



# KOMENTARZ PORANNY

2020-03-10 08:13



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie okazała się być jedną z najgorszych od ponad 10 lat. WIG20 zakończył dzień spadkiem o 7,87% do 1.625,99 pkt. Odnotował tym samym największy dzienny spadek od sesji z 10 października 2008 r. i znalazł się na najniższym poziomie od kwietnia 2009 r. Wszystkie spółki należące do indeksu polskich blue chipów zakończyły dzień na ujemnych poziomach, a najgorzej zachowywały się walory mBank (-12,66%), Alior Bank (-11,81%) i CCC (-11,48%). Niewiele mniej od indeksu WIG20 traciły małe i średnie spółki - mWIG40 znajduje się obecnie na poziomach z początku 2016 roku, a sWIG80 z przetomu 2018 i 2019 roku.

Mocne spadki nie ominęły również Europy zachodniej, gdzie najmocniej traciły min. spółki z sektora oil&gas. Indeks Stoxx Europe 600 Oil & Gas zanotował w ciągu dnia prawie 17% stratę, co było pokłosiem tąpnięcia notowań ropy naftowej w konsekwencji braku decyzji OPEC+ o cięciu wydobycia surowca oraz obaw o możliwą recesję w sytuacji rozprzestrzeniania się koronawirusa. STOXX 600 zanotował 7,4%, spadek, co jest największą, negatywną zmianą od czasów kryzysu finansowego z lat 2008-09. Indeks odnotował 20% spadek od momentu ostatnich szczytów, co oznacza, że wkroczył w „strefę niedźwiedzia”.

Te same przyczyny stały za mocną wyprzedzą indeksów w Stanach Zjednoczonych. Handel na kontraktach terminowych na S&P500 był wielokrotnie zawieszany z uwagi na zbyt mocne, negatywne odchylenia w kwotowaniach. Sam indeks zanotował największe, jednodniowe spadki od 2008 roku, a rentowności 10 letnich obligacji skarbowych USA spadały do rekordowych 0,3%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Prezydent Trump zapowiedział wczoraj podjęcie „znaczących” kroków w kierunku wsparcia amerykańskiej gospodarki w obliczu negatywnego wpływu epidemii koronawirusa i w dniu dzisiejszym omówi potencjalną obniżkę podatku od wynagrodzeń z Kongresem. Sentyment na rynkach wspiera od rana również informacja o tym, że do prowincji Wuhan z wizytą udał się Prezydent Xi Jinping, a w Państwie Środka notuje się mocne spowolnienie nowych zakażeń. Kontrakty na S&P500 notują ponad 3% wzrosty, a japoński Nikkei po negatywnym otwarciu zakończył dzień na prawie 1% „plusie”. W takim otoczeniu spodziewamy się, że krajowy rynek może otworzyć się na dodatnich poziomach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 625,56	-7,50%	-20,62%	-21,11%
WIG20	1 625,99	-7,87%	-22,31%	-24,38%
mWIG40	3 385,71	-6,23%	-16,83%	-13,37%
sWIG80	10 891,14	-7,76%	-15,10%	-9,57%
WIG20 USD	430,73	-7,43%	-19,52%	-23,97%
WIG20 TR	2 960,28	-7,87%	-22,31%	-24,38%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 746,56	-7,60%	-18,06%	-14,99%
Nasdaq C.	7 950,68	-7,29%	-17,42%	-11,39%
DAX	10 625,02	-7,94%	-21,26%	-19,81%
CAC40	4 707,91	-8,39%	-21,74%	-21,25%
FTSE250	17 547,15	-6,40%	-18,36%	-19,82%
BUX	38 075,83	-7,55%	-14,51%	-17,38%
IBEX	7 708,70	-7,96%	-21,47%	-19,27%
NIKKEI	19 867,12	0,85%	16,12%	16,02%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,391	-24,0 pb	-67,1 pb	-71,6 pb
USA	0,559	-20,6 pb	-100,7 pb	-136,0 pb
Niemcy	-0,859	-14,5 pb	-44,7 pb	-128,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3249	0,55%	1,42%	1,67%
USD/PLN	3,7809	-0,60%	-3,26%	-0,34%
CHF/PLN	4,0835	0,77%	2,10%	4,15%
GBP/PLN	4,9516	-0,14%	-1,89%	-1,57%
EUR/USD	1,1439	1,16%	4,84%	2,01%
USD/JPY	102,44	-2,88%	-6,67%	-5,68%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	34,36	-24,10%	-35,50%	-47,94%
WTI (\$/bbl)	31,13	-24,59%	-37,20%	-49,02%
Złoto (\$/ozt)	1 675,70	0,20%	6,09%	10,00%
Miedź (c/lb)	251,05	-1,95%	-1,57%	-10,24%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	10,03%	CORMAY	-28,19%
LARQ	3,93%	MERCATOR	-24,35%
POLWAX	3,09%	BIOMEDLUB	-23,01%
-	-	EUCO	-21,69%
-	-	ENTER	-20,98%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1256,83	00,51%	99,49%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 09.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	189,94	11 943	-7,91%
PKNORLEN	167,79	16 094	-0,18%
PKOBP	98,51	10 380	-9,47%
PZU	85,74	9 113	-9,48%
KGHM	84,16	8 886	-11,09%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Bank Handlowy</b>	<b>Dywidenda – zalecenia KNF</b> Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła w indywidualnym zaleceniu, że Bank Handlowy spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości do 100 proc. zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.	
<b>Boryszew</b>	<b>Odpisy</b> Impexmetal, spółka zależna Boryszewa, utworzy w sprawozdaniu finansowym za 2019 r. odpis aktualizujący, który pomniejszy wartość akcji spółki zależnej Alchemia w wysokości 158 mln zł.	
<b>Kruk</b>	<b>Emisja obligacji</b> Spółka planuje emisję nie więcej niż 300.000 niezabezpieczonych obligacji serii AJ2 ramach VI programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 30 mln zł.	
<b>mBank</b>	<b>Zalecenia KNF</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła mBankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank co najmniej 95% zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku - podał bank w komunikacie.	
<b>PGE</b>	<b>Przyłączenia do sieci</b> PGE Energia Ciepła przyłączyła do sieci ciepłowniczych w 2019 r. rekordowe 239,9 MWt mocy cieplnej, o 60,1 MWt więcej niż spółka zakładała i o 43,4 MWt więcej niż w 2018 r. Blisko 80% przyłączy zostało zrealizowanych w trzech miastach – Krakowie, Wrocławiu oraz Gdańsku.	
<b>Polenergia</b>	<b>Wyniki za IV kw. 2019 r.</b> - przychody = 649 mln zł (668 mln zł konsensusu) - EBIT = 57,4 mln zł (38,8 mln zł konsensusu) - zysk netto j.d. = 34,5 mln zł (27,2 mln zł konsensusu)	+
sWIG80 i inne		+/-
<b>J.W. Construction</b>	<b>Odpisy aktualizacyjne</b> Zarząd J.W. Construction zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących wartości aktywów, co ma pomniejszyć jednostkowy wynik netto o ok. 22,2 mln zł, a wynik skonsolidowany o ok. 5,1 mln zł. Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w 2019 roku 605,3 mln zł, a zysk netto 63,4 mln zł.	
<b>Marvipol</b>	<b>Szacunkowe wyniki za 2019 rok</b> Emitent szacuje, że w 2019 r. miał 290,8 mln zł przychodów, 69,9 mln zł zysku netto oraz 90,5 mln zł zysku na działalności operacyjnej. Zysk brutto na sprzedaży miał wynieść 67 mln zł.	
<b>OT Logistics</b>	<b>Plan naprawczy – aktualizacja</b> Zarząd OT Logistics zaktualizował założenia planu naprawczego grupy. Cele na lata 2020-21 obejmują koncentrację działalności biznesowej przede wszystkim na działalności portowej oraz zwiększenie synergii operacyjnych pomiędzy spółkami grupy. Zarząd ocenia, że wypełnienie założeń planu pozwoli na poprawę płynności finansowej oraz wyników finansowych grupy	
<b>Wielton</b>	<b>Rejestracja naczep</b> Emitent w okresie styczeń-luty zarejestrował 492 nowych przyczep i naczep, o 32,1% mniej r/r	-





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 10 marca 2020</b>		
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,36 zł na akcję.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 11 marca 2020</b>		
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 12 marca 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 13 marca 2020</b>		
	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.
<b>Poniedziałek, 16 marca 2020</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2019 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 marca 2020</b>							
	0:50	Japonia	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	-7,10%	-6,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	3,00%	1,70%	-3,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%		0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	0,50%		-0,70%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	marzec	-17,10	-11,10	5,20
<b>Wtorek, 10 marca 2020</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	5,20%	5,20%	5,40%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	-0,40%	-0,30%	0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		1,80%	-2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty			3,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		2,00%	-2,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		1,00%	1,20%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,3 mln brk	1,7 mln brk
<b>Środa, 11 marca 2020</b>							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-2,60%	-1,80%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,20%	0,20%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,00%	0,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,30%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	0,8 mln brk
<b>Czwartek, 12 marca 2020</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		1,20%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-3,40%	-4,10%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	216 tys.
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
<b>Piątek, 13 marca 2020</b>							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,70%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,40%	1,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty			4,40%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec		97,00	101,00

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





## 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 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
- Sprzedż 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>
Damian Sierko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skórka-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## 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 odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając 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 jakąkolwiek 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.com](http://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.