



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-28 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na Wigilię Bożego Narodzenia sesja giełdowa na bazowych rynkach akcji w dniu 24 grudnia odbywała się tylko w na wybranych parkietach, z reguły w skróconej formie. Odwołany był min. handel w Niemczech, we Włoszech i w Szwajcarii. W Stanach Zjednoczonych handel zakończył się o 3 godziny wcześniej niż zwykle i przyniósł umiarkowane wzrosty. W ramach indeksu S&P500, relatywną przewagę wykazywały spółki technologiczne takie jak min. Qualcomm (+1,25%), Microsoft (+0,78%), czy też Broadcom (+1,41%). Pomimo udanego dnia dla inwestorów na rynku ropy naftowej (surowiec gatunku WTI +0,23%) najstabilniej zachowywały się walory spółek paliwowych. Dzienną stratę zanotowały min. akcje ConocoPhillips (-1,47%) i Exxon Mobil (-0,41%).

Na tle umiarkowanych wzrostów indeksów bazowych, ostatnia sesja (23 grudnia) w wykonaniu warszawskich blue chips wypadła bardzo dobrze. WIG20 zyskał 1,42% i tym samym zbliżył się do kluczowego, krótkoterminowego oporu na poziomie 2025 pkt, którego przebicie może otworzyć drogę do dalszych wzrostów indeksu. Motorem napędowym były min. walory Allegro.eu, które zyskały ponad 3%. Bardzo dobrze radziły sobie również średnie spółki, których indeks (mWIG40) zanotował dzienny wzrost na poziomie +1,51%. W ramach ww. indeksu mocno zyskiwały min. walory spółek z branży finansowej: GPW S.A. (+5,09%), BNP Paribas Polska (+3,81%), czy też Kruk S.A. (+2,65%).

Na rynku walutowym, podwyższona zmienność była widoczna na funkcje z uwagi na ogłoszone porozumienie brexitowe. Brytyjska waluta mocno umacniała się aż do południa, po czym następowała stopniowa realizacja zysków przez inwestorów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych, na rynkach akcji utrzymują się pozytywne nastroje. Kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane powyżej otwarcia, a japoński Nikkei225 zakończył handel z ponad 0,7% zyskiem. W takich okolicznościach oczekujemy również dodatniego otwarcia handlu na GPW w Warszawie. Pomimo dzisiejszego powrotu handlu na większości giełd papierów wartościowych, trudno oczekiwać podwyższonych obrotów z uwagi na okolicyświąteczny okres. Wsparciem dla handlujących nie będą również w tym tygodniu odczyty danych makroekonomicznych z uwagi na brak publikacji istotnych wskaźników. Potencjalnym bodźcem mogącym implikować okresowo podwyższoną zmienność może być ewentualnie 30 grudnia, gdy brytyjski parlament będzie głosować nad przyjęciem umowy ws. Brexit-u.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 843,46	1,33%	5,89%	-3,44%
WIG20	1 955,84	1,42%	6,76%	-9,03%
mWIG40	3 841,12	1,51%	3,10%	-1,72%
sWIG80	15 358,36	0,46%	2,20%	27,50%
WIG20 USD	529,77	1,64%	9,59%	-6,49%
WIG20 TR	3 582,22	1,42%	6,76%	-8,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 703,06	0,35%	1,86%	14,60%
Nasdaq C.	12 804,70	0,26%	6,38%	42,70%
DAX	13 587,23	1,26%	3,51%	2,55%
CAC40	5 522,01	-0,10%	-0,66%	-7,63%
FTSE250	20 546,68	1,23%	3,83%	-6,11%
BUX	41 197,14	0,36%	7,51%	-10,60%
IBEX	8 111,50	0,47%	-0,39%	-15,06%
NIKKEI	26 854,03	0,74%	1,59%	13,52%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,252	0,9 pb	4,6 pb	-85,5 pb
USA	0,926	-2,0 pb	4,1 pb	-99,3 pb
Niemcy	-0,548	0,5 pb	4,9 pb	-36,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5036	-0,03%	0,87%	5,87%
USD/PLN	3,6973	0,05%	-1,52%	-2,54%
CHF/PLN	4,1480	-0,27%	0,67%	5,80%
GBP/PLN	5,0018	0,26%	-0,26%	-0,57%
EUR/USD	1,2181	-0,08%	2,43%	8,63%
USD/JPY	103,69	0,14%	-0,76%	-4,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,34	0,20%	7,45%	-22,21%
WTI (\$/bbl)	48,23	0,23%	7,39%	-21,01%
Złoto (\$/ozt)	1 883,20	0,27%	4,36%	23,60%
Miedź (c/lb)	356,25	0,18%	7,97%	27,40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
PBG	119,05%	BAHOLDING	-8,03%
HARPER	27,60%	OPTEAM	-7,64%
ASBIS	8,67%	VIVID	-7,03%
WORKSERV	8,14%	PROTEKTOR	-5,14%
BUMECH	5,45%	BIOMEDLUB	-4,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1010,00	10,22%	89,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	379,76	27 507	0,49%
KGHM	67,60	2 764	2,29%
ALLEGRO	49,56	3 934	3,19%
PZU	47,08	4 143	1,63%
PKOBP	40,99	3 473	0,60%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD-Projekt	<p>Potencjalne roszczenia inwestorów</p> <ul style="list-style-type: none"> Dwie amerykańskie kancelarie prawne, The Schall Law Firm oraz Rosen Law Firm, ogłosiły w czwartek i w piątek w nocy, że złożą pozwy zbiorowe do sądu przeciwko CD Projektowi, zarzucając mu złamanie ustawy o papierach wartościowych oraz wysyłanie na rynek fałszywych lub wprowadzających w błąd komunikatów o grze "Cyberpunk 2077". Pozew zbiorowy został złożony przez kancelarię działającą w imieniu grupy posiadaczy amerykańskich papierów wartościowych notowanych pod symbolami "OTGLY" oraz "OTGLF" i opartych na akcjach spółki. CD Projekt podejmie aktywną obronę przed wszelkimi tego typu roszczeniami. 	
Comarch	<p>Aneks do umowy z ZUS</p> <p>Comarch podpisał z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych aneks do umowy na usługę wsparcia, eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego KSI ZUS. Wartość zamówienia uzupełniającego wynosi nie więcej niż 71,7 mln zł netto.</p>	
Cyfrowy Polsat/Netia	<p>Wezwanie</p> <p>Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie na sprzedaż 114.173.459 akcji Netii, stanowiących ok. 34,02% jej kapitału, po 4,80 zł za akcję. W wyniku wezwania chce mieć 100% łącznej liczby akcji tej spółki i głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	
GPW	<p>Komentarz Prezesa</p> <p>W 2021 roku GPW chce uruchomić Platformę Pożyczek Papierów Wartościowych, deklaruje też dalsze zainteresowanie giełdą w Armenii – napisał w artykule dla Gazety SGH - Insight Marek Dietl.</p>	
JSW	<p>Pożyczka z PFR</p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała z Polskim Funduszem Rozwoju umowę pożyczki preferencyjnej w kwocie 173,6 mln zł.</p>	
PGNiG	<p>Odrzucenie skargi Gazprom przez Sąd Apelacyjny</p> <p>Sąd Apelacyjny w Sztokholmie odrzucił skargę Gazpromu na orzeczenie częściowe Trybunału Arbitrażowego z 2018 roku, dotyczące sporu o warunki cenowe w kontrakcie jamalskim.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Erbud	<p>Umowa</p> <p>Erbud zawarł z Vantage Development umowę o wartości 73,45 mln zł netto na budowę budynku mieszkalnego w ramach inwestycji Port Popowice we Wrocławiu.</p>	+
Gobarto	<p>Zbycie aktywów</p> <p>Gobarto sprzedało 100% udziałów w ukraińskiej spółce Rosan Agro za 1,9 mln USD - podało Gobarto w komunikacie. Grupa wycofała się tym samym z działalności produkcyjnej na Ukrainie.</p>	
Mirbud	<p>Wybór oferty</p> <p>Oferta konsorcjum z udziałem Mirbudu, warta 258,7 mln zł brutto, została wybrana w postępowaniu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Zielonej Górze, prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego p.n.: "Budowa autostrady A18 Olszyna - Gołnice"/</p>	+
Oponeo	<p>Zgoda UOKiK</p> <p>Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Oponeo .pl kontroli nad Rotopino .pl. Sprzedającym jest spółka Tim.</p>	
Unibep	<p>Wygrana w przetargu</p>	+

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

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



Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) Oddział w Białymstoku wybrała jako najkorzystniejszą ofertę konsorcjum Unibepu, jego spółki zależnej Budrex i Value Engineering wartą ok. 248,3 mln zł netto w przetargu na projekt i budowę drogi S19 na odcinku Ploski – Haćki.

Work Service

Zatwierdzenie układu

Sąd Rejonowy we Wrocławiu zatwierdził układ częściowy spółki Work Service z bankami. Zgodnie z propozycjami, wierzytelności układowe podlegają umorzeniu w prawie 50%. Work Service spłaci kapitał kredytów stanowiących wierzytelności układowe w części niepodlegającej umorzeniu.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 28 grudnia 2020		
	LPP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.
	NORTCOAST	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	PULAWY	NWZA ws. wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych polegających na nabyciu, w celu realizacji projektu inwestycyjnego, składników aktywów trwałych.
	QUANTUM	NWZA ws. wypłaty dywidendy z zysku za rok 2019.
wtorek 29 grudnia 2020		
	INTERFERI	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	PGO	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z o.o.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.
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.
	OPTTEAM	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

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 grudnia 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-2,70%
Wtorek, 29 grudnia 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			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			-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			56,4

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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 dotoczyło 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.