



# KOMENTARZ PORANNY

2020-08-10 07:42



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja nie przyniosła przełomu w zakresie kierunku w którym może podążać szeroki rynek. Relatywną słabość drugi dzień z rzędu wykazywał sWIG80, który zakończył handel z ponad 1% stratą. Najlepiej zachowywały się tym razem największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, wśród których najmocniejsze wzrosty odnotowały walory CD-Projekt, wyznaczając nowe, historyczne szczyty. Technicznie, indeks w dalszym ciągu znajduje się w ruchu bocznym ograniczonym zakresem 1760 – 1880 punktów.

Amerykański Departament Pracy podał w piątek, że liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w lipcu o 1,763 mln wobec oczekiwanej zmiany o 1,48 mln. Stopa bezrobocia w USA wyniosła 10,2%, oczekiwano 10,6% wobec 11,1% miesiąc wcześniej. Lepszy od oczekiwań zestaw danych nie wpłynął jednak pozytywnie na tamtejsze rynki akcji – Nasdaq zakończył handel „pod kreską”, a S&P 500 z kosmetycznym wzrostem. Donald Trump podpisał w sobotę rozporządzenie wykonawcze, wprowadzające kolejne środki pomocy dla osób najbardziej dotkniętych pandemią koronawirusa w Stanach Zjednoczonych. Sygnowany przez prezydenta USA dokument nie wymaga głosowania w Kongresie. Najważniejszym punktem rozporządzenia jest przedłużenie pomocy finansowej dla bezrobotnych w wysokości 400 dolarów tygodniowo.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na święto, handel na rynku kasowym w Japonii został odwołany. Kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach w związku z czym spodziewamy się pozytywnego otwarcia krajowego rynku akcji.

Z punktu widzenia kalendarza danych makroekonomicznych, kluczowa będzie końcówka tygodnia. W piątek poznamy min. wstępny odczyt krajowego PKB za II kwartał oraz dane o inflacji za lipiec (wg wstępnych danych wzrost cen wyniósł 3,1% r/r). W piątek poznamy również dane odnośnie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w USA za lipiec. Oprócz powyższych odczytów, kwestiami, które mogą okresowo wpływać na zachowanie uczestników rynku będą w dalszym ciągu min. stosunki na linii USA-Chiny oraz informacje odnośnie pandemii COVID-19.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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](http://Bloomberg)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 732,44	-0,16%	1,49%	-10,55%
WIG20	1 817,23	-0,08%	0,91%	-15,48%
mWIG40	3 622,00	-0,05%	0,82%	-7,32%
sWIG80	14 781,75	-1,12%	5,19%	22,70%
WIG20 USD	486,24	-0,53%	7,00%	-14,17%
WIG20 TR	3 320,87	-0,08%	1,16%	-15,16%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 351,28	0,06%	6,55%	3,73%
Nasdaq C.	11 010,98	-0,87%	6,45%	22,70%
DAX	12 674,88	0,66%	0,46%	-4,33%
CAC40	4 889,52	0,09%	-3,06%	-18,21%
FTSE250	17 622,93	0,82%	1,57%	-19,47%
BUX	35 952,53	1,48%	0,57%	-21,98%
IBEX	6 950,50	-0,11%	-6,67%	-27,21%
NIKKEI	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,276	0,9 pb	-7,8 pb	-83,1 pb
USA	0,566	2,8 pb	-7,5 pb	-135,3 pb
Niemcy	-0,511	2,2 pb	-4,3 pb	-93,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4133	-0,03%	-1,41%	3,74%
USD/PLN	3,7443	0,73%	-5,70%	-1,31%
CHF/PLN	4,1007	0,36%	-2,63%	4,59%
GBP/PLN	4,8901	0,09%	-1,87%	-2,79%
EUR/USD	1,1787	-0,76%	4,55%	5,12%
USD/JPY	105,95	0,42%	-1,49%	-2,44%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,40	-1,53%	3,06%	-32,73%
WTI (\$/bbl)	41,22	-1,74%	1,48%	-32,49%
Złoto (\$/ozt)	2 018,00	-1,96%	11,50%	32,50%
Miedź (c/lb)	279,25	-4,05%	-0,16%	-0,16%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
MDIENERGIA	15,38%	RAFAKO	-12,54%
ATREM	14,14%	OAT	-10,91%
SOLAR	10,57%	GRODNO	-7,87%
ENAP	8,89%	SYNEKTIK	-7,59%
LIVECHAT	7,46%	CORMAY	-7,49%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	924,94	56,06%	38,07%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 07.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	142,95	7 343	3,52%
BIOMEDLUB	137,19	17 373	-6,56%
KGHM	87,75	5 060	-2,40%
PKNORLEN	40,80	4 643	2,44%
MERCATOR	40,09	4 443	5,61%



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Alior Bank</b>	<b>Rezerwy</b> Alior Bank zdecydował o utworzeniu odpisów i zawiązaniu rezerw w łącznej wysokości około 676 mln zł.	
<b>PGNiG</b>	<b>Nowe złoża gazu</b> Spółka sukcesem zakończyła prace wiertnicze w gminie Wiązownica w powiecie jarosławskim. Otwór Zapatów-3K pozwoli na wydobycie ok. 5 mln m sześć. gazu ziemnego rocznie.	
<b>Play</b>	<b>Finalizacja nabycia udziałów w Virgin Mobile</b> P4 Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od emitenta), zawarła przyrzeczoną umowę nabycia udziałów w związku z procesem nabycia 100% udziałów w Virgin Mobile Polska sp. z o.o. ponieważ wszystkie warunki zawieszające w związku z Transakcją zostały spełnione. Cena nabycia, bez uwzględnienia gotówki i długu VMP, wyniosła 13,4 mln EUR (59 mln PLN) i podlega ewentualnym dalszym korektom związanym z procedurą tzw. closing accounts.	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Action</b>	<b>Zatwierdzenie układu</b> Sąd zatwierdził układ w postępowaniu restrukturyzacyjnym spółki.	
<b>Wielton</b>	<b>Rejestracje przyczep</b> Emitent w okresie styczeń-lipiec zarejestrował 1.137 nowych przyczep i naczep, czyli o 47,5% mniej r/r.	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 10 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Wtorek, 11 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Środa, 12 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 13 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 14 sierpnia 2020</b>		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2020 roku.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.
	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.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 sierpnia 2020</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,70%	2,60%	2,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-2,40%	-2,50%	-3,00%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	sierpień			-1820,00%
<b>Wtorek, 11 sierpnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec			3,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		3,30%	2,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		60,00	59,30
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec		0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-0,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,5 mln brk	-8,6 mln brk
<b>Środa, 12 sierpnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec			-20,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec			12,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec			-20,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		1,10%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		0,80%	0,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-7,37 mln brk
<b>Czwartek, 13 sierpnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec		-0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		-0,10%	0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1100 tys.	1186 tys.
<b>Piątek, 14 sierpnia 2020</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec			4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		0,80%	0,20%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.			-0,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		-9,00%	2,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec		3,10%	3,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	II kw.		-12,10%	-3,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	II kw.		-15,00%	-3,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			8,0 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		1,70%	7,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		3,00%	5,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	sierpień		73,00	72,50

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)



## 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 (narastającego 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
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.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@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.