



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-07 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia upłynął pod znakiem wzrostów na globalnych rynkach akcji. Pozytywne, dzienne stopy zwrotu nie ominęły również krajowych inwestorów, gdzie szeroki rynek (WIG) zanotował prawie +2,5% wzrostu. Motorem napędowym zmian były po raz kolejny największe spółki skupione w indeksie WIG20 (+3,05%). Strona popytowa rynku wiodła prym w szczególności w popołudniowej fazie handlu, po wejściu do gry kapitału amerykańskiego. Ponad 5% wzrosty odnotowały spółki mające największy udział w indeksie, takie jak min. CD-Projekt (+5,23%) oraz KGHM (+5,16%). Na drugim biegunie znalazły się walory Asseco Poland oraz Orange Polska, które jako jedyne zanotowały dzienne spadki w ramach ww. indeksu. Relatywnie słabiej zachowywały się indeksy małych i średnich spółek, które zanotowały odpowiednio stopy zwrotu na poziomie +0,45% oraz +1,64%. W całym tygodniu, Warszawski Indeks Giełdowy pokazał relatywną przewagę względem rynków rozwiniętych odnotowując zmianę na poziomie +3,76% vs. +1,67% S&P500 oraz -0,28% DAX30.

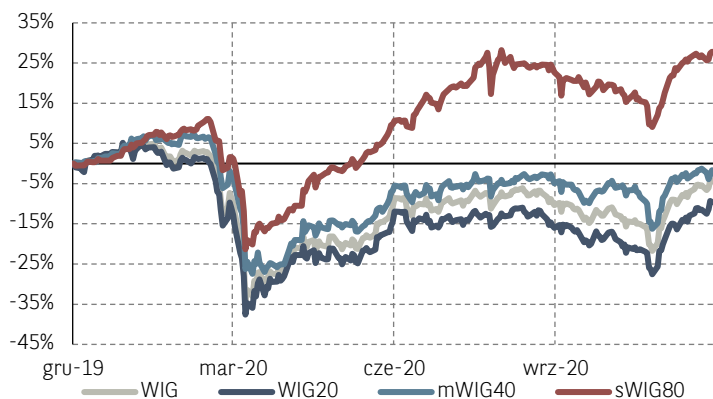
Piątkowa sesja na Wall Street zakończyła się również pozytywnymi stopami zwrotu i kolejnymi, historycznymi rekordami głównych indeksów. Powyższe, miało miejsce w otoczeniu słabszych niż oczekiwane odczytów danych z tamtejszego rynku pracy. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w listopadzie o 245 tys. wobec oczekiwanej zwwyżki o 460 tys. i wobec wzrostu o 610 tys. w październiku. Stopa bezrobocia w USA wyniosła w listopadzie 6,7%, tj. zgodnie z oczekiwaniami.

Na rynku ropy naftowej dyskutowana była czwartkowa decyzja państw OPEC+, które zdecydowały o stopniowym wzroście wydobycia surowca (o 500 tys. brk/dziennie) począwszy od stycznia 2020 roku, przy jednoczesnym utrzymaniu polityki ograniczonej podaży.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek, WIG20 zakończył handel na poziomie ok. 1950 punktów. Kluczowe w tym tygodniu będzie ewentualne dotarcie indeksu do strefy 2040-2050 punktów, gdzie z punktu widzenia analizy technicznej znajduje się obecnie ważny poziom oporu. Jego przebicie może być oznaką dalszych wzrostów indeksu. W tym tygodniu możemy być również świadkami podwyższonej zmienności na krajowym rynku akcji z uwagi na to, że na 10 grudnia zaplanowana jest premiera gry „Cyberpunk 2077”, co może mocno ważyć na zachowaniu walorów CD-Projekt, jak i indeksu WIG20 w ramach którego są notowane instrumenty emitenta. W godzinach rannych, inwestorzy na rynkach kasowych realizowali zyski. Kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 znajdują się obecnie poniżej otwarcia, a notowania Nikkei225 notują spadki. W takim otoczeniu spodziewamy się również negatywnego otwarcia handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 983,67	1,99%	19,50%	-6,66%
WIG20	1 897,97	2,41%	22,00%	-11,73%
mWIG40	3 707,96	1,07%	14,00%	-5,12%
sWIG80	15 059,54	1,20%	13,60%	25,00%
WIG20 USD	511,01	1,99%	29,80%	-9,80%
WIG20 TR	3 476,22	2,41%	22,00%	-11,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 669,01	0,18%	10,80%	13,60%
Nasdaq C.	12 349,37	-0,05%	12,70%	37,60%
DAX	13 313,24	-0,52%	12,90%	0,48%
CAC40	5 583,01	0,02%	19,00%	-6,61%
FTSE250	19 877,77	0,17%	15,70%	-9,17%
BUX	39 191,11	1,13%	18,50%	-14,96%
IBEX	8 220,80	0,98%	24,80%	-13,91%
NIKKEI	26 809,37	0,03%	13,10%	13,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,269	1,4 pb	8,8 pb	-83,8 pb
USA	0,938	0,9 pb	9,1 pb	-98,1 pb
Niemcy	-0,521	0,8 pb	11,9 pb	-94,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4784	0,65%	-2,66%	5,27%
USD/PLN	3,6972	0,31%	-6,46%	-2,55%
CHF/PLN	4,1319	0,86%	-3,97%	5,39%
GBP/PLN	4,9439	-0,09%	-3,15%	-1,72%
EUR/USD	1,2113	0,34%	4,06%	8,02%
USD/JPY	104,43	0,10%	-0,31%	-3,84%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	48,25	1,75%	23,80%	-26,89%
WTI (\$/bbl)	45,28	1,64%	23,00%	-25,84%
Złoto (\$/ozt)	1 830,20	0,62%	-3,29%	20,20%
Miedź (c/lb)	348,90	0,11%	13,40%	24,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
SWISSMED	31,87%	NOVITA	-6,76%
POLNORD	23,24%	ZASTAL	-5,36%
CORMAY	15,45%	KRVITAMIN	-4,72%
BIOMEDLUB	15,32%	VISTAL	-4,47%
ADIUVO	11,84%	BRASTER	-3,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1197,65	15,41%	84,31%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	231,06	15 073	4,68%
KGHM	112,95	6 407	4,87%
PKNORLEN	90,27	8 012	-1,16%
PKOBP	89,15	6 064	2,64%
ALLEGRO	81,88	5 811	0,25%



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro.eu	Sprzedż podczas wyprzedży w listopadzie Na platformie Allegro, od 23 do 30 listopada klienci każdego dnia kupowali prawie 3,5 miliona produktów - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Spółka podała, że trwający 8 dni okres zakupowy miał bardzo pozytywny wpływ na działalność jego partnerów - sprzedający, którzy dołączyli do "Black Week", sprzedali o ok. 250-300% więcej produktów niż przeciętnego dnia.	+
Azoty	Nowy członek zarządu Filip Grzegorzczak zostanie z dniem 15 grudnia nowym wiceprezesem Grupy Azoty. Grzegorzczak od 2016 roku do lipca 2020 roku był prezesem Tauronu.	
PGNiG	Postępowanie UOKiK Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odstąpił od wymierzenia kar pieniężnych względem PGNiG i PGNiG Termika w postępowaniu dotyczącym zarzutów o podziale rynku energii cieplnej w Warszawie.	+
Playway	Nawiązanie współpracy Codeaddict podpisał list intencyjny o współpracy z PlayWay w zakresie produkcji, dystrybucji i wydawania gier komputerowych. PlayWay ma objąć nową emisję akcji spółki, która stanowić będzie 25% kapitału zakładowego - podał Codeaddict w komunikacie. Podpisanie umowy ma się odbyć w ciągu 3 tygodni.	+

SWIG80 i inne

+/-

BoomBit	Szacunki przychodów za listopad 2020 r. <ul style="list-style-type: none"> Spółka szacuje, że jej przychody spadły w listopadzie do 8,94 mln zł z 12,6 mln zł w październiku. Koszty prowizji platform dystrybucyjnych (Google, Apple) spadły w listopadzie do 0,52 mln zł wobec 0,62 mln zł w październiku. Koszty kampanii marketingowych (tzw. user aquisition) wyniosły 4,29 mln zł wobec 6,23 mln zł w październiku. W listopadzie 2020 łączna ilość pobrań gier Grupy BoomBit wyniosła ok. 10,6 mln. Licząc od początku roku łączna liczba pobrań gier BoomBit przekroczyła poziom 188 mln. 	
Develia	Nowy Prezes zarządu Rada nadzorcza Develii powołała Andrzeja Oślizto do zarządu spółki i powierzyła mu funkcję prezesa.	
Mo-Bruk	Zakończenie procesu przeglądu opcji strategicznych Mo-Bruk, po zmianach w strukturze akcjonariatu, zdecydował o zakończeniu procesu przeglądu opcji strategicznych - podała spółka w komunikacie. W ocenie zarządu zwiększenie zaangażowania inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych zapewnia wystarczające wsparcie dalszego rozwoju działalności. W ramach zakończonej oferty publicznej Mo-Bruku do inwestorów detalicznych trafiło 15% z 1.405.154 sprzedawanych przez Ginger Capital oraz Value FIZ akcji. Pozostałą część objęli inwestorzy instytucjonalni. Sprzedane akcje stanowią 40% kapitału zakładowego oraz 33,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	
Wojas	Przychody w listopadzie 2020 roku Skonsolidowane przychody grupy Wojas wyniosły w listopadzie 2020 roku 21,6 mln zł i były niższe r/r o 26%.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 7 grudnia 2020		
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję.
	ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
	PCF Group	Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
wtorek 8 grudnia 2020		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
środa 9 grudnia 2020		
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
	PCF Group	Zakończenie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie ZE PAK S.A. ze spółką Elektrownia Pątnów II Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.
czwartek 10 grudnia 2020		
	KERNEL	ZWZA
	MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	PEMANAGER	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o., MCI Capital Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Investments.
piątek 11 grudnia 2020		
	LPP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MERCOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	3,20%	1,50%	1,60%
Wtorek, 8 grudnia 2020							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		44	39
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,6 mln brk	4,15 mln brk
Środa, 9 grudnia 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,00%	0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,80%	-2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik		0,50%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik		1,00%	2,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,1 mln brk	-0,68 mln brk
Czwartek, 10 grudnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		-6,60%	-6,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		1,50%	1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,10%	1,20%
Piątek, 11 grudnia 2020							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-5,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		0,80%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		76	76,9

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.inwestycjni@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:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@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
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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 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.