



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-16 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na głównych rynkach akcji przyniósł kontynuację zdecydowanej przewagi podaży, co było wynikiem nasilenia się dobrze już znanych czynników niepewności. Inwestorzy negatywnie odebrali malejące prawdopodobieństwo porozumienia w kwestii planu stymulacji fiskalnej w USA po komentarzu sekretarza skarbu USA Stevena Mnuchina, a także wzrosły obawy o globalny lockdown po tym jak lokalne ograniczenia nie przynoszą wymiernych efektów. Ostatecznie indeksy w Europie Zachodniej kończyły dzień z ponad 2,0% spadkami.

W powyższe wpisywał się krajowy parkiet gdzie WGI20 stracił 2,55%, a przed stratą przekraczającą 3,0% ratowały go notowania Allegro oraz Dino Polska. O ile segment średnich i mniejszych spółek zachowywały się relatywnie lepiej, straty nadal przekraczały 1,5%. Natomiast wśród sektorów jedną grupą z dodatnim wynikiem były spółki medyczne, co było odpowiedzią na znaczny wzrost zachorowań na Covid-19 w Polsce.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowe kalendarium makroekonomiczne poza odczytami odnośnie inflacji konsumenckiej w strefie euro również zostanie zdominowane przez odczyty z oceanu, gdzie zostaną opublikowane między innymi: sprzedaż detaliczna za wrzesień, produkcja przemysłowa oraz Indeks Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Dodatkowo po pierwszym dniu rozmów, dziś na rynek mogą napłynąć wnioski i postulaty ze szczytu UE, na którym liderzy państw członkowskich debatują głównie w trzech kwestiach: stanowisku negocjacyjnym ws. Brexit, koordynacji działań związanych z pandemią, a także odnośnie nowych celów redukcji gazów cieplarnianych w perspektywie 2030 roku.

Biorąc pod uwagę umiarkowanie negatywne zakończenie wczorajszego handlu za oceanem, ujemne wyniki dzisiejszej sesji azjatyckiej oraz utrzymującą się rynkową niepewność, trudno oczekiwać zdecydowanego powrotu popytu na rynek akcji przed weekendem. Ciekawie zapowiada się sesja w przypadku krajowych blue chips, których indeks z impetem przełamał wsparcie w okolicach 1660 pkt, które teraz będzie z kolei silnym oporem. Z punktu widzenia analizy technicznej kolejne wsparcie zlokalizowane wyznaczyły lokalne minima z kwietnia i maja, które znajdują się w okolicy poziomu 1550-60 pkt. Z kolei w przypadku najmniejszych spółek najbliższym rejonem gdzie sWIG80 mógłby zatrzymać się w trendzie spadkowym to 13 225 pkt, a więc blisko 3,0% niżej względem czwartkowego zamknięcia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 482,00	-2,29%	-5,11%	-17,90%
WIG20	1 627,59	-2,55%	-6,67%	-24,30%
mWIG40	3 512,70	-1,83%	-1,79%	-10,12%
sWIG80	13 627,91	-1,47%	-4,39%	13,10%
WIG20 USD	418,24	-3,93%	-9,87%	-26,18%
WIG20 TR	2 981,02	-2,55%	-6,51%	-23,85%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 483,34	-0,15%	2,42%	7,82%
Nasdaq C.	11 713,87	-0,47%	4,68%	30,60%
DAX	12 703,75	-2,49%	-3,89%	-4,12%
CAC40	4 837,42	-2,11%	-4,55%	-19,08%
FTSE250	17 838,45	-0,62%	0,13%	-18,48%
BUX	33 061,27	-1,30%	-3,47%	-28,26%
IBEX	6 816,80	-1,44%	-3,12%	-28,61%
NIKKEI	23 434,57	-0,31%	-0,17%	-0,94%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,252	-0,8 pb	-10,9 pb	-85,5 pb
USA	0,734	0,8 pb	5,4 pb	-118,5 pb
Niemcy	-0,612	-3,0 pb	-12,1 pb	-103,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5482	0,80%	2,08%	6,91%
USD/PLN	3,8839	1,12%	3,29%	2,38%
CHF/PLN	4,2474	1,00%	2,60%	8,33%
GBP/PLN	5,0125	0,29%	3,40%	-0,36%
EUR/USD	1,1710	-0,33%	-1,17%	4,43%
USD/JPY	105,42	0,28%	-0,01%	-2,94%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,16	-0,37%	6,49%	-34,61%
WTI (\$/bbl)	40,96	-0,19%	7,00%	-32,92%
Złoto (\$/ozt)	1 908,90	0,08%	-2,91%	25,30%
Miedź (c/lb)	308,55	1,15%	0,73%	10,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		15.10.2020	
WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	18,52%	INC	-12,68%
AIRWAY	15,38%	ERG	-10,00%
FORTE	11,40%	SYNEKTIK	-9,52%
O6MAGNA	10,45%	JSW	-9,04%
HARPER	8,70%	MIRBUD	-8,90%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1763,20	39,67%	52,25%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
15.10.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	476,09	44 232	4,29%
MERCATOR	144,27	8 399	6,89%
KGHM	138,47	6 620	0,00%
CDPROJEKT	116,40	7 871	-3,60%
BIOMEDLUB	104,23	12 981	18,52%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt

"Cyberpunk 2077" zadebiutuje na Google Stadia 19 listopada

"Cyberpunk 2077" ma ukazać się 19 listopada 2020 roku na PC, Xbox One, PlayStation 4 oraz Google Stadia. Wersje gry na Xbox One oraz PlayStation 4 będą działały także na konsolach nowej generacji, Xbox Series X oraz PlayStation 5. W przyszłości ma ukazać się darmowa aktualizacja, dzięki której "Cyberpunk 2077" będzie mógł w pełni wykorzystać potencjał nowych konsol.

Celon Pharma

Wstrzymanie projektu dot. testów na koronawirusa

Celon Pharma, po analizie otoczenia biznesowego i ocenie możliwości komercjalizacji wyprodukowanych przez spółkę testów qRT-PCR do diagnostyki SARS-COV-2, podjął decyzję o wstrzymaniu projektu w zakładanej wcześniej formie. Zaadoptowana w tym celu strefa w CBR zostanie wykorzystana do rozwoju leku na COVID-19.

"Zdaniem zarządu spółki rynek testów qRT-PCR jest wyjątkowo konkurencyjny, ze stale pogarszającą się marżowością, a także dodatkowo zdeterminowany niskim dostępem urządzeń (wysokowydajnych qRT-PCR) do przeprowadzania testów".

LiveChat

Szacunki wyników za 2Q20/21

- LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w drugim kwartale roku finansowego 2020/2021 wyniosły 11,4 mln USD wobec 8,2 mln USD przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 39 proc.
- Grupa podała, że wpływ na osiągnięty wynik miał m.in. wzrost liczby klientów i wskaźnika ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) produktu LiveChat.
- "Wzrost ARPU został osiągnięty przy niższej średniej cenie sprzedaży (Initial Sale ARPU) w porównaniu do poprzedniego kwartału, ale istotnie wyższej niż przed rokiem" - poinformowała spółka.
- Jak podano, stabilizacja Churn produktu LiveChat (współczynnik odejść klientów) kształtowała się w minionym kwartale na poziomie 3-3,2 proc..
- LiveChat zwrócił też uwagę na wzrost liczby klientów, ARPU i średniej ceny sprzedaży produktu ChatBot. Jak podano, przychody ChatBot w omawianym okresie wzrosły o ok. 34 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału i o ok. 230 proc. w skali roku.

+

Mercator

Komentarz Zarządu

- Mercator Medical planuje przeznaczyć na dywidendę 10-20 proc. zysku za 2020 rok.
- "Cena akcji osiągnęła relatywnie wysoki poziom patrząc na to, co było wcześniej. Jeśli spojrzymy na wycenę porównawczą w stosunku do naszych konkurentów to jesteśmy daleko do tyłu. Split akcji jest czymś, co będziemy rozważać".
- Prezes Mercator Medical nie planuje sprzedaży większościowego pakietu akcji.
- Mercator Medical obserwuje dalszy wzrost cen rękawic i spodziewa się, że jeszcze przez co najmniej "długie miesiące" popyt będzie przewyższał podaż. W ich ocenie, perspektywy wynikowe i rynkowe są pozytywne. Celem jest 1-2 mld zł zysku netto lub EBITDA w 2021 roku.

+

Neuca

Komentarz Zarządu

Neuca nie odczuła w ostatnich tygodniach skokowych wzrostów popytu na hurtowym rynku leków, jak miało to miejsce w lutym i marcu. Spółka nie spodziewa się masowych zakupów farmaceutyków w czwartym kwartale i zakłada, że rynek w 2020 roku odnotuje wartość zbliżoną rdr lub nieznacznie wyższą.

Playway

Zawiązanie nowej spółki

Playway wraz z dwiema osobami fizycznymi zawiązał nową spółkę o nazwie Silk Road Games. Nowa spółka ma zajmować się dystrybucją gier komputerowych Playwaya oraz innych podmiotów na terenie Chin kontynentalnych.

+

sWIG80 i inne

+/-



Asbis	Komentarz Zarządu Asbis ma za sobą udany trzeci kwartał, a perspektywy wyników finansowych w całym roku wygląda dobrze. Grupa notuje wzrosty przychodów w większości kategorii produktów, szczególnie w dystrybucji smartfonów i komponentów. Nie spodziewa się spadku rentowności.	+
Forte	Zakończenie przeglądu opcji strategicznych Forte zakończyło przegląd opcji strategicznych w związku ze zwiększeniem udziału MaForm Holding w akcjonariacie spółki. W wyniku wezwania zakończonego i rozliczonego 13 października główny akcjonariusz Forte, MaForm Holding, zwiększył swoje zaangażowanie i osiągnął łącznie ok. 41,01 proc. ogólnej liczby głosów. W ocenie zarządu Forte, zwiększenie zaangażowania przez MaForm Holding zapewnia wystarczające wsparcie dalszego rozwoju działalności spółki, wobec czego zakończono przegląd opcji strategicznych.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 15 października 2020		
	CYFRPLSAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	Gaming Factory	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, zmiany statutu.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MÓJ	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,31 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fasing, Karbon 2, Zdzisława i Annę Bik.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	WORKSERV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2019 roku.
	ZYWIEC	NWZA ws. przyjęcia Polityki Wynagrodzeń oraz zmian w składzie RN.
Piątek, 15 października 2020		
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
Poniedziałek, 19 października 2020		
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
Środa, 20 października 2020		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
Piątek, 21 października 2020		
	INTERFERI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 października 2020							
	13:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (Christine Lagarde)				
	18:00	Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey)				
Wtorek, 13 października 2020							
		Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD)	Wrzesień	37,0	60	58,93
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	-0,2%	-0,2%	0,0%
	8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	Sierpień	4,5%	4,3%	4,1%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	Październik	56,1	74,0	77,4
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	Wrzesień	1,7%	1,8%	1,7%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	1,4%	1,4%	1,3%
Środa, 14 października 2020							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	Sierpień	-13,8%	-13,3%	-15,5%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	-0,40%	-0,4%	-0,5%
	14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	sierpień	947	1200	1620
	16:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	Wrzesień	0,40%	0,2%	-0,2%
Czwartek, 15 października 2020							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	Wrzesień	1,70%	1,80%	2,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI fin. (r/r)	Wrzesień	0,00%	0,10%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	3,20%	3,20%	2,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	32,30%	14,5	15,0
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	898 tys.	820 tys.	840 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	Tydzień	-3,8 mln brk	-3,4 mln brk	0,5 mln brk
Piątek, 16 października 2020							
	10:00	Włochy	Inflacja CPI fin r/r	Wrzesień		-0,5%	-0,5%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień			20,3
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR)	Sierpień			27,9
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	Wrzesień		-0,3%	-0,2%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja bazowa HICP (r/r)	wrzesień		0,2%	0,4%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	Wrzesień		4,2%	4,0%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,6%	0,6%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	Wrzesień		0,6%	0,4%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	Październik		80,9	80,4

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
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.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.