



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-12 07:52



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek na krajowym rynku akcji przyniósł kontynuację wzrostów. Obroty znajdowały się na przyzwoitym poziomie i wyniosły 960 mln zł, z czego 616 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Szeroki rynek zyskał prawie 1%, a prym wiodły największe spółki skupione w ramach polskiego indeksu blue-chipów wśród których zdecydowanie lepiej radziły sobie min. walory Alior Banku (+8,5%), PGE (+7,3%) oraz mBanku (+6,7%). Na drugim biegunie znalazły się min. akcje Play oraz KGHM, które odnotowały ponad 4% straty. Pod względem sektorowym najlepsze zachowanie charakteryzowało indeks WIG-Banki (+4,68%) oraz WIG-Energetyka (+4,44%). Kolejny dzień z rzędu ruch korekcyjny miał miejsce na indeksie sWIG80. W krótkim terminie kluczowe będzie utrzymanie się go powyżej poziomu 14600 punktów.

Pozytywne nastroje nie wpłynęły na zachowanie się inwestorów w Stanach Zjednoczonych, gdzie oba główne indeksy akcji (S&P500 i Nasdaq) odnotowały dzienne straty. Mocne spadki notowały przede wszystkim największe spółki technologiczne takie jak min. Microsoft (-2,34%), Facebook (-2,61%) i Apple (-2,97%).

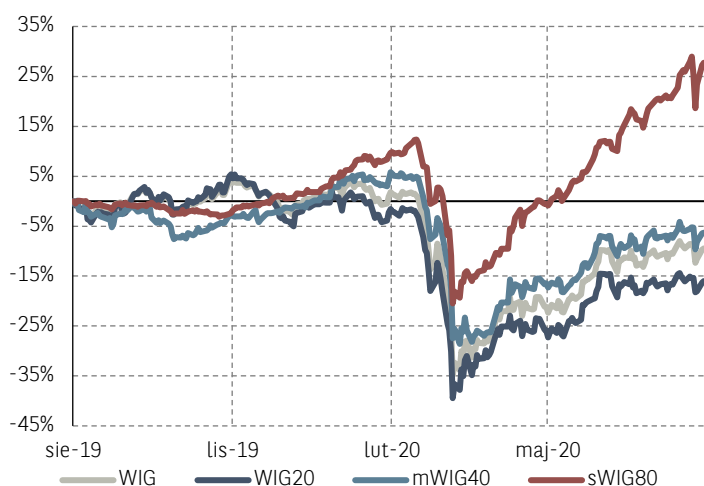
Wczoraj i dziś rano widoczna jest mocna korekta notowań złota, którego kwotowania spadły z powrotem poniżej 2000USD/uncję. Dzieje się to w otoczeniu aprecjacji amerykańskiego dolara – notowania pary EUR/USD znalazły się pod strefą 1,175.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne zachowanie kontraktów terminowych na DAX i S&P500 nie napawa optymizmem. Te pierwsze, są kwotowane poniżej wczorajszego zamknięcia, a drugie w okolicach zera. Nie spodziewamy się zatem optymistycznego otwarcia rynku kasowego w Warszawie.

W kalendarzu makroekonomicznym warto dziś zwrócić uwagę na dane odnośnie inflacji konsumenckiej w USA za lipiec (prognoza na poziomie 1,2% r/r). O 16:00 zaplanowano natomiast wystąpienie szefa Fed z Bostonu - Erica Rosengren'a.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 420,67	0,94%	2,45%	-9,36%
WIG20	1 847,73	1,35%	2,56%	-14,06%
mWIG40	3 652,85	0,62%	1,18%	-6,53%
sWIG80	14 765,51	-1,31%	4,18%	22,60%
WIG20 USD	494,79	1,51%	8,36%	-12,66%
WIG20 TR	3 376,60	1,35%	2,65%	-13,74%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 333,69	-0,80%	5,66%	3,19%
Nasdaq C.	10 782,82	-1,69%	3,77%	20,20%
DAX	12 946,89	2,04%	1,15%	-2,28%
CAC40	5 027,99	2,41%	-0,56%	-15,89%
FTSE250	17 997,18	1,54%	3,52%	-17,76%
BUX	36 363,83	0,17%	2,91%	-21,09%
IBEX	7 263,50	2,97%	-2,20%	-23,94%
NIKKEI	22 809,74	0,26%	0,11%	-3,58%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,327	7,1 pb	-6,6 pb	-78,0 pb
USA	0,638	5,7 pb	1,8 pb	-128,1 pb
Niemcy	-0,479	4,9 pb	-3,2 pb	-90,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4070	0,16%	-1,91%	3,60%
USD/PLN	3,7528	0,12%	-5,23%	-1,08%
CHF/PLN	4,0925	-0,03%	-2,68%	4,38%
GBP/PLN	4,8990	-0,01%	-1,47%	-2,61%
EUR/USD	1,1743	0,03%	3,50%	4,73%
USD/JPY	106,52	0,55%	-0,69%	-1,92%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,50	-1,09%	4,17%	-32,58%
WTI (\$/bbl)	41,61	-0,79%	3,77%	-31,85%
Złoto (\$/ozt)	1 946,30	-4,14%	7,29%	27,80%
Miedź (c/lb)	287,55	0,49%	-2,69%	2,81%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
BAHOLDING	19,53%	BIOMEDLUB	-21,78%
ALIOR	8,50%	HARPER	-17,74%
ELEMENTAL	8,00%	INC	-17,14%
ASBIS	7,96%	MENNICA	-16,90%
TORPOL	7,51%	SANWIL	-16,81%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	931,36	51,56%	48,20%

NAJWIĘKSZE OBROTY 11.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	116,48	16 720	-21,78%
KGHM	93,40	6 305	-4,35%
CDPROJEKT	91,17	5 764	-2,07%
PKOBP	65,95	7 654	5,66%



WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	<p>Odpisy Odpisy i rezerwy w grupie Enea obniżą w I połowie 2020 roku zysk przed opodatkowaniem o ok. 879 mln zł i zysk netto o ok. 779 mln zł. Odpisy dotyczą min. udziałów w spółce Enea Wytwarzanie oraz budowy bloku w Ostrołęce. Wysokość wskazanych odpisów i rezerwy ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie, a ich ostateczna wartość zostanie przedstawiona w raporcie za I półrocze 2020 roku.</p>	
Lotos	<p>Ostateczne wyniki za Q2 Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w II kwartale sięgnęła 52,1 mln zł wobec wcześniej szacowanych 45 mln zł. W całym półroczu oczyszczona EBITDA LIFO spadła o 49%, do 722,6 mln zł.</p>	
Play	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent nie podjął jeszcze decyzji w sprawie szczegółów wydzielenia masztów telekomunikacyjnych do osobnej spółki, tzw. TowerCo - poinformował prezes Jean-Marc Harion. Prezes podał, że spółka może zostać częściowo lub w całości sprzedana inwestorom. Ma do niej trafić jedynie tzw. pasywna infrastruktura telekomunikacyjna. • Spółka planuje na II półrocze 2020 roku większe nakłady inwestycyjne na rozbudowę sieci oraz zakupy telefonów, co obciąży przepływy pieniężne firmy - podał członek zarządu P4 ds. finansowych Marcin Szul. Spółka podtrzymuje jednocześnie prognozę wypracowania ponad 800 mln zł wolnych przepływów gotówkowych w 2020 roku. 	
Tauron	<p>Szacunkowe wyniki za Q2 Spółka szacuje, że w II kwartale 2020 r. EBITDA grupy wyniosła 1.450 mln zł, przychody 4,719 mld zł, strata EBIT 112 mln zł, strata brutto 115 mln zł, a strata netto 479 mln zł.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Asbis	<p>Prognoza na 2020 rok Asbis prognozuje, że odnotuje w 2020 roku 2-2,2 mld USD przychodów ze sprzedaży i 18-20 mln USD zysku netto</p>	
BAH	<p>Poszukiwanie inwestorów British Automotive Holding zbada możliwość pozyskania inwestora lub inwestorów dla poszczególnych spółek wchodzących w skład grupy, jak również możliwość sprzedaży całości lub części udziałów w spółkach zależnych lub sprzedaży posiadanych przez nie aktywów.</p>	
Mostostal Zabrze	<p>List intencyjny Mostostal Zabrze podpisał list intencyjny z syndykiem masy upadłości Elektrobudowy w sprawie nabycia spółki Energotest sp. z o.o.</p>	
Ronson Development	<p>Wyniki w Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 85,9 mln zł vs. 85,4 mln zł konsensusu - EBIT = 12,5 mln zł vs. 12,3 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = 11,3 mln zł vs. 9,4 mln zł konsensusu 	+
ZE PAK	<p>Zwolnienia grupowe ZE PAK planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe, które obejmą w PAK KWB Konin SA maksymalnie 80 pracowników, a w PAK Górnictwo Sp. z o.o. maksymalnie 129 pracowników</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 sierpnia 2020							
	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	-13,40		-18,20
Wtorek, 11 sierpnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	3,90%		3,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,80%	3,30%	2,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	71,50	60,00	59,30
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,60%	0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,40%		-0,80%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,4 mln brk	0,5 mln brk	-8,6 mln brk
Środa, 12 sierpnia 2020							
	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
Czwartek, 13 sierpnia 2020							
	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.
Piątek, 14 sierpnia 2020							
	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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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 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 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, 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 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.