



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-27 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środową sesję na GPW możemy podzielić na dwa etapy. Do godziny 16:00 byliśmy świadkami niskich obrotów, które implikowały praktycznie brak zmienności na szerokim rynku. Ostatnia godzina handlu przyniosła jednak przetom, a motorem napędowym zmian był indeks WIG-20, którego wzrosty były konsekwencją wzmożonego ruchu strony popytowej na walorach CD-Projekt. Spółka ogłosiła w dniu wczorajszym, że pracuje nad grą mobilną "The Witcher: Monster Slayer" na systemy iOS i Android, co wpłynęło znacząco na pozycjonowanie inwestorów, którym ww. informacja rozbudziła nadzieje na potencjalne, kolejne źródło zysków. Handel na akcjach CDR zakończył się ponad 7% wzrostem, przy ponad 100 mln złotych obrotu.

W Stanach Zjednoczonych byliśmy świadkami kolejnego dnia wzrostów głównych indeksów akcji oraz ustanowienia przez nie nowych, historycznych szczytów. Mocno aprecjonowały kwotowania największych spółek technologicznych. Facebook wzrósł o ponad 8%, Microsoft ponad 2%, a Netflix prawie 12%. Z kolei notowania spółki informatycznej Salesforce notowały chwilami ponad 25% wzrostu po ogłoszeniu lepszych od oczekiwanych wyników kwartalnych (EPS = 1,44 dol. wobec spodziewanych 0,66 dol.). Sama spółka ma zastąpić Exxon Mobil w składzie uczestników indeksu Dow Jones.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo solidnych wzrostów w USA, sesja w Japonii kończy się w minorowych nastrojach. Podobne zachowanie cechuje kwotowania kontraktów terminowych na S&P500, co implikuje wg nas umiarkowanie negatywne otwarcie handlu w Warszawie.

Rynki finansowe oczekują dziś na wystąpienie szefa Fed Jerome'a Powella podczas sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole. Inwestorzy spodziewają się, że Powell zaprezentuje opinie i dokona przeglądu obecnej polityki monetarnej oraz zasygnalizuje, jakiego celu inflacyjnego można się spodziewać w najbliższym czasie w USA. Rynek bierze pod uwagę ewentualne przedłużenie prowadzonej obecnie polityki niskich stop procentowych oraz podwyższenie celu inflacyjnego z obecnego poziomu 2%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 518,38	1,07%	0,58%	-9,19%
WIG20	1 848,35	1,49%	0,95%	-14,03%
mWIG40	3 688,46	0,29%	0,73%	-5,62%
sWIG80	14 692,80	0,29%	-1,79%	22,00%
WIG20 USD	494,57	0,92%	0,74%	-12,70%
WIG20 TR	3 377,74	1,49%	0,95%	-13,71%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 478,73	1,02%	7,39%	7,67%
Nasdaq C.	11 665,06	1,73%	10,70%	30,00%
DAX	13 190,15	0,98%	2,74%	-0,44%
CAC40	5 048,43	0,80%	2,20%	-15,55%
FTSE250	17 753,57	1,00%	3,47%	-18,87%
BUX	35 915,81	0,91%	2,68%	-22,06%
IBEX	7 123,00	0,21%	-0,66%	-25,41%
NIKKEI	23 197,55	-0,40%	2,12%	-1,94%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,345	-0,5 pb	-0,8 pb	-76,2 pb
USA	0,690	0,5 pb	7,3 pb	-122,9 pb
Niemcy	-0,417	1,6 pb	8,4 pb	-84,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4122	0,33%	0,41%	3,72%
USD/PLN	3,7295	0,36%	-0,27%	-1,69%
CHF/PLN	4,1063	0,27%	1,06%	4,74%
GBP/PLN	4,9262	0,82%	2,23%	-2,07%
EUR/USD	1,1831	-0,03%	0,68%	5,51%
USD/JPY	106,01	-0,36%	0,59%	-2,39%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	46,16	-0,28%	5,15%	-30,06%
WTI (\$/bbl)	43,39	0,09%	4,30%	-28,94%
Złoto (\$/ozt)	1 952,50	1,53%	1,11%	28,20%
Miedź (c/lb)	296,15	0,94%	2,21%	5,88%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
MABION	17,13%	BRASTER	-14,19%
KRVITAMIN	11,04%	GLCOSMED	-11,18%
ASBIS	10,18%	SKOTAN	-10,94%
OPTTEAM	9,09%	INC	-8,75%
OEX	8,89%	HARPER	-8,51%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	613,02	32,37%	62,52%

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	106,03	6 509	7,11%
PKNORLEN	57,78	6 340	1,08%
KGHM	54,90	3 750	2,92%
PZU	48,66	4 304	-0,64%
BIOMEDLUB	26,95	4 613	-5,87%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD-Projekt	<p>Prace nad grą mobilną</p> <ul style="list-style-type: none"> Spokko, spółka zależna CD Projektu, pracuje nad grą mobilną "The Witcher: Monster Slayer" na systemy iOS i Android. Daty premier obu wersji gry mają zostać podane jeszcze w tym roku. "The Witcher: Monster Slayer" ma być grą darmową (free to play), wykorzystującą technologię rzeczywistości rozszerzonej (tzw. augmented reality). 	+
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki za Q220220</p> <ul style="list-style-type: none"> przychody = 2863 mln zł vs. 2802 mln zł konsensusu EBIT = 394 mln zł vs. 411 mln zł konsensusu zysk netto j.d. = 288 mln zł vs. 261 mln zł konsensusu 	

sWIG80 i inne

+/-

Atal	<p>Emisja obligacji</p> <p>Zarząd Atalu zdecydował o wyemitowaniu 2-letnich niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości 150 mln zł. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na finansowanie wybranych przedsięwzięć deweloperskich oraz zakupy gruntów.</p>	
CI Games	<p>Wyniki za I półrocze 2020 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> przychody = 27 mln zł vs. 7,1 mln zł rok wcześniej EBIT = 5,2 mln zł vs. -7,8 mln zł rok wcześniej zysk netto = 4,7 mln zł vs. -8,1 mln zł rok wcześniej 	+
Elemental	<p>Porozumienie akcjonariuszy</p> <p>Akcjonariusze, kontrolujący łącznie 90,99% akcji spółki, podpisali porozumienie w sprawie wspólnego ogłoszenia wezwania oraz głosowania na walnym zgromadzeniu za skupem akcji własnych</p>	
Kruszwica	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 64,4 mln zł, czyli 2,8 zł na akcję.</p>	
Neuca	<p>Wyniki za Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> przychody = 1910 mln zł vs. 1859,1 mln zł konsensusu EBIT = 40,3 mln zł vs. 36,7 mln zł konsensusu zysk netto = 29,9 mln zł vs. 28,5 mln zł konsensusu 	+
Torpol	<p>Szacunkowe wyniki za I półrocze 2020 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Torpol odnotował w I półroczu 2020 roku 13,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 10,1 mln zł przed rokiem. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 587,9 mln zł wobec 664,8 mln zł rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży brutto wzrósł do 36,5 mln zł z 31,8 mln zł przed rokiem. 	+
Vivid Games	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Vivid Games zdecydowali o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych, stanowiących do 5% ogólnej liczby akcji - wynika z uchwał ZWZ spółki. Na sfinansowanie buybacku emitent ma przeznaczyć 130 tys. zł z kapitału zapasowego.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 27 sierpnia 2020		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GTC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ORANGEPL	NWZA ws. polityki wynagradzania członków zarządu oraz RN.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	ABPL	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagradzania członków zarządu i RN.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LARQ	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	URSUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
Piątek, 28 sierpnia 2020		
	ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EUCO	NWZA ws. przedmiocie przyjęcia „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”.
	GETBACK	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zatwierdzenia zmienionego Regulaminu RN.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LIBET	ZWZA ws. m.in. zagospodarowana zysku za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

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



MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SYGNITY	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sygnity S.A. z siedzibą w Warszawie", ustanowienia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 sierpnia 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	16,80%	18,50%	18,10%
Wtorek, 25 sierpnia 2020							
	08:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin (r/r)	II kw	-11,30%	-11,70%	-1,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	6,10%	6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	92,60	91,70	90,50
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	901 tys.	750 tys.	776 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	84,80	93,60	92,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	18,00		10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,5 mln brk	-1,9 mln brk	-4,26 mln brk
Środa, 26 sierpnia 2020							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,6 mln brk	-1,9 mln brk	-1,6 mln brk
Czwartek, 27 sierpnia 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec			9,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1200 tys.	1106 tys.
Piątek, 28 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień			-30,00%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		-13,80%	-5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			0,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-4,70%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		85,00	82,30
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		72,80	72,50





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 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 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.