtownie w ciągu poprzedniej doby o 255 osób, a liczba nowych zakażeń o blisko 15 tysięcy. Od rana, kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji były kwotowane na negatywnych poziomach, co również wpłynęło na otwarcie sesji w Warszawie. WIG20 przed południem dotarł do ważnej strefy wsparcia na poziomie 2100 punktów, jednakże w dalszej części dnia nastąpiło odbicie i w konsekwencji sesja zakończyła się z minimalną stratą na poziomie -0,29%. Wśród największych spółek najgorzej spisywały się walory JSW, które straciły ponad 4%. Na drugim biegunie znalazły się spółki telekomunikacyjne – Play zyskał ponad 4%, a Orange Polska 1%. Tradycyjnie nie zawodziły najmniejsze spółki z indeksu sWIG80, który zyskał 0,2%.

W otoczeniu wzrostu awersji na ryzyko na wartości zyskiwały aktywa uznawane powszechnie za tzw. „bezpieczną przystań”. Notowania złota wzrosły o ponad 0,5%, rentowności 10 letnich obligacji skarbowych USA spadły do blisko 1,6%.

W czwartek kurs EURUSD ustanowił nowe minimum, schodząc poniżej poziomu 1,084. Euro znajduje się nadal pod presją wobec obaw o to jak spowolnienie gospodarcze w Chinach uderzy w strefę euro.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Chinach, handel na rynku akcji zamknął się na dodatnich poziomach, co w połączeniu z pozytywnymi kwotowaniami na główne indeksy akcji implikuje wg nas również dodatnie otwarcie na krajowym rynku.

Dzisiaj w kalendarium wydarzeń makro w kraju najważniejszą pozycją będzie odczyt inflacji za styczeń. Po ostatnim zaskakującym wzroście o 3,4% r/r, w styczniu spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji do 4,3% r/r (konsensus rynkowy 4,1% r/r). Na dalszy dynamiczny wzrost poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych wpływ może mieć m.in. podwyżka płacy minimalnej, wzrost akcyzy na wyroby tytoniowe i alkoholowe i efekt bazy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 960,23	-0,34%	-2,22%	0,22%
WIG20	2 120,07	-0,29%	-3,39%	-1,40%
mWIG40	4 060,33	-0,67%	0,09%	3,89%
sWIG80	12 821,13	0,20%	3,14%	6,45%
WIG20 USD	541,31	-0,60%	-6,19%	-4,45%
WIG20 TR	3 859,80	-0,29%	-3,39%	-1,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 373,94	-0,16%	2,61%	4,43%
Nasdaq C.	9 711,97	-0,14%	4,72%	8,24%
DAX	13 745,43	-0,03%	2,18%	3,75%
CAC40	6 093,14	-0,19%	0,94%	1,93%
FTSE250	21 673,90	-0,55%	-0,20%	-0,96%
BUX	44 629,51	0,33%	-1,80%	-3,15%
IBEX	9 909,80	-0,31%	3,83%	3,78%
NIKKEI	23 687,59	-0,59%	-1,41%	0,13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,220	6,4 pb	-12,3 pb	11,3 pb
USA	1,619	-1,8 pb	-22,9 pb	-30,0 pb
Niemcy	-0,388	-0,9 pb	-16,9 pb	-81,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2471	-0,10%	0,33%	-0,16%
USD/PLN	3,9177	0,19%	3,06%	3,27%
CHF/PLN	4,0010	0,09%	2,17%	2,05%
GBP/PLN	5,1097	0,82%	3,47%	1,58%
EUR/USD	1,0841	-0,29%	-2,65%	-3,32%
USD/JPY	109,82	-0,24%	-0,10%	1,12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,34	0,99%	-12,24%	-14,64%
WTI (\$/bbl)	51,42	0,49%	-11,47%	-15,79%
Złoto (\$/ozt)	1 578,80	0,46%	1,82%	3,66%
Miedź (c/lb)	261,30	0,50%	-8,67%	-6,58%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	27,41%	OPTEAM	-15,22%
UNIMOT	5,36%	KRUK	-10,61%
VISTAL	4,77%	RAFAKO	-8,40%
PLAY	4,33%	BOGDANKA	-5,56%
ASTARTA	4,03%	LARQ	-5,33%

OBROT	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	614,27	59,57%	38,94%

NAJWIĘKSZE OBROT

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	80,24	3 498	1,76%
PKOBP	75,36	5 737	-1,75%
KRUK	55,09	4 817	-10,61%

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: Lukasz Ciniak

Biuro Maklerskie 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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Wpływy z podatku bankowego powinny służyć wzmocnieniu bezpieczeństwa sektora i trafiać na przykład do Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Bank liczy na istotną poprawę zysku netto w 2020 roku w stosunku do 2019 roku. W tym roku spółka deklaruje wypłatę w formie dywidendy 75 proc. zysku z 2019 roku. 	
Energa/Enea	<p>Zawieszenie projektu Ostrołęka C</p> <p>Enea i Energa zawiesiły finansowanie projektu budowy nowego bloku energetycznego opalanego węglem w Ostrołęce. Zawieszenie finansowania jest związane z potrzebą analiz co do dalszych działań w projekcie i jego dalszego finansowania. Analizy będą w szczególności dotyczyć parametrów technicznych, technologicznych, ekonomicznych i organizacyjnych projektu.</p>	+
Mabion	<p>Rejestracja Mabion CD20</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka bierze pod uwagę dwa scenariusze rejestracji leku MabionCD20. Oprócz aktualnego, zakładającego rejestrację najpierw w małej skali wytwarzania, a następnie w dużej, emitent dopuszcza możliwość ewentualnego wycofania bieżącego wniosku i złożenie nowego, obejmującego docelową skalę wytwarzania. W obu wariantach spółka zakłada wprowadzenie leku na rynek w I kw. 2022 r. Mabion otrzymał w grudniu kolejną listę pytań od EMA, na które w styczniu złożył odpowiedzi. Analiza pytań otrzymanych od EMA wykazała, że regulator "wydawałby się mieć większy komfort" w udzieleniu spółce pozytywnej rekomendacji znając dane z dużej, docelowej skali wytwarzania. Mabion otrzymał w grudniu kolejną listę pytań od EMA, na które w styczniu złożył odpowiedzi. Posiedzenie komitetu CHMP zaplanowane jest na 24-27 lutego. 	
mBank	<p>Sprzedaż akcji przez Commerzbank</p> <p>Commerzbank może zrezygnować ze sprzedaży mBanku, jeśli nie dostanie odpowiedniej ceny.</p>	
Orange Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka w połowie roku może zaprezentować strategię na lata 2021-2023 r. Grupa chce kontynuować inwestycje w światłowody bez istotnego zwiększania nakładów inwestycyjnych poprzez utworzenie tzw. spółek światłowodowych (priorytet na 2020 rok). Emitent szuka inwestora w tym obszarze, ale zamierza utrzymać kontrolę nad aktywami. Prezes zarządu pytany o plany wydzielenia masztów telekomunikacyjnych wskazał na duży poziom optymalizacji sieci w związku z umową z T-Mobile. Spółka jest za utrzymaniem w aukcji częstotliwości 5G limitu jednego bloku na operatora. 	
sWIG80 i inne		+/-
PBG	<p>Postępowanie sanacyjne</p> <p>Sąd Rejonowy w Poznaniu otworzył postępowanie sanacyjne wobec PBG.</p>	
Rafako	<p>Przekazanie bloku w Elektrowni Jaworzno</p> <p>Przekazanie bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno opóźni się ze względu na uszkodzenie jednego z elementów kotła.</p>	
Stalexport Autostrady	<p>Szacunkowe wyniki za 2019 rok</p> <p>Emitent miał 75,5 mln zł zysku netto j. d. wobec 181 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny grupy spadł w minionym roku do 129,2 mln zł z 245,4 mln zł.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 14 lutego 2020		
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
Poniedziałek, 17 lutego 2020		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A., wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę Grupa Azoty S.A. długoterminowych pożyczek pieniężnych.
	HERKULES	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmian w składzie RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
	MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN oraz zmian w statucie.
	POLICE	NWZA ws. wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. spółce "Grupa Azoty Polyolefins" S.A., realizującej projekt inwestycyjny pn. "Polimery Police", długoterminowych pożyczek podporządkowanych wobec planowanego finansowania dłużnego uprzywilejowanego spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.



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	-1,80%	-0,90%	-1,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	6,0 mln brk	-1,1 mln brk	4,2 mln brk
Środa, 12 lutego 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-2,10%	-1,50%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-4,10%	-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%	-0,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	1,70%	1,70%	1,50%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	4,70%	4,30%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,20%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	2,30%	2,20%	2,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	2,50%	2,50%	2,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	205 tys.	212 tys.	202 tys.
Piątek, 14 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	IV kw.	0,30%	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 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 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 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.