



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-03 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja była zaprzeczeniem tego do czego przyzwyczaił nas rynek akcji w ostatnim czasie. Indeksy na wszystkich głównych rynkach zanotowały mocne wzrosty, choć biorąc pod uwagę skalę spadków z poprzedniego tygodnia jest to jedynie ruch „symboliczny”. Napływ kapitału na rynki instrumentów udziałowych nie ominął tym razem krajowego parkietu. Indeks blue chipów – WIG20 otworzył się z luką wzrostową, kończąc handel na poziomie powyżej 2%. Najmocniej rosły walory Dino Polska (+7,05%) i Alior Banku (+6,76%), a walory jedynie trzech emitentów zakończyły handel „pod kreską”. Po bardzo złych odczytach indeksów PMI dla Chin (dla przemysłu spadł w lutym do 40,3 pkt. wobec 45,7 oczekiwanych i 51,1 w styczniu.) rynek jeszcze bardziej spodziewa się, że banki centralne rozpoczną stymulację monetarną. Inwestorzy oczekują 50 p.b. obniżkę stóp procentowych przez FED na najbliższym posiedzeniu 17-18 marca. W Stanach Zjednoczonych sesja również rozpoczęła się w optymistycznych nastrojach. Walory Apple, które zanotowały ponad 6% spadki w zeszłym tygodniu wzrosły o ponad 9% w ciągu poniedziałkowego handlu.

Pomimo napływu kapitału na rynek instrumentów udziałowych, w poniedziałek spadały również rentowności obligacji skarbowych. Rentowności 10 letnich obligacji skarbowych USA były bliskie spadku poniżej 1%, jednakże zakończyły notowania na poziomi 1,17%.

Do łask inwestorów powróciło również złoto, które zanotowało prawie 2% wzrosty. Jak widać, pomimo spadku awersji na ryzyko w postaci napływów na rynki akcji, inwestorzy nadal kierują kapitał do tzw. bezpiecznych przystani.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po mocnym odbiciu w Stanach Zjednoczonych optymizm nie przelał się na inwestorów w Azji. Nikkei225 zanotował ponad 1% stratę, a kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji kwotowane są na lekko dodatnich poziomach. W takim otoczeniu spodziewamy się neutralnego otwarcia handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 150,48	1,77%	-11,70%	-13,28%
WIG20	1 807,70	2,19%	-12,79%	-15,92%
mWIG40	3 618,02	1,00%	-9,38%	-7,42%
sWIG80	11 699,10	0,61%	-7,64%	-2,87%
WIG20 USD	466,39	3,86%	-12,49%	-17,68%
WIG20 TR	3 291,10	2,19%	-12,79%	-15,92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 090,23	4,60%	-4,88%	-4,35%
Nasdaq C.	8 952,16	4,49%	-3,46%	-0,23%
DAX	11 857,87	-0,27%	-9,10%	-10,50%
CAC40	5 333,52	0,44%	-8,56%	-10,78%
FTSE250	19 301,70	-0,15%	-8,79%	-11,80%
BUX	41 537,20	3,25%	-4,27%	-9,86%
IBEX	8 741,50	0,21%	-7,05%	-8,46%
NIKKEI	21 082,73	-1,22%	-8,22%	10,88%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,681	-10,3 pb	-47,2 pb	-42,6 pb
USA	1,167	1,5 pb	-36,4 pb	-75,2 pb
Niemcy	-0,626	-1,6 pb	-18,2 pb	-105,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3175	-0,27%	0,48%	1,49%
USD/PLN	3,8759	-1,16%	-0,24%	2,16%
CHF/PLN	4,0452	-0,47%	0,59%	3,18%
GBP/PLN	4,9433	-1,70%	-2,11%	-1,73%
EUR/USD	1,1139	0,90%	0,72%	-0,66%
USD/JPY	108,28	0,34%	-0,35%	-0,29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,90	4,49%	-4,68%	-21,36%
WTI (\$/bbl)	46,75	4,45%	-6,71%	-23,44%
Złoto (\$/ozt)	1 594,80	1,79%	0,78%	4,71%
Miedź (c/lb)	259,50	2,17%	3,51%	-7,22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
MAKARONPL	22,97%	CORMAY	-28,09%
SETANTA	19,74%	MERCATOR	-16,67%
BOOMBIT	18,06%	BIOMEDLUB	-11,61%
ELEMENTAL	13,60%	PGSSOFT	-6,12%
PLAYWAY	11,51%	AGORA	-6,03%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1263,59	14,93%	84,48%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	190,40	13 466	2,12%
PKOBP	124,57	8 916	3,39%
PKNORLEN	123,19	11 437	3,27%
KGHM	85,97	8 567	3,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	Komentarz zarządu Grupa AmRest chce otworzyć w tym roku 320 restauracji brutto, planuje 210 mln euro nakładów inwestycyjnych na nowe otwarcia i modernizacje lokali.	
Forte	Szacunki za IV kw. 2019 roku - aktualizacja Spółka po kontroli urzędu celno-skarbowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych obniżyła szacunek wysokości EBITDA grupy w IV kwartale 2019 roku do 43,6 mln zł, a EBIT do 29,6 mln zł.	-
GPW	Rezygnacja członka zarządu Jacek Fotek, wiceprezes Giełdy Papierów Wartościowych ds. finansów, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Giełdy ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2020 r.	
Lotos/PKN Orlen	Wznowienie procedury dot. przejęcia Lotosu przez PKN Komisja Europejska zatrzymała tzw. procedurę stop the clock, co oznacza wznowienie procedury negocjacyjnej dotyczącej przejęcia grupy Lotos przez PKN Orlen.	
Tauron	Wydobycie węgla Grupa Tauron nie ogranicza wydobycia węgla - poinformował prezes Tauronu Filip Grzegorzczak. Nie wykluczył również kolejnych przejęć farm wiatrowych.	

sWIG80 i inne

+/-

Archicom	Przegląd opcji strategicznych Archicom w porozumieniu z większościami akcjonariuszami - DKR Investment oraz DKR Invest - zdecydował o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem długoterminowym spółki. Wśród rozważanych opcji jest m.in. pozyskanie inwestora lub partnera strategicznego.	
Auto Partner	Wpływ koronawirusa na sprzedaż Spółka nie odczuwa wpływu koronawirusa na sprzedaż i nie zakłada jego wpływu na aftermarket.	
Braster	Emisja akcji O Walne zgromadzenie emitenta podjęło uchwałę ws. emisji do 13.043.479 akcji serii O z wyłączeniem prawa poboru - wynika z uchwał obradującego w poniedziałek NWZ. Cena emisyjna akcji wynosi 0,38 zł, zarząd liczy na pozyskanie 4,95 mln zł.	
BNP Paribas	Wyniki za IV kw. 2019 r. - Wynik odsetkowy wyniósł 805,3 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków. - Wynik z prowizji wyniósł 207,3 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku. - Zysk netto grupy wyniósł 121,3 mln zł i był o 8% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 112,5 mln zł.	
Unimot	Szacunki wyników za 2019 rok <ul style="list-style-type: none"> Skorygowana EBITDA za 2019 rok grupy Unimotu wyniosła 63,7 mln zł, co oznacza przekroczenie o 3,7% wcześniejszej prognozy spółki. Emitent w roku obrotowym 2019 odnotował jednostkowy zysk netto w wysokości 53,8 mln zł. 	+
Wielton	Rejestracje w 2019 roku Emitent w 2019 roku zarejestrował łącznie 1 tys. nowych pojazdów w regionie CEE, osiągając ok. 5% udział na tym rynku. W 2020 roku grupa planuje intensyfikację działań na rynku chorwackim i słoweńskim.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 3 marca 2020		
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2018 do dnia 30 września 2019 r. oraz wypłaty dywidendy.
Środa, 4 marca 2020		
	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Czwartek, 5 marca 2020		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKNORLEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	JWCONSTR	NWZA ws. potwierdzenia zawarcia umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki obejmującej zespół składników majątku w postaci restauracji FIRST FLOOR oraz przyznania jednorazowego, dodatkowego wynagrodzenia wybranym członkom RN.
	ORBIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
	ORBIS	NWZA ws. zmian w RN.
	POLNORD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
Piątek, 6 marca 2020		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 9 marca 2020		
	PBKM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 10 marca 2020		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 11 marca 2020		
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 12 marca 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WIELTON	NWZA ws. połączenia spółki Wielton S.A. i Wielton Investment Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Piątek, 13 marca 2020		

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	47,80	47,60	48,80
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	40,30	45,70	51,10
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,20	48,00	47,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,70	49,20	48,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,80	49,70	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	48,00	47,80	45,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,20	49,10	47,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	50,70	50,80	51,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	50,10	50,40	50,90
Wtorek, 3 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		-0,50%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		7,40%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty		1,20%	1,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,3 mln brk
Środa, 4 marca 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty			51,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		1,00%	-3,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,60	51,00
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		53,30	54,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,80	52,50
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		0,60%	-1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		49,40	53,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		54,50	55,50
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,45 mln brk
Czwartek, 5 marca 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			219 tys.
Piątek, 6 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		1,50%	-2,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń		-48,5 mld	-48,9 mld
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,50%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		175 tys.	225 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty		3,00%	3,10%



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 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 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 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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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 Drózdź	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-bank.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.