



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-07 08:04



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkową sesję na krajowym rynku akcji nie można zaliczyć do udanych. Szeroki rynek stracił prawie 1%, a motorem napędowym spadków były najmniejsze podmioty z indeksu sWIG80 w ramach którego kolejny dzień z rządu mocno traciły min. walory XTB. W zakresie indeksu WIG20, „na plusie” handel zakończyły jedynie walory Dino Polska, KGHM oraz CD-Projekt. Był to kolejny dzień zatrzymania ruchu indeksu w kierunku wybicia powyżej poziomu 1850 punktów.

W Stanach Zjednoczonych, sesja przebiegała w lepszych nastrojach. Na głównych indeksach kontynuowano wzrosty z kilku poprzednich dni, a technologiczny Nasdaq ponownie ustanowił rekord po raz pierwszy w historii pokonując poziom 11.000 punktów. W centrum uwagi inwestorów utrzymują się negocjacje dotyczące uruchomienia nowego pakietu stymulującego dla amerykańskiej gospodarki. Od 1 sierpnia wygaś dodatek do zasiłku dla bezrobotnych w wysokości 600 USD, a od piątku Kongres USA będzie miał przedłużoną przerwę w obradach. Media liczą, że dodatek zostanie podtrzymany w wysokości 400 USD, co byłoby kompromisem między propozycją Demokratów w postaci utrzymania dodatku do zasiłku w wysokości 600 USD, a pomysłem Republikanów w postaci obniżenia go do 200 USD. W dalszym ciągu kluczową kwestią pozostają również stosunki na linii Waszyngton – Pekin. Sekretarz stanu USA - Mike Pompeo wezwał w dniu wczorajszym amerykańskie firmy do zablokowania chińskich aplikacji w ich sklepach.

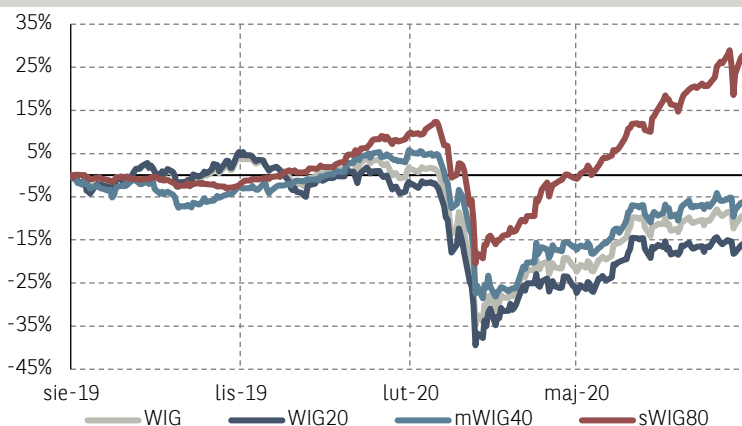
Czwartek był kolejnym dniem aprecjacji cen złota, które było po raz pierwszy w historii notowane po 2070 USD za uncję.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji (DAX i S&P500) są kwotowane na mieszanych poziomach w związku z czym spodziewamy się neutralnego otwarcia krajowego rynku akcji.

Dziś w centrum uwagi pozostaną dane odnośnie sytuacji na rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się wzrostu liczby zatrudnionych w sektorze pozarolniczym o 1,58 mln osób oraz stopy bezrobocia na poziomie 10,5%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 816,87	-0,90%	0,65%	-10,40%
WIG20	1 818,64	-0,79%	0,00%	-15,42%
mWIG40	3 623,86	-1,07%	-0,70%	-7,28%
sWIG80	14 948,61	-1,37%	6,71%	24,10%
WIG20 USD	488,84	-1,32%	6,14%	-13,71%
WIG20 TR	3 323,45	-0,79%	0,26%	-15,10%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 349,16	0,64%	5,33%	3,66%
Nasdaq C.	11 108,07	1,00%	6,46%	23,80%
DAX	12 591,68	-0,54%	-1,11%	-4,96%
CAC40	4 885,13	-0,98%	-3,86%	-18,28%
FTSE250	17 479,38	-0,90%	-0,40%	-20,13%
BUX	35 427,82	0,92%	-2,91%	-23,12%
IBEX	6 957,90	-1,16%	-7,92%	-27,14%
NIKKEI	22 270,77	-0,66%	-1,52%	-5,86%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,267	-1,7 pb	-8,0 pb	-84,0 pb
USA	0,538	-1,1 pb	-14,1 pb	-138,1 pb
Niemcy	-0,533	-2,5 pb	-7,0 pb	-95,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4147	0,32%	-1,11%	3,78%
USD/PLN	3,7171	0,23%	-5,82%	-2,02%
CHF/PLN	4,0861	0,06%	-2,46%	4,22%
GBP/PLN	4,8856	0,44%	-0,91%	-2,88%
EUR/USD	1,1877	0,09%	5,00%	5,92%
USD/JPY	105,51	-0,08%	-1,73%	-2,84%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,09	-0,18%	4,62%	-31,68%
WTI (\$/bbl)	41,95	-0,57%	3,25%	-31,30%
Złoto (\$/ozt)	2 058,40	1,05%	14,80%	35,10%
Miedź (c/lb)	291,05	-0,22%	4,90%	4,06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.08.2020	
WZROSTY		SPADKI	
PGO	25,00%	ELEMENTAL	-20,58%
ATREM	24,46%	HARPER	-17,27%
06MAGNA	24,24%	INC	-11,04%
SOLAR	23,54%	CORMAY	-10,10%
ARTIFEX	14,12%	PCCEXOL	-9,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	904,97	58,89%	40,94%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
06.08.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	156,16	8 164	1,57%
CDPROJEKT	95,74	7 485	0,61%
PKNORLEN	64,45	8 737	-3,18%
BIOMEDLUB	53,53	7 057	-6,83%
PZU	45,30	6 569	-2,08%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

GK Kęty	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Grupa nie wyklucza niedużego przekroczenia prognoz wyników finansowych w 2020 roku • Członek zarządu spółki Rafał Warpechowski powiedział, że tegoroczne inwestycje grupy mogą być mniejsze o 40 mln zł wobec pierwotnie planowanych. Wyjaśnił, że nie oznacza to ich zaniechania, lecz tylko przesunięcie w czasie. • Grupa planuje pod koniec 2020 roku lub na przełomie 2020 i 2021 roku zaprezentować nową strategię rozwoju na lata 2021-2025 	+
Inter Cars	Sprzedaż w lipcu 2020 roku Skonsolidowane przychody grupy w lipcu 2020 roku wyniosły 855,2 mln zł, co oznacza wzrost o 11,3% r/r. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 4,885 mld zł przychodów, czyli o 1,2% mniej r/r.	+

sWIG80 i inne

+/-

ASEE	Komentarz zarządu Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2020 rok ma wartość 138,3 mln euro, czyli jest o 15% wyższy r/r. Prezes Piotr Jeleński poinformował podczas konferencji, że firma liczy na dalszy wzrost rentowności oraz aktywnie szuka nowych celów do przejęć.	
Jujubee	Podwyższenie kapitału Jujubee chce upoważnić zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o maksymalnie 125 tys. zł z wyłączeniem prawa poboru - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 2 września.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 7 sierpnia 2020		
	MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
Poniedziałek, 10 sierpnia 2020		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ATENDE	Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję.
Wtorek, 11 sierpnia 2020		
	GPW	Wypłata dywidendy 2,40 zł na akcję.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 12 sierpnia 2020		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ARTIFEX	NWZA ws. zmiany statutu.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CNT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
	IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
	MEDICALG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PRAGMAINK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	PROCHEM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stevena George'a Tappana.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Czwartek, 13 sierpnia 2020		
	ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019.
	FERRUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MIRBUD	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
Piątek, 14 sierpnia 2020		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2020 roku.
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



POZBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
SERINUS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
WOJAS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku w roku obrotowym 2019.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 3 sierpnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	45,20	42,60	40,10
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	52,80	51,30	51,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,80	50,00	47,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,90	51,00	47,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	52,40	52,60	52,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	51,00	50,00	45,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	51,80	51,10	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	50,90	51,30	49,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	54,20	53,60	52,60
Wtorek, 4 sierpnia 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,70%	0,50%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,70%	-3,90%	-5,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,6 mln brk	-3,3 mln brk	-6,83 mln brk
Środa, 5 sierpnia 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,10	58,00	58,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,60	51,10	46,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	57,30	57,80	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,60	56,70	47,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,70	55,10	48,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	5,70%	5,90%	20,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec	-50,7 mld	-50,1 mld	-54,8 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	50,00	49,60	47,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	58,10	55,00	57,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,37 mln brk	-3,3 mln brk	-10,6 mln brk
Czwartek, 6 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	27,90%	10,10%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	0,10%	0,10%	0,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	8,20%	5,10%	42,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1186 tys.	1408 tys.	1434 tys.
Piątek, 7 sierpnia 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	lipiec	7,20%	-0,60%	0,50%
		Chiny	Import (r/r)	lipiec	-1,40%	1,00%	2,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	8,90%	8,10%	7,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec	14,90%	13,30%	9,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	7,0%	10,90%	3,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		8,90%	19,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		10,50%	11,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		1600 tys.	4800 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec		4,20%	5,00%

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 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
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 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.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 Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	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 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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.