



# KOMENTARZ PORANNY 2020-07-20 08:10



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja, jak i cały zeszły tydzień nie przyniosły przełomu w zakresie sytuacji technicznej najważniejszego, krajowego indeksu akcji – WIG20. Sam indeks stracił w ciągu zeszłego tygodnia symboliczne 0,07%, znajdując się w dalszym ciągu w ruchu bocznym blisko poziomu 1800 punktów. W piątek najwięcej na zachowaniu indeksu ciążyły walory Lotos-u, PGE i PKO BP. Strona popytowa wspierała jednak zachowanie najmniejszych podmiotów, a sam sWIG80 jako jedyny z grupy głównych indeksów zanotował dzienne wzrosty. Największy wpływ na udane notowania miały min. walory XTB i PZ Cormay. Walory pierwszej ze spółek wzrosły w tym roku już o ponad 364%, a kapitalizacja przebiła 2 mld zł.

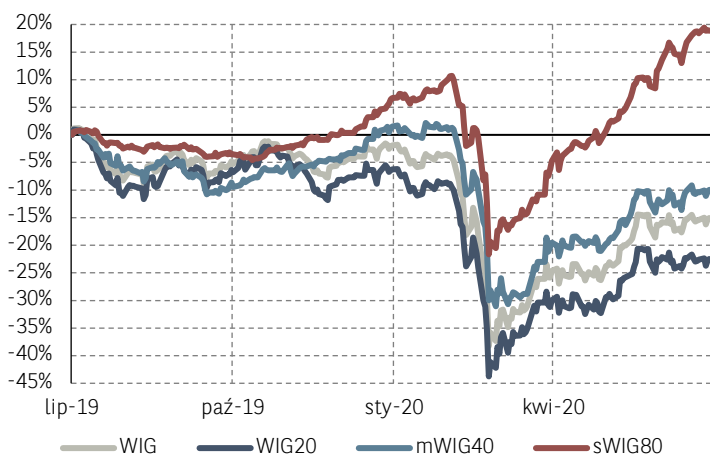
W Stanach Zjednoczonych indeksy akcji zakończyły dzień na lekkich wzrostach. Miniony tydzień pokazał jednak, że inwestorzy na rynkach akcji coraz częściej szukają okazji wśród spółek cyklicznych, których notowania nie powróciły jeszcze w okolice poziomów sprzed okresu pandemii. Widać to chociażby na tygodniowych stopach zwrotu indeksu NASDAQ (-1,08%) oraz S&P500 (+1,25%). Po relatywnej przewadze spółek technologicznych którą obserwujemy od początku roku być może przyszedł czas na korektę wycen spółek z sektora. W USA na dobre rozpoczął się już sezon wyników za II kwartał b.r. W czwartek po sesji wyniki opublikował Netflix, które okazały się słabsze od oczekiwań rynku pod względem zysku na akcje. To zostało zdyskontowane w cenach na piątkowej sesji, na której walory spółki spadły o ponad 6,5%. Z największych spółek, w nadchodzącym tygodniu wyniki poda m.in IBM (poniedziałek), Microsoft i Tesla (środa) oraz Amazon i Intel (czwartek).

W piątek na rynku walutowym mieliśmy do czynienia z dalszą aprecjacją EUR wobec amerykańskiego dolara. Notowania pary EUR/USD po raz kolejny przebiły poziom 1,14 i kierują się w stronę rocznych szczytów, tj. poziomu 1,15.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Atmosfera na rynkach finansowych jest, w szczególności w Europie, zdominowana tematem Szczytu UE na którym dotychczas wciąż nie osiągnięto konsensusu w kwestii min. alokacji środków i zarządzania funduszem odbudowy oraz najnowszego budżetu wspólnoty. W przypadku fiaska negocjacji możemy spodziewać się podwyższonej zmienności oraz negatywnej reakcji części rynków. Na rynkach kasowych od rana panują umiarkowane nastroje. Lekko pozytywne kwotowania kontraktów terminowych na DAX oraz dodatnie zamknięcie notowań w Japonii implikuje wg nas analogiczne rozpoczęcie handlu w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 046,47	-0,15%	1,46%	-11,73%
WIG20	1 796,04	-0,17%	0,46%	-16,47%
mWIG40	3 593,42	-0,62%	1,33%	-8,05%
sWIG80	14 167,02	0,45%	6,61%	17,60%
WIG20 USD	458,54	-0,08%	2,00%	-19,06%
WIG20 TR	3 282,15	-0,08%	0,72%	-16,15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 224,73	0,28%	3,57%	-0,19%
Nasdaq C.	10 503,19	0,28%	5,98%	17,10%
DAX	12 919,61	0,35%	4,34%	-2,49%
CAC40	5 069,42	-0,31%	1,47%	-15,20%
FTSE250	17 347,93	0,15%	-1,33%	-20,73%
BUX	35 200,88	-0,08%	-6,80%	-23,61%
IBEX	7 440,40	-0,46%	-0,51%	-22,08%
NIKKEI	22 701,68	0,02%	1,18%	-4,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,312	-1,4 pb	-13,7 pb	-79,5 pb
USA	0,625	0,7 pb	-11,5 pb	-129,4 pb
Niemcy	-0,449	1,9 pb	-3,2 pb	-87,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4782	-0,13%	0,32%	5,27%
USD/PLN	3,9155	-0,63%	-1,38%	3,21%
CHF/PLN	4,1736	0,15%	-0,28%	6,45%
GBP/PLN	4,9228	-0,48%	-1,23%	-2,14%
EUR/USD	1,1437	0,50%	1,73%	2,00%
USD/JPY	106,94	-0,30%	-0,06%	-1,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,14	-0,53%	5,97%	-34,64%
WTI (\$/bbl)	40,59	-0,39%	6,93%	-33,52%
Złoto (\$/ozt)	1 810,00	0,54%	4,29%	18,80%
Miedź (c/lb)	290,45	0,10%	12,20%	3,84%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
CORMAY	23,85%	ERBUD	-7,62%
IPOPEMA	21,53%	TBULL	-7,12%
RAFAKO	13,51%	BOGDANKA	-5,52%
XTB	10,19%	SUNEX	-5,28%
EKOEXPORT	9,89%	PRAIRIE	-5,02%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	734,10	40,36%	57,51%

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 17.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	80,74	3 298	0,73%
KGHM	66,38	3 996	0,23%
ORANGEPL	57,83	7 387	0,35%
PKNORLEN	43,91	4 980	-0,13%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

Kernel	<p><b>Sprzedż oleju w Q22020</b> Kernel Holding sprzedał 489,0 tys. ton oleju w II kw. 2020 (ostatni kwartał roku obrotowego 19/20), co oznacza wzrost o 10% r/r - podała spółka w komunikacie. W całym roku obrotowym 2019/2020 sprzedaż oleju spadła o 6% i wyniosła 1.517,8 tys. ton.</p>	
WIG-Energetyka, WIG- Górnictwo	<p><b>Plan naprawczy PGG</b> Sytuacja finansowa kopalń wymaga zdecydowanych działań - poinformowało Ministerstwo Aktywów Państwowych w komunikacie prasowym. Agencja Rezerw Materiałowych utworzy rezerwę strategiczną węgla kamiennego na cele energetyczne o wartości ok. 130 mln zł netto. Plan naprawczy dla PGG zostanie przedstawiony stronie społecznej 23 lipca.</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Columbus Energy	<p><b>Umowa</b> Spółka i Huffington Invest Group podpisały umowę, dotyczącą współpracy w zakresie rozwijania projektów instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 472,6 megawatów</p>	
Idea Bank	<p><b>Odmowa zatwierdzenia planu naprawczego</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• KNF odmówiła zatwierdzenia aktualizacji planu naprawy grupy Idea Banku, wezwwała do przedstawienia nowego planu w ciągu 3 miesięcy.</li> <li>• KNF wskazała, że plany banku w zakresie pozyskania kapitałów oraz spełnienia minimalnego wymogu kapitałowego nie zostały należyście uprawdopodobnione.</li> </ul>	-
Mercator	<p><b>Wyniki za Q22020</b> Grupa Mercator Medical szacuje, że jej skonsolidowany wynik netto wyniesie w drugim kwartale 2020 roku około 209,2 mln zł, wobec 0,3 mln zł zysku netto w II kwartale 2019 r. oraz 20,6 mln zł zysku w I kwartale 2020 r.</p>	+
Rawlplug	<p><b>Podwyższenie ceny w wezwaniu</b> Rawlplug podwyższył cenę zakupu akcji spółki, w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży, do 8,3 zł za akcję z 7,5 zł za akcję wcześniej</p>	
Indos	<p><b>Program emisji obligacji – aktualizacja</b> Emitent przedłużył program emisji obligacji do 31 grudnia 2025 r., a łączna wielkość emisji wszystkich obligacji w ramach programu została zwiększona do 100 mln zł - podała spółka w komunikacie. Zastrzegła, że łączna wartość nominalna istniejących na daną chwilę obligacji nie przekroczy 50 mln zł.</p>	
Ursus	<p><b>Wyniki za Q12020</b> Grupa Ursus szacuje, że miała w I kwartale 2020 roku 5,65 mln zł straty netto z działalności, wobec 8,84 mln zł w I kw. 2019 r.. Przychody grupy szacowane są na 10,6 mln zł, wobec 48,29 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	
ZUE	<p><b>Oferta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Oferta ZUE za 382,2 mln zł brutto okazała się najtańszą w przetargu Gminy Olsztyn dotyczącym rozbudowy linii tramwajowej. Oferta mieści się w budżecie zamawiającego.</li> <li>• Wartość netto złożonej przez spółkę oferty to 310,7 mln zł.</li> </ul>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 20 lipca 2020</b>		
	PGNIG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Wtorek, 21 lipca 2020</b>		
	JWCONSTR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	TESGAS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>Środa, 22 lipca 2020</b>		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 r.
	URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
<b>Czwartek, 23 lipca 2020</b>		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz przeznaczenia części zysków wypracowanych w I na wypłatę dywidendy.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ATENDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2019 rok.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.
	LENTEX	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MAXCOM	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
<b>Piątek, 24 lipca 2020</b>		
	ATENDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 lipca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,00%		-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-1,80%		-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-6,90%	-17,00%
<b>Wtorek, 21 lipca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			-0,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-4,00%	-8,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			0,75%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-8,3 mln brk
<b>Środa, 22 lipca 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			40,10
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		17,50%	16,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-7,5 mln brk
<b>Czwartek, 23 lipca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień			-960,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		6,20%	6,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			1300 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		2,30%	2,80%
<b>Piątek, 24 lipca 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec			12,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			-13,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			52,30
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec			50,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			45,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec			47,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			47,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec			48,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec			49,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec			47,90
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		647 tys.	676 tys.





## 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>
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 Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Damian Sienko	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 odzwierciedlają 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.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.