



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-14 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po udanej połowie tygodnia, czwartek przyniósł pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach akcji. Spadki na rynkach były jednak umiarkowane i wskazują na utrzymującą się niepewność niż wyprzedzą. Poza rosnącymi zachorowaniami na Covid-19 w skali globalnej, inwestorów niepokoi przede wszystkim brak konsensusu w sprawie kolejnego programu pomocowego w Stanach Zjednoczonych. Wczorajsze spadki miały miejsce również w otoczeniu relatywnie dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy, gdzie w minionym tygodniu zarejestrowano 963 tys. wniosków o status osoby bezrobotnej, gdy ekonomiści spodziewali się poziomu powyżej 1,1 mln osób. Z jednej strony dane dobrze świadczą o poprawie kondycji rynku pracy, a z drugiej może odwlec wdrożenie wspomnianego programu stymulacyjnego.

Na tle notowań na rynkach bazowych, dość dobrze wypadła sesja wśród krajowych blue chips, których indeks zyskał 0,13%. Z drugiej jednak strony, krajowy inwestorzy mogą czuć nie dosyt, gdyż intraday wzrost w kulminacyjnym momencie zbliżony był do 1,5%. Brak utrzymania tak wyraźnej przewagi popytu oznacza również drugą nieudaną próbę wybicia górą z ponad dwumiesięcznego trendu bocznego.

Tym razem zwracamy uwagę, na bardzo dobre zachowanie indeksu średnich spółek, gdzie mWIG40 zyskał 1,20%. Obroty wyniosły niecałe 200 mln PLN, jednak większa część z nich została wygenerowana przez BiomedLublin, którego cena akcji wzrosła o 32,4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Koniec tygodnia przedstawia się ciekawie w kalendarium makroekonomicznym. Poza porannymi danymi z Chin, które okazały się nieco słabsze od oczekiwań zarówno w przypadku lipcowej produkcji przemysłowej jak i sprzedaży detalicznej. W dalszej części dnia poznamy wstępne odczyty PKB za 2Q20 między innymi dla gospodarki Węgier, Słowacji, Polski, czy finalne dane dla strefy euro. Z jednej strony słabsze dane od oczekiwań, będą świadczyć o głębszym spowolnieniu, ale z drugiej strony oznaczać to będzie również niższą bazę dla spodziewanego odbicia w drugiej połowie roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 706,25	0,42%	3,01%	-8,86%
WIG20	1 858,35	0,13%	3,15%	-13,57%
mWIG40	3 681,26	1,20%	1,96%	-5,81%
sWIG80	14 727,90	0,71%	3,92%	22,30%
WIG20 USD	499,97	0,49%	9,50%	-11,75%
WIG20 TR	3 396,01	0,13%	3,24%	-13,24%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 373,43	-0,20%	6,92%	4,42%
Nasdaq C.	11 042,50	0,27%	6,27%	23,10%
DAX	12 993,71	-0,50%	1,51%	-1,93%
CAC40	5 042,38	-0,61%	-0,27%	-15,65%
FTSE250	17 924,59	-0,91%	3,10%	-18,09%
BUX	36 756,82	-0,08%	4,02%	-20,24%
IBEX	7 250,50	-0,62%	-2,38%	-24,07%
NIKKEI	23 289,36	0,17%	3,11%	-1,55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,303	-0,1 pb	-9,0 pb	-80,4 pb
USA	0,722	4,7 pb	10,2 pb	-119,7 pb
Niemcy	-0,415	3,4 pb	5,3 pb	-84,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3986	-0,09%	-2,09%	3,40%
USD/PLN	3,7230	-0,34%	-5,98%	-1,87%
CHF/PLN	4,0918	-0,09%	-2,70%	4,36%
GBP/PLN	4,8648	-0,08%	-2,16%	-3,29%
EUR/USD	1,1815	0,26%	4,13%	5,37%
USD/JPY	106,94	0,06%	-0,31%	-1,53%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,96	-1,03%	5,24%	-31,88%
WTI (\$/bbl)	42,24	-1,01%	5,34%	-30,82%
Złoto (\$/ozt)	1 970,40	1,10%	8,62%	29,40%
Miedź (c/lb)	280,70	-2,91%	-5,01%	0,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		13.08.2020
WZROSTY		SPADKI
BIOMEDLUB	32,45%	BAHOLDING -12,81%
CORMAY	27,67%	BEDZIN -6,74%
GLCOSMED	26,98%	CIGAMES -6,63%
HARPER	26,61%	QUERCUS -4,09%
INC	23,00%	SANTANDER -3,01%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	801,92	37,67%	61,32%
NAJWIĘKSZE OBROTY		13.08.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	126,92	5 529	-1,75%
BIOMEDLUB	106,03	14 152	32,45%
PKNORLEN	72,61	7 701	0,43%
KGHM	51,63	3 902	-0,63%
PZU	49,43	4 855	1,11%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
BNP Paribas Polska	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>BNP Paribas Bank Polska po wygaśnięciu pierwszych moratoriów kredytowych klientów detalicznych obserwuje ponad 90-proc. powrót do regulowania zobowiązań, a w lipcu poziom ten wyniósł ponad 95 proc.</p> <p>Liczba kredytów i pożyczek podlegających moratorium wyniosła 48,1 tys. o łącznej wartości 6,8 mld zł. Około 3,4 mld zł dotyczyło klientów indywidualnych, 3,1 mld zł podmiotów gospodarczych, a 335 mln zł należności leasingowych i pozostałych.</p>	+
GPW	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa GPW zanotowała w drugim kwartale 43,5 mln zł zysku netto i 63,2 mln zł EBITDA EBITDA jest o 3 proc. niższa od konsensusu PAP Biznes, podobnie jak zysk operacyjny, natomiast przychody są zgodne z oczekiwaniami analityków. Przychody grupy GPW w drugim kwartale wzrosły do 101,1 mln zł i okazały się zgodne z konsensem analityków, którzy spodziewali się przychodów na poziomie 101,3 mln zł. Rok temu GPW miała 89,1 mln zł przychodów, a w pierwszym kwartale 2020 roku przychody sięgnęły 97 mln zł Przychody ze sprzedaży na rynku finansowym w I półroczu wyniosły 113 mln zł, w tym największy wzrost wykazały przychody z rynku akcji o 22,5 mln zł (wzrost o 49,9 proc.). Przychody na rynku towarowym wykazały wzrost na poziomie 0,3 mln zł, co spowodowane było tym, iż w 2020 roku nie odbywały się obroty świadectwami pochodzenia z kogeneracji. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2020 r. był rezultatem wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych łącznie o 5,8 mln zł, wzrostu usług obcych o 1 mln zł i spadku kosztów podatków i opłat o 3,1 mln zł. 	
sWIG80 i inne		+/-
Idea Bank, Getin Noble Bank	<p>List intencyjny ws. sprzedaży wierzytelności</p> <p>Idea Bank podpisał z Getin Noble Bankiem list intencyjny dotyczący zawarcia transakcji sprzedaży na rzecz GNB pakietu wierzytelności leasingowych oraz pożyczkowych o wartości nominalnej brutto nie większej niż 2 mld zł, nabytych uprzednio od Idea Getin Leasing.</p>	
Mercor	<p>Strategia na 2020-2023</p> <ul style="list-style-type: none"> Działająca na rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych grupa Mercor przyjęła strategię na lata 2020-2023, która zakłada m.in. utrzymanie współczynnika ROE na poziomie 13 proc. w skali roku i wypłatę dywidendy na poziomie 30 proc. zysku netto grupy. W strategii zarząd nie uwzględnia żadnych przejęć, ale nie wyklucza takich projektów w ramach istniejących pionów handlowych w celu pozyskania dodatkowych kanałów sprzedażowych. "Optymalnym celem takiego projektu mogłaby być rentowna spółka handlowo-usługowa działająca na obszarze strategicznym dla Grupy, o poziomie sprzedaży 5-15 mln euro". W okresie objętym strategią Mercor planuje założenie spółki zależnej na terenie Anglii. Spółka uznała, że jest to najbardziej efektywny sposób intensyfikacji sprzedaży na tym rynku i będzie prowadziła na nim działalność w oparciu o wyroby spółek z grupy Mercor. Zarząd planuje wydzielenie działalności związanej z produkcją i dystrybucją płyt mcr Silboard do osobnej spółki zależnej. Warunkiem wydzielenia jest osiągnięcie porozumienia odnośnie przeniesienia przyznanych i wykorzystywanych dotacji. Do końca 2020 roku spółka planuje też uruchomić produkcję przeciwpożarowych płyt silikatowych mcr Silboard o wymiarach 1,20 m x 2,44 m. Płyty te - jak podano - mają stanowić jeden z podstawowych czynników wzrostu skali działalności grupy. 	+

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	-12,5%		-20,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	9,1%		12,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	-12,3%		-20,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,60%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,60%	0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	1,60%	1,10%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,00%	0,80%	0,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,5 mln brk	0,5 mln brk	-7,37 mln brk
Czwartek, 13 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	lipiec	-0,50%	-0,50%	0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	lipiec	-0,10%	-0,10%	0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	963 tys.	1100 tys.	1186 tys.
Piątek, 14 sierpnia 2020							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,80%	5,10%	4,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	-1,10%	0,10%	-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

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 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.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 Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 udostępniła 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.