



# KOMENTARZ PORANNY

2020-06-18 08:33



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnych wzrostach we wtorek, środa przyniosła stonowanie nastrojów, co przeżyło się na mieszane zakończenie indeksów na rynkach bazowych. Z jednej strony wsparciem dla strony popytowej są coraz lepsze dane makroekonomiczne, które w przeważającej większości zanotowały już lokalne minima, a dobrym przykładem jest mocny wzrost majowej sprzedaży detalicznej w USA. Niemniej z drugiej strony nadal na rynkach finansowych utrzymuje się niepewność związana z obawami o ewentualną drugą falę pandemii, za czym stoi rosnąca liczba zachorowań w skali globalnej, a w szczególności w państwach emerging markets. W rezultacie indeksy w Europie kończyły skromnymi wzrostami w okolicach 0,50%, natomiast sesja w USA zakończyła się 0,36% stratą.

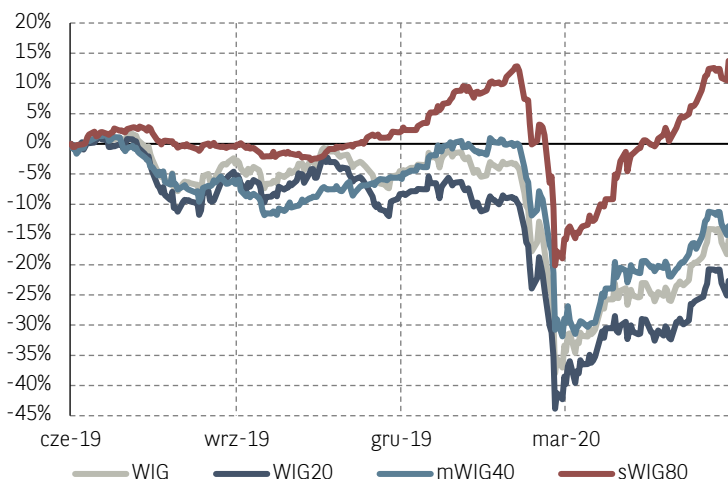
Przewaga podaży była widoczna właśnie wśród rynków rozwijających się, w tym na warszawskiej giełdzie, gdzie indeks WIG20 stracił blisko 0,60% mimo pozytywnego otwarcia sesji. Największa przecena dotknęła notowania JSW oraz PGE, z kolei prym wiodły akcje Cyfrowego Polsatu oraz CD Projekt. Na tle blue chips dobrze wypadły średnie oraz mniejsze spółki. mWIG40 zyskał blisko 1,0% a największą zwyżkę osiągnęły notowania 11 bit, które tym samym zbliżyły się do historycznych maksimów w okolicach 550 PLN. Powyższe przeżyło się na mocny performance całego sektora producentów gier - WIG-Games zyskał blisko 4,0% i osiągnął nowe szczyty.

Na rynku surowców niepewność co do przyszłych warunków gospodarczych przeżyło się na spadek cen ropy naftowej w okolicach 1,0%. Ceny ropy typu Brent znalazły się w okolicy 40,55 USD za baryłkę a stronie popytowej ciążył odczyt o zmianie stanu zapasów w USA, która okazała się wyższa od oczekiwań, co sugeruje mniejszy popyt na surowiec niż się spodziewano.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym przed południem kluczowym wydarzeniem na rynku będzie decyzja szwajcarskiego Banku Centralnego odnośnie stóp procentowych - konsensus rynkowy, jak i stratedzy BNP Paribas nie oczekują zmian. Natomiast w popołudniu inwestorzy będą wyczekiwać cotygodniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Z kolei dla krajowych uczestników rynku kluczowe okażą się majowe dane z rynku pracy. Mając na uwadze wczorajsze słabsze zakończenie handlu za oceanem oraz przeważające ujemne notowania na giełdach w Azji, wydaje się że w początkowej fazie dzisiejszej sesji dominować może strona podażowa.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 312,80	-0,14%	9,68%	-13,00%
WIG20	1 787,81	-0,57%	9,07%	-16,85%
mWIG40	3 546,34	0,97%	10,10%	-9,26%
sWIG80	13 289,09	0,35%	11,20%	10,30%
WIG20 USD	449,56	-1,25%	15,10%	-20,65%
WIG20 TR	3 258,75	-0,87%	9,07%	-16,75%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 113,49	-0,36%	5,40%	-3,63%
Nasdaq C.	9 910,53	0,15%	7,32%	10,50%
DAX	12 382,14	0,54%	12,00%	-6,54%
CAC40	4 995,97	0,88%	11,10%	-16,43%
FTSE250	17 582,36	0,67%	8,33%	-19,65%
BUX	37 767,72	-0,77%	6,97%	-18,04%
IBEX	7 478,70	-0,22%	10,30%	-21,68%
NIKKEI	22 355,46	-0,45%	11,00%	-5,50%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,449	7,8 pb	14,9 pb	-65,8 pb
USA	0,740	-0,3 pb	1,4 pb	-117,9 pb
Niemcy	-0,429	2,0 pb	3,9 pb	-85,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4637	0,35%	-2,21%	4,93%
USD/PLN	3,9701	0,52%	-5,05%	4,65%
CHF/PLN	4,1853	0,85%	-2,72%	6,75%
GBP/PLN	4,9839	0,41%	-2,31%	-0,93%
EUR/USD	1,1243	-0,17%	2,99%	0,27%
USD/JPY	107,01	-0,29%	-0,28%	-1,47%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,71	-0,61%	16,90%	-38,32%
WTI (\$/bbl)	37,96	-1,09%	19,90%	-37,83%
Złoto (\$/ozt)	1 735,60	-0,05%	0,07%	14,00%
Miedź (c/lb)	258,95	0,97%	7,72%	-7,42%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.06.2020	
WZROSTY		SPADKI	
PBG	40,00%	PUNKPIRAT	-10,28%
HARPER	35,29%	JSW	-5,91%
ZASTAL	14,89%	PGE	-5,69%
APSENERGY	13,10%	CCC	-4,99%
PAMAPOL	12,84%	TBULL	-4,59%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	976,19	67,89%	31,47%
NAJWIĘKSZE OBROTY		17.06.2020	
Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	98,40	9 719	-0,60%
CDPROJEKT	96,94	6 041	2,14%
PKOBP	79,83	7 441	-2,28%
CCC	58,09	7 584	-4,99%

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



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

Autor: Adam Aniot, CFA  
 Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

**Orange PL**      **Decyzja o podziale zysku za 2019 roku**  
Walne zgromadzenie Orange Polska zdecydowało, by zysk netto spółki za 2019 rok został przeniesiony na kapitał rezerwowy, który będzie mógł być przeznaczony w przyszłości na wypłatę dywidendy.  
Zysk netto spółki Orange Polska w 2019 roku wyniósł 88,3 mln zł.

**PGE**      **Inwestycje w OZE**  
PGE chce na terenie Kompleksu Betchatów rozbudować istniejącą farmę wiatrową oraz wybudować nowe farmy wiatrowe i fotowoltaiczne. Potencjał nowych turbin wiatrowych szacuje się na 100 MW, co wymaga ok. 140 mln euro, a szacunkowy potencjał fotowoltaiki to również 100 MW, co wymaga ok. 70 mln euro.

sWIG80 i inne

+/-

**ATM**      **Przegląd opcji strategicznych**  
Większościowy akcjonariusz ATM, firma AAW III należąca do funduszu MCI Capital, zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z inwestycją w spółkę. AAW chce przeprowadzić przymusowy wykup akcjonariuszy mniejszościowych i wycofać ATM z giełdy.

**Radpol**      **Przedłużenie wezwania**  
Przyjmowanie zapisów w ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF wezwaniu do sprzedaży 100 proc. akcji Radpolu, po 1,32 zł za sztukę, zostało przedłużone z 2 na 8 lipca. Zapisy w wezwaniu trwają od 3 czerwca.

**Stelmet**      **Szacunkowe wyniki w 1H19/20**  
Stelmet szacuje, że w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wypracował 9,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto. W analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego Stelmet miał 3,5 mln straty netto.  
Stelmet podał, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto w pierwszym półroczu 2019/2020 wyniosły 247,2 mln zł, co oznacza spadek o 6,1 proc. rdr. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 15,6 mln zł (wobec 8,9 mln zł rok wcześniej), a EBITDA 37,5 mln zł (30,1 mln zł przed rokiem).  
"Poprawa wyniku na działalności finansowej była związana głównie z: niższymi o 1,3 mln zł kosztami odsetek korygowanych o wycenę zobowiązań finansowych wg. zamortyzowanego kosztu oraz niższą o 1,9 mln zł stratą z wyceny oraz realizacji transakcji pochodnych."

**TXM**      **Zatwierdzenie układu z wierzycielami**  
Sąd Rejonowy w Warszawie zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego toczącego się wobec TXM. TXM chce kontynuować optymalizację kosztów i ocenia, że obecnie kluczowa jest odbudowa poziomów sprzedaży.

+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 18 czerwca 2020</b>		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
<b>Piątek, 19 czerwca 2020</b>		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	CLNPHARMA	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcję.
	MERCATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
	ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 czerwca 2020</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	4,40%	5,00%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-2,80%	-2,00%	-7,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	2,90%	2,90%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień	1,2 mld	20,3 mld	25,5 mld
<b>Wtorek, 16 czerwca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,90%	4,70%	3,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	-0,10%	-0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	63,40	60,00	51,00
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,80%	3,70%	3,60%
	14:25	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec			
	14:25	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	17,70%	8,00%	-14,70%
	14:45	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	1,40%	3,00%	-12,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,86 mln brk	0,5 mln brk	8,4 mln brk
<b>Środa, 17 czerwca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj	0,00%	0,00%	-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,50%	0,50%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	-1,40%	-0,90%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj	0,10%	0,10%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,20 mln brk	0,5 mln brk	5,72 mln brk
<b>Czwartek, 18 czerwca 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj		1,20%	1,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj		-2,60%	-2,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec		0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec		-2500,00%	-4310,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1277 tys.	1542 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	maj		2,40%	-4,40%
<b>Piątek, 19 czerwca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		-0,10%	-0,20%
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj		5,70%	-18,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		-17,10%	-22,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,30%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj		-2,10%	-1,90%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-16,80%	-24,60%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.	-101,8 mld	-109,8 mld





## 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 Polskiej 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 Inwestycyjnych	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 Skóra-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, 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 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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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.

<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.