



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-09 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na krajowym rynku akcji nie przyniosła przełomu i drugi dzień z rzędu byliśmy świadkami spadków szerokiego indeksu WIG. Pomimo stabilnego dolara w stosunku do złotówki oraz całkiem przyzwoitych obrotów ciężarem były przede wszystkim największe spółki skupione w ramach WIG20 - jedynie sześć z dwudziestu spółek z ww. benchmarku zakończyło dzień wzrostami, a najwięcej traciły min. walory mBanku, który podał we wtorek po sesji, że rezerwa na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF, utworzona w II kwartale, wynosi 189 mln zł. Dodatnią stopę zwrotu zanotował za to sWIG80, a motorem napędowym były min. walory Forte (+12,55%), PEP (+6,18%) oraz Lentex (+9,17%). Negatywne nastroje nie ominęły również bazowych rynków Starego Kontynentu, gdzie zarówno DAX, jak i CAC 40 zakończyły środowy handel „pod kreską”.

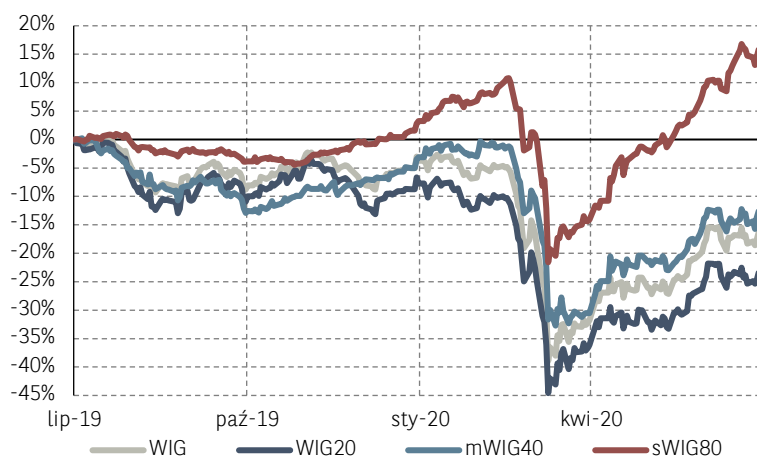
Odmienna sytuacja panowała w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno S&P500, jak i technologiczny NASDAQ zakończyły środę wzrostami. Siłą napędową były po raz kolejny spółki technologiczne, co widać było chociażby po relatywnym zachowaniu drugiego z ww. indeksów. Akcje Apple wzrosły o ponad 2%, do najwyższego poziomu w historii, tj. 381,37 USD. Z kolei walory Microsoft, Netflix i Amazon zyskały po 2-3%.

W powyższym otoczeniu niespodziewanie zyskiwało również złoto, którego kwotowania pobiły kolejny rekord cenowy w tym roku kończąc handel powyżej poziomu 1800 dolarów za uncję.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze wzrosty na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych są od rana dyskontowane przez indeksy azjatyckie. Japoński Nikkei225 drożeje o ponad 0,5%, a chiński Shanghai Composite Index o ponad 1%. Również kontakt terminowy na DAX jest kwotowany powyżej wczorajszego zamknięcia, co implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. Dziś w kalendarzu makro warto zwrócić uwagę na cotygodniowe odczyty amerykańskich danych odnośnie liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Rynek zakłada 1,375 tys. wniosków, a każde pozytywne zaskoczenie w tym zakresie może być dyskontowane przez stronę popytową rynku w cenach akcji. W dniu dzisiejszym odbędzie się również spotkanie ministrów finansów państw strefy euro podczas którego powinno dojść do ustaleń dotyczących funduszu odbudowy państw Europy po stratach wywołanych pandemią koronawirusa.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 726,22	-0,49%	-1,41%	-12,29%
WIG20	1 788,22	-0,71%	-2,88%	-16,83%
mWIG40	3 586,84	-0,16%	-0,33%	-8,22%
sWIG80	14 084,22	0,23%	7,49%	16,90%
WIG20 USD	451,96	-0,55%	-3,80%	-20,22%
WIG20 TR	3 259,48	-0,71%	-2,88%	-16,73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 169,94	0,78%	-1,93%	-1,88%
Nasdaq C.	10 492,50	1,44%	5,72%	16,90%
DAX	12 494,81	-0,97%	-2,53%	-5,69%
CAC40	4 981,13	-1,24%	-3,76%	-16,68%
FTSE250	17 185,24	-0,95%	-5,25%	-21,47%
BUX	35 932,39	0,52%	-5,93%	-22,03%
IBEX	7 326,40	-1,62%	-7,21%	-23,28%
NIKKEI	22 587,76	0,67%	-2,17%	-4,51%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,330	-2,4 pb	-15,1 pb	-77,7 pb
USA	0,666	2,5 pb	-21,1 pb	-125,3 pb
Niemcy	-0,441	-1,0 pb	-10,9 pb	-86,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4751	-0,03%	1,15%	5,20%
USD/PLN	3,9488	-0,55%	0,78%	4,09%
CHF/PLN	4,2078	-0,09%	2,84%	7,32%
GBP/PLN	4,9806	-0,05%	-0,09%	-0,99%
EUR/USD	1,1333	0,52%	0,37%	1,07%
USD/JPY	107,27	-0,27%	-1,07%	-1,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,29	0,49%	6,10%	-34,41%
WTI (\$/bbl)	40,90	0,69%	7,10%	-33,02%
Złoto (\$/ozt)	1 820,60	0,59%	6,77%	19,50%
Miedź (c/lb)	282,40	0,97%	10,10%	0,97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	30,57%	PBG	-27,54%
RUBICON	23,08%	APSENERGY	-12,96%
INC	22,52%	NOVITA	-6,99%
ARTIFEX	21,32%	ELBUDOWA	-6,02%
TESGAS	13,82%	ACTION	-5,49%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	730,44	68,84%	29,78%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	110,72	7 810	-2,46%
CDPROJEKT	72,63	4 715	-1,31%
PZU	47,59	4 880	-0,72%
DINOPL	46,00	1 524	-1,97%
PKOBP	38,33	3 942	-0,04%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	<p>Szacunkowe wyniki za II kwartał 2020 roku Grupa Budimex szacuje skonsolidowany zysk netto za II kwartał 2020 r. na poziomie 91 mln zł, co stanowi wzrost o 47 mln zł (+107% r/r). Wzrost skonsolidowanego zysku netto wynika min. z wysokiej sprzedaży w segmencie deweloperskim, a także z konsolidacji wyników Grupy FBSerwis.</p>	
Orange Polska	<p>Rozwiązanie rezerw Zmiany w Ponadzakładowym Układzie Zbiorowym Pracy (PUZP) w zakresie nagród jubileuszowych spowodują rozwiązanie rezerw w bilansie z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 64 mln zł.</p>	
PGE	<p>Planowana inwestycja fotowoltaiczna PGE Energia Odnawialna prowadzi badania środowiskowe związane z budową farmy fotowoltaicznej o mocy 77 MW w podkarpackiej gminie Grębów. Inwestycja ma powstać do końca 2022 r.</p>	
PlayWay	<p>Zawiązanie nowej spółki Emitent zawiązał wraz z innymi podmiotami nową spółkę Madnetic Games. PlayWay objął 70% w kapitale zakładowym, a deweloperzy pozostałe 30%. Jak podano, pierwsze planowane gry wdrożone do produkcji przez Madnetic Games to WII Simulator, Europe Rebuilder, Tru eStory, Extreme Tractor Power Pulling.</p>	
Tauron	<p>Porozumienie z bankami</p> <ul style="list-style-type: none"> Tauron porozumiał się z instytucjami finansowymi w sprawie kwalifikowania wydatków na OZE - inwestycje te będą wyłączone z kalkulacji wskaźnika długu netto do EBITDA. Spółka planuje zwiększenie do 65% udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w miksie wytwórczym w perspektywie 2030 roku. Inwestycje w odnawialne źródła energii mają pozwolić na obniżenie emisyjności grupy w perspektywie 2025 r. o ponad 20%, a w perspektywie 2030 r. o ponad 50%. 	
WIG-telekom	<p>Przenoszenie numerów komórkowych w Q2 W II kwartale b.r. przeniesiono w Polsce 279,9 tys. numerów komórkowych - podał UKE w komunikacie. Najwyższy dodatni bilans odnotował Polkomtel (+20,9 tys.), a najwięcej numerów straciło P4, operator sieci Play (-57,2 tys.). Według danych UKE, w kwietniu przeniesiono 93,3 tys. numerów komórkowych, w maju 86,4 tys. numerów, a w czerwcu 100,2 tys. numerów.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Atal	<p>Liczba wydanych lokali Emitent uzna w przychodach II kwartału 2020 roku łącznie 767 lokali mieszkalnych i usługowych, przekazanych w tym okresie nabywcom. W całym I półroczu wydano 1.240 lokali, a potencjał przekazania w II półroczu wynosi ok. 2 tys. lokali.</p>	
Getin Holding	<p>Oferty sprzedaży Idea Bank Białoruś Getin Holding otrzymał dwie niewiążące oferty kupna akcji spółki zależnej Idea Bank Białoruś i zdecydował o przystąpieniu do działań mających na celu potencjalną sprzedaż wszystkich posiadanych akcji spółki.</p>	
Wielton	<p>Rejestracje przyczep w czerwcu 2020 roku Emitent w okresie styczeń-czerwiec zarejestrował 985 nowych przyczep i naczep, czyli o 49,7% mniej r/r.</p>	-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 9 lipca 2020		
Piątek, 10 lipca 2020		
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	UNIBEP	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję.
	VINDEXUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
Poniedziałek, 13 lipca 2020		
	PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	IMPEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wyniku finansowego za 2019 rok.
	LENTEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment.
	VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
Wtorek, 14 lipca 2020		
	PKNORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	BUDIMEX	Wyplata dywidendy 4,56 zł na akcję.
	LENTEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
Środa, 15 lipca 2020		
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	EKOEXPORT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SNIEZKA	Wyplata dywidendy 2,60 zł na akcję.
Czwartek, 16 lipca 2020		
	COMARCH	Wyplata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WASKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,02 zł na akcję.
Piątek, 17 lipca 2020		
	PGNIG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2019 rok.
	WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,02 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	10,40%	15,00%	-26,20%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	lipiec	-18,20	-10,90	-24,80
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	17,80%	15,00%	-12,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	47,90	46,70	37,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	57,10	50,00	45,40
Wtorek, 7 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	7,80%	10,00%	-17,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,0 mln brk	-3,4 mln brk	-8,15 mln brk
Środa, 8 lipca 2020							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,90%	3,00%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,65 mln brk	-3,4 mln brk	-7,2 mln brk
Czwartek, 9 lipca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,50%	2,50%	2,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,00%	-3,20%	-3,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	9,00%	13,80%	-24,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	3,50%	12,00%	-16,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1375 tys.	1427 tys.
Piątek, 10 lipca 2020							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		15,10%	-20,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		20,00%	-19,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		-0,20%	-0,80%





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 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.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

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
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 Inwestycyjnych	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 Dróżdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 Twardzej 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 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie 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.