



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-30 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

pozytywne nastroje w okresie końcówki roku podtrzymane zostały również we wtorek. Po realizacji strat podatkowych podczas poniedziałkowej sesji, wczoraj można było zaobserwować odbicie notowań wybranych walorów, które mocno traciły w br. W podziale na indeksy najmocniej odbijały małe, a następnie średnie spółki przy mniejszej, ale nadal wyraźnej zwwyżce (+0,6%) w przypadku WIG20, co wskazuje na wysoką aktywność krajowych inwestorów. Obroty jak na obecny okres między świętami były jednak całkiem dobre i na szerokim rynku przekroczyły 1,0 mld zł. Największym powodzeniem cieszyły się walory producenta Cyberpunk 2077, czyli CD Projekt (prawie 193 mln zł, +2,4%). Na drugim miejscu był natomiast Mercator Medical (65,6 mln zł, +10,2%). Wysokie obroty odnotował także XTB, który po pozytywnych informacjach z KNF odnośnie możliwości wypłaty dywidendy próbuje wybić się z kilkumiesięcznej konsolidacji. Pod względem stopy zwrotu wśród blue chipów wyróżniły się akcje LPP oraz CCC (zyskujące ponad 3%). Podsumowując, sesja przebiegała w pozytywnych nastrojach, o czym może świadczyć fakt wybiccia się WIG20 ponad poziom 2 000 pkt. w cenie zamknięcia, co jest najwyższym miejscem indeksu od drugiej połowy lutego.

Kolor zielony przeważał także podczas notowań na Starym Kontynencie. Główne europejskie indeksy zyskały niecały 1,0%, choć wyjątkiem był tutaj DAX (-0,2%), który z uwagi na relatywnie wysokie otwarcie na początku dnia, systematycznie tracił na wartości w trakcie handlu. Przy braku istotniejszych odczytów makroekonomicznych rynki cały czas żyją pozytywnymi informacjami z ostatnich dni odnośnie porozumienia ws. umowy handlowej pomiędzy Unią Europejską a Wielką Brytanią, zatwierdzeniem pakietu fiskalnego wspierającego gospodarkę w Stanach Zjednoczonych oraz rozpoczęciem dystrybucji szczepionki przeciwko COVID-19 na terenie UE.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak w pierwszej części tygodnia, także dzisiaj spodziewamy się umiarkowanie dobrej sesji, nawet pomimo lekkiej korekty w trakcie wczorajszych notowań za oceanem. Tzw. *window dressing* widoczny tradycyjnie pod koniec roku powinien sprzyjać notowaniom poszczególnych spółek, a byki będą walczyć o wyjście indeksu WIG powyżej „zera” w perspektywie całego 2020 r. Zwracamy uwagę na brak sesji albo na jej skróconą wersję w czwartek (31 grudnia) na większości głównych, światowych rynków finansowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 701,40	0,93%	9,62%	-0,23%
WIG20	2 016,01	0,58%	10,20%	-6,24%
mWIG40	4 000,64	1,61%	7,29%	2,37%
sWIG80	15 968,78	2,38%	7,49%	32,60%
WIG20 USD	544,30	-0,29%	11,50%	-3,93%
WIG20 TR	3 692,43	0,58%	10,20%	-5,67%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 727,04	-0,22%	2,91%	15,40%
Nasdaq C.	12 850,22	-0,38%	5,34%	43,20%
DAX	13 761,38	-0,21%	3,54%	3,87%
CAC40	5 611,79	0,42%	1,69%	-6,13%
FTSE250	20 897,59	1,71%	8,07%	-4,50%
BUX	41 733,11	0,49%	7,61%	-9,44%
IBEX	8 174,80	0,24%	1,21%	-14,39%
NIKKEI	27 444,17	-0,45%	3,82%	16,00%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,242	2,0 pb	1,5 pb	-86,5 pb
USA	0,938	1,2 pb	9,6 pb	-98,1 pb
Niemcy	-0,575	-0,8 pb	1,5 pb	-100,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5381	1,00%	1,32%	6,68%
USD/PLN	3,7035	0,63%	-1,35%	-2,38%
CHF/PLN	4,1902	1,25%	1,36%	6,87%
GBP/PLN	5,0007	1,00%	-0,06%	-0,59%
EUR/USD	1,2253	0,36%	2,70%	9,28%
USD/JPY	103,55	-0,21%	-0,76%	-4,65%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,23	0,65%	7,00%	-22,38%
WTI (\$/bbl)	48,00	0,80%	5,87%	-21,39%
Złoto (\$/ozt)	1 882,90	0,13%	5,73%	23,60%
Miedź (c/lb)	355,55	-0,43%	3,42%	27,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	27,78%	MASTERPHA	-7,53%
INC	17,74%	LSISOFT	-6,67%
BOWIM	17,24%	ENELMED	-5,88%
CFI	16,04%	WORKSERV	-5,43%
TRAKCJA	15,26%	OPONEO.PL	-4,55%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1053,30	23,16%	75,71%

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	192,92	15 616	2,37%
MERCATOR	65,66	5 967	10,24%
PZU	60,61	4 661	0,77%
PKOBP	53,87	4 053	0,44%
PKNORLEN	50,72	5 847	-0,67%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

Data Walk	Nowe umowy Spółka poinformowała o sprzedaży licencji wieczystej w zakresie pełnego produkcyjnego wykorzystania platformy analitycznej DataWalk w Procurador Fiscal de la Federacion w Meksyku. Spółka poinformowała również o przedłużeniu zawartej 9.05.2020 r. umowy pomiędzy Emitentem i podmiotem świadczącym usługi chmury obliczeniowej z siedzibą w Warszawie w celu realizacji projektu na zlecenie organu administracji państwowej.	+
Grupa Azoty	Wypowiedzenie umowy na dostawy węgla z PGG Grupa Azoty przekazała PGG oświadczenie o wypowiedzeniu dwustronnych umów sprzedaży węgla. Powodem wypowiedzenia umów jest ograniczenie odbiorów węgla od 2022 r.. Trwają negocjacje w celu osiągnięcia porozumienia w kwestiach dotyczących przyszłych, wzajemnych relacji handlowych. Wypowiedzenie zostało złożone z 24-miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec roku kalendarzowego, w którym upłynie termin wypowiedzenia, tj. 31 grudnia 2022 roku.	
PKN Orlen	Wyciek ropy do Bałtyku zakończony Sytuacja po wycieku ropy do Bałtyku z terminala naftowego w Butyndze na Litwie została opanowana. Spółka, powołując się na lokalne władze ocenia, że wyciekło 480 litrów ropy. Zanieczyszczeń nie zidentyfikowano ani na terytorium Litwy, ani Łotwy, dlatego państwowe służby ratunkowe zakończyły prace na Bałtyku.	
PZU	Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie NN OFE zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie PZU z 4,998% do 5,06% udziałów.	
Tauron	Umowa ws offshore Tauron podpisał porozumienie o współpracy z OW Offshore, spółką należącą do koncernów EDP Renovaveis i Engie. Umowa ma prowadzić do budowy morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim.	+
Tauron, Polenergia	Modyfikacja pozwu Polenergii przeciwko Tauronowi Spółki zależne Polenergii, Amon i Talia, wniosły do sądu okręgowego w Katowicach o zmianę powództwa przeciwko Tauron Polska Energia obejmującą roszczenia odszkodowawcze powstałe po dniu 31 grudnia 2017 r. Dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wraz z odsetkami wzrosły - w przypadku Amon o kwotę 30,65 mln zł, a w przypadku Talii o kwotę 21,83 mln zł.	-

SWIG80 i inne

+/-

Atende	Sprzedaż spółki zależnej Atende sprzedaje za 52,5 mln zł 100 proc. udziałów w Atende Software firmie Custodia Capital Flix. Atende planuje przeznaczyć na dywidendę część środków ze sprzedaży spółki zależnej Atende Software. Pozostała kwota ma trafić na przejęcia i inwestycje, głównie w rozwiązania IT dla energetyki, telekomunikacji i finansów	+
Bloober Team	Przedłużenie przeglądu opcji strategicznych Bloober Team przedłuży przegląd opcji strategicznych do końca stycznia 2021 roku.	
Decora	Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie NN TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Decory z 5,01% do 4,99%.	-
Idea Bank	Zamknięcie transakcji zamiany akcji Idea Bank zamknął transakcję zamiany akcji Idea Money na akcje Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wynikającą z umowy z RB Investcom	
MFO	Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie Aviva TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat MFO z 5,13% do 4,80%.	-
OAT	Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie NN OFE zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie OncoArendi z 4,99% do 5,13% udziałów.	+

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

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



Oponeo.pl, TIM

Zamknięcie transakcji przejęcia Rotopino

Oponeo .pl, w wyniku zawartej ze spółką TIM umowy przenoszącej własność akcji, stała się właścicielem 100 proc. akcji Rotopino .pl. Kwota transakcji wyniosła 35 mln zł.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 30 grudnia 2020		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcję.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany statutu.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,89 zł na akcję.
	TIM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
czwartek 31 grudnia 2020		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,44 zł na akcję.
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 0,45 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunge.
	OPTEAM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.
poniedziałek 4 stycznia 2021		
	IMPEL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nutit a.s.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
	TALANX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 138,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez HDI V.A.G.
wtorek 5 stycznia 2021		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 USD na akcję.
	KREC	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy.
	SIMPLE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe.
czwartek 7 stycznia 2021		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,42 USD na akcję.
piątek 8 stycznia 2021		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmian w składzie RN, powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej XI Kadencji.
	AILLERON	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz spółki Software Mind spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.
	POLNORD	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 grudnia 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	-4,30%		-2,70%
Wtorek, 29 grudnia 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,785 mln	-2,1 mln	2,7 mln brk
Środa, 30 grudnia 2020							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	Grudzień		57,0	58,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,1 mln brk	-0,56 mln brk
Czwartek, 31 grudnia 2020							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		52,5	52,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień		56,3	56,4

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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:
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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- 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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.