



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-08 08:06



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

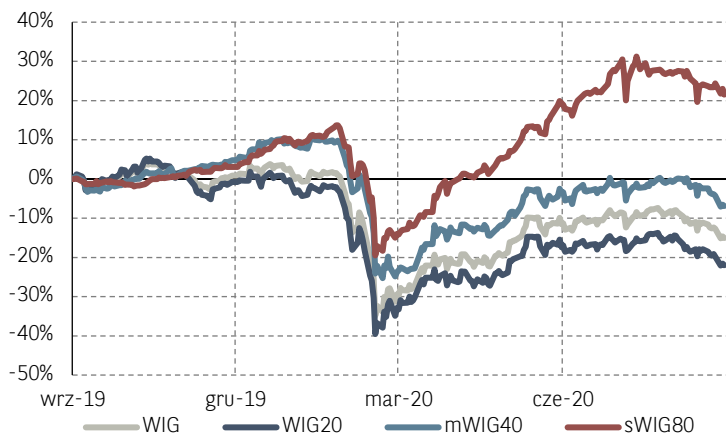
Po wtorkowych silnych wzrostach sektora bankowego, środa przyniosła uspokojenie nastrojów, co przełożyło się także na obraz całego rynku. WIG-Banki zyskał nieznaczne 0,19%, dokładnie tyle samo co szeroki WIG. Relatywnie najlepiej radził sobie segment średnich spółek. mWIG40 wzrósł o 0,68%, do czego w szczególności przyczyniły się rosnące ceny akcji banku ING (+3,15%), a także Mercatora (+5,95%), Budimexu (+4,37%), czy GPW (+3,64%). Relatywnie najniższy w dniu wczorajszym na głównym parkiecie był sWIG80, który zaliczył spadek o 0,01%. Wczorajsza sesja nie przyniosła zmian w obrazie technicznym indeksu WIG20, który w dalszym ciągu porusza się w dość ograniczonym zakresie. Aktualnie rejon 1750 punktów uchodzi za opór, który strona popytowa musi pokonać, aby mógł nastąpić powrót do lokalnego trendu wzrostowego. Najmocniejsze odbicie także w szerszym ujęciu obserwujemy na mWIG40, gdzie indeks znajduje się coraz bliżej maksimów z lipca. Warto zwrócić także uwagę, iż na alternatywnym rynku NewConnect NC Index widocznie odrabia straty z sierpnia i początku września, co wskazuje na powrót apetytu na ryzyko wśród inwestorów.

W środę miało miejsce posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która swoją decyzją utrzymała stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. W ocenie RPP, ożywienie gospodarcze w Polsce będzie postępować ale może być wolniejsze niż dotychczas. Rada nieznacznie zmodyfikowała swoje stanowisko wobec kursu PLN, wskazując iż brak wyraźnego i trwalszego osłabienia polskiego złotego będzie ograniczać tempo ożywienia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu wczorajszym sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegła w optymistycznych nastrojach – S&P 500 zyskał aż 1,74%. Jednym z powodów pozytywnych nastrojów była informacja, iż prezydent Trump zamierza ominąć Kongres i samodzielnie wspomóc konsumentów. Pozytywne nastroje przełożyły się na wzrostową sesję w Azji i są wciąż obecne w godzinach porannych na co wskazują wzrosty notowań kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 o ok. 0,4%. W związku z powyższym oczekujemy umiarkowanie pozytywnego otwarcia także w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 207,28	0,19%	-1,20%	-13,19%
WIG20	1 736,61	0,07%	-2,04%	-19,23%
mWIG40	3 651,74	0,68%	0,02%	-6,56%
sWIG80	14 140,59	-0,01%	-1,55%	17,40%
WIG20 USD	456,21	-0,04%	-3,41%	-19,47%
WIG20 TR	3 175,20	0,07%	-1,99%	-18,89%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 419,45	1,74%	2,63%	5,84%
Nasdaq C.	11 364,60	1,88%	4,77%	26,70%
DAX	12 928,57	0,17%	-1,31%	-2,42%
CAC40	4 882,00	-0,27%	-3,40%	-18,33%
FTSE250	17 801,75	0,02%	0,90%	-18,65%
BUX	33 561,05	-0,27%	-4,24%	-27,17%
IBEX	6 910,10	-0,38%	-2,41%	-27,64%
NIKKEI	23 649,59	0,97%	1,61%	-0,03%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,333	-1,6 pb	-7,1 pb	-77,4 pb
USA	0,789	5,5 pb	10,7 pb	-113,0 pb
Niemcy	-0,495	1,4 pb	-3,1 pb	-92,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4828	-0,11%	1,08%	5,38%
USD/PLN	3,8101	-0,39%	1,51%	0,43%
CHF/PLN	4,1554	-0,24%	1,44%	5,99%
GBP/PLN	4,9200	-0,11%	-0,42%	-2,20%
EUR/USD	1,1766	0,28%	-0,42%	4,93%
USD/JPY	106,00	0,35%	-0,27%	-2,40%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,99	-1,55%	-0,05%	-36,38%
WTI (\$/bbl)	39,95	-1,77%	8,68%	-34,57%
Złoto (\$/ozt)	1 890,80	-0,94%	-2,70%	24,10%
Miedź (c/lb)	303,30	2,35%	0,26%	8,44%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		07.10.2020	
WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	20,98%	INC	-5,42%
IMPERA	11,86%	PBKM	-4,86%
TBULL	6,93%	GRODNO	-4,32%
INTROL	6,57%	CCC	-3,61%
MERCATOR	5,95%	DATAWALK	-3,52%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	935,61	32,33%	64,52%

NAJWIĘKSZE OBROTY				07.10.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	195,51	13 506	0,61%	
PLAY	111,90	942	0,10%	
KGHM	74,93	5 258	2,39%	
PKOBP	63,97	4 911	0,48%	
DINOPL	49,93	3 511	-2,03%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

KGHM	Koncern Sumitomo chce sprzedać 45 proc. udziałów w Sierra Gorda Koncern Sumitomo chce sprzedać 45 proc. udziałów w Sierra Gorda, spółce joint venture z KGHM. Japończycy rozpoczęli działania przygotowawcze przed formalną transakcją, w tym przed działaniami marketingowymi wśród potencjalnych inwestorów.
PGE	PGE uruchomiła program dobrowolnych odejść w PGE SA PGE uruchomiła program dobrowolnych odejść dla pracowników spółki PGE SA. Firma liczy na zmniejszenie zatrudnienia o ok. 20 proc. - jeżeli nie uda się go osiągnąć w ramach dobrowolnych odejść mają odbyć się zwolnienia grupowe.
PGNiG	PGNiG jest zainteresowany repolonizacją aktywów ciepłowniczych PGNiG jest zainteresowany repolonizacją aktywów ciepłowniczych w Polsce i analizuje na bieżąco wszelkie okazje na rynku. Finansowanie planowanych przejęć może pochodzić m.in. ze środków zewnętrznych, krajowych i zagranicznych.
Ten Square Games	Arkadiusz Pernał przejdzie do rady nadzorczej Ten Square Games Wiceprezes Arkadiusz Pernał opuści z końcem roku zarząd Ten Square Games, zamierza dołączyć do rady nadzorczej spółki. Firma chce poszerzyć skład zarządu o cztery osoby od wielu lat związane ze spółką.

sWIG80 i inne

+/-

Boryszew	Boryszew ma aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży Impexmetal Grupa Boryszew zawarła ze spółką Gränges aneks do przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki Impexmetal. W ramach rozliczenia transakcji, poza gotówką, Boryszew ma objąć blisko 3,5 proc. pakiet akcji Gränges. Jak podano, strony uzgodniły m.in., że na podstawie osobnego aneksu, który zostanie zawarty w przyszłości, zmianie ulegną postanowienia dotyczące płatności części ceny w kwocie odpowiadającej 90 mln zł, która zostanie rozliczona w drodze nabycia przez Boryszew akcji wyemitowanych przez Gränges. Ponadto, Boryszew będzie zobowiązany do objęcia dodatkowych akcji Gränges w liczbie odpowiadającej proporcji akcji Gränges będącej w posiadaniu Boryszewa do wszystkich akcji Gränges, jeśli w okresie 6 miesięcy następujących po dniu zamknięcia transakcji, kapitał zakładowy Gränges zostanie podwyższony w ramach realizacji prawa poboru. Boryszew będzie też zobowiązany do niesprzedawania akcji Gränges w okresie 6 miesięcy po zamknięciu transakcji.
Ferrum	Ferrum rozważa udział partnera strategicznego w ZKS Ferrum Zarząd Ferrum zdecydował o rozszerzeniu opcji strategicznych związanych ze sprzedażą Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum. Rozważa możliwość nawiązania relacji biznesowych z potencjalnym partnerem strategicznym lub/i zaangażowanie udziałowe takiego partnera w ZKS jeszcze przed ewentualną sprzedażą akcji w tej spółce. Jednocześnie zarząd podtrzymuje decyzję o zamiarze sprzedaży akcji ZKS FERRUM, ale z uwagi na aktualne uwarunkowania rynkowe oraz strukturę finansowania działalności grupy, będzie analizował różne scenariusze udziału potencjalnej strony trzeciej w ZKS FERRUM.
Getin Noble Bank	Rating Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating podmiotu (IDR) dla Getin Noble Bank na poziomie "CCC+". Równocześnie agencja potwierdziła tzw. Viability Rating (VR) na poziomie "ccc+". Jak podano, ratingi odzwierciedlają naruszenie przez bank wymogów kapitałowych oraz raportowanie strat finansowych.
Kino Polska	Kino Polska TV liczy na wzrost oglądalności do 2,5 proc. do końca roku Kino Polska TV liczy, że łączna oglądalność kanałów grupy wzrośnie do końca roku do 2,5 proc. Stacje mają obecnie zapełnione bloki reklamowe, a ich ceny są na takim poziomie, jakiego przed pandemią firma oczekiwała na jesień. Prezes będzie zadowolony, jeżeli spółce uda się w tym roku wypracować wyższy wynik finansowy niż w 2019.
MCI	MCI Capital chce skupić do 1,7 mln akcji po 15 zł za papier

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

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



MCI Capital ASI chce skupić nie więcej niż 1,7 mln akcji własnych po 15 zł za papier. Spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży swoich akcji. Rozpoczęcie przyjmowania ofert ustalono na 8 października, a zakończenie na 16 października. Spółka planuje zakup akcji w celu umorzenia.

Ronson

Ronson sprzedał w III kw. 235 lokali

Ronson Development sprzedał w trzecim kwartale 2020 roku 235 lokali, a przekazał 197 lokali. W analogicznym okresie 2019 roku liczba sprzedanych lokali wynosiła 160, a przekazanych 100. Narastająco, w okresie I-III kw. 2020 r. Ronson sprzedał 661 lokali, czyli o 31 proc. więcej rdr (505 sztuk przed rokiem) i przekazał 799 lokali, czyli o 50 proc. więcej rdr (534 lokali rok wcześniej). Jak powiedział cytowany w komunikacie prasowym Boaz Haim, prezes Ronson Development, trzeci kwartał był jednym z najlepszych w historii spółki pod względem sprzedaży i przekazania. Poinformował, że wszystkie projekty są realizowane zgodnie z harmonogramem. Spółka jest też aktywna w zakresie pozyskiwania pozwoleń i przygotowywania nowych projektów.

T-bull

T-Bull chce wyemitować akcje za 0,5 mln zł

T-Bull zwoła walne zgromadzenie w celu podjęcia decyzji o emisji 26.316 akcji serii G po cenie emisyjnej 19 zł za sztukę. Emisja o wartości 0,5 mln zł skierowana ma być do inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem spółki i zaangażowaniem w finansowanie produkowanych przez nią gier. Zdaniem zarządu zaoferowanie akcji współpracującym ze spółką inwestorom służy budowaniu wartości spółki dla wszystkich akcjonariuszy w długim terminie, a także zapewnia obniżenie kosztów emisji i sprawne przeprowadzenie pozyskania kapitału.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 8 października 2020		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,08 zł na akcję.
Piątek, 9 października 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,08 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł i M, zmiany uchwały nr 27 ZWZA z 5 maja 2020, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji nowej emisji serii "N", emisji warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii "I" oraz zmiany statutu.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 października 2020							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	48,80		47,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	47,50	47,50	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	50,60	49,10	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	48,00	47,60	50,50
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	październik	-8,30		-8,00
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	4,40%	2,00%	-1,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień	54,60	54,60	55,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	57,80	56,00	56,90
Wtorek, 6 października 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	4,50%	2,80%	2,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-67,1 mld	-64,4 mld	-63,6 mld
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	0,95 mln brk		-0,8 mln brk
Środa, 7 października 2020							
	0:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	0:00	Polska	Stopa referencyjna	październik	0,10%	0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,20%	1,50%	1,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,50 mln brk		-1,98 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 8 października 2020							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	2,40%		4,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	5,80%		1,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			3,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	837 tys.
Piątek, 9 października 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			-7,80%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			3,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			7,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			

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 od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polegającej 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 restrukturyzacyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.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
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@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 Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	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 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska 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.