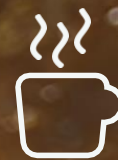




# KOMENTARZ PORANNY

2021-01-12 08:11



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwszy dzień nowego tygodnia nie był udany dla inwestorów obecnych na rynkach akcji. Notowania na wielu parkietach odbywały się pod dyktando ruchu korekcyjnego, co nie dziwi biorąc pod uwagę kilka tygodni mocnych wzrostów. Na GPW, szeroki rynek otworzył się wzrostami, jednak w kolejnych godzinach handlu strona podaźowa wiodła prym i odpowiadała za nastroje panujące wśród krajowych inwestorów. Jedynym indeksem, który zakończył dzień na dodatnich poziomach był mWIG40 (+0,56%) za sprawą pozytywnej sesji w wykonaniu akcji min. Celon Pharma (+12,47%), co było pochodną dyskutowania w cenach informacji odnośnie pozytywnych wyników badań II fazy klinicznej Esketaminy – leku rozwijanego przez spółkę. Wśród największych spółek z indeksu WIG20, najmocniejsze spadki charakteryzowały zachowanie akcji KGHM, które zanotowały ponad 3% stratę.

Na rynku walutowym widoczne było przede wszystkim mocne odbicie notowań amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD zakończył dzień z ponad 0,5% stratą na poziomie 1,22. Z kolei para USD/PLN dotarła po raz kolejny do strefy mocnego oporu z okolic 3,725.

Zachowanie amerykańskiego rynku akcji nie odbiegało od nastrojów panujących na globalnych indeksach. Relatywną słabość pokazały spółki technologiczne, których indeks – Nasdaq Composite zanotował stratę na poziomie 1,25%. Akcje Facebook-a spadły o ponad 3,5%, a walory Tesli o ponad 7%. Rozpoczęcie nowego kwartału to również czas publikacji pierwszych wyników finansowych. Dane za IVkwartał 2020 roku podadzą już 15 stycznia m.in. JPMorgan Chase & Co., Citigroup Inc. i Wells Fargo & Co. Poniedziałek przyniósł również kontynuację wzrostu rentowności amerykańskiego długu. Rentowności tamtejszych 10-latek osiągnęły poziom 1,13% i zbliżają się powoli do strefy 1,2%, tj. marcowych szczytów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja na rynkach azjatyckich przebiegała w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. O ile Nikkei225 zakończył notowania w okolicach 0%, o tyle Shanghai Composite Index wzrósł o prawie 2%. Pozytywnie kwotowane są również kontrakty terminowe na S&P500 oraz DAX30, co powinno implikować dodatnie otwarcie handlu w Warszawie. W kalendarium makroekonomicznym brak dziś istotnych odczytów danych, w związku z czym nastroje rynkowe mogą być kreowane poprzez min. nowe informacje odnośnie możliwości wprowadzenia kolejnego pakietu fiskalnego w USA, jak również kwestii pandemii COVID-19.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 772,63	-0,12%	7,70%	4,82%
WIG20	2 066,97	-0,28%	5,95%	4,18%
mWIG40	4 228,38	0,56%	12,10%	6,33%
sWIG80	17 031,59	-0,56%	10,40%	5,81%
WIG20 USD	555,42	-1,26%	4,40%	4,31%
WIG20 TR	3 785,77	-0,28%	5,95%	4,18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 799,61	-0,66%	3,72%	1,16%
Nasdaq C.	13 036,43	-1,25%	5,32%	1,15%
DAX	13 936,66	-0,80%	6,27%	1,59%
CAC40	5 662,43	-0,78%	2,81%	2,00%
FTSE250	20 776,13	-1,37%	5,88%	1,40%
BUX	44 715,79	0,73%	8,37%	6,19%
IBEX	8 357,50	-0,60%	3,65%	3,52%
NIKKEI	28 164,34	0,09%	5,36%	2,62%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,218	-0,6 pb	-12,3 pb	-1,0 pb
USA	1,148	3,1 pb	25,0 pb	23,2 pb
Niemcy	-0,498	2,3 pb	11,1 pb	-92,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5255	0,36%	1,80%	-0,80%
USD/PLN	3,7239	0,94%	1,49%	-0,29%
CHF/PLN	4,1828	0,38%	1,37%	-0,88%
GBP/PLN	5,0309	0,57%	3,68%	-1,47%
EUR/USD	1,2153	-0,58%	0,30%	-0,52%
USD/JPY	104,22	0,25%	0,17%	0,90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,66	-0,59%	11,40%	7,45%
WTI (\$/bbl)	52,25	0,02%	12,20%	7,69%
Złoto (\$/ozt)	1 850,80	0,84%	0,39%	-2,34%
Miedź (c/lb)	356,45	-2,97%	1,03%	1,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		11.01.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ATLANTIS	23,81%	PLATYNINW	-31,92%
MWTRADE	22,86%	FON	-11,33%
IFCAPITAL	19,44%	IPOPEMA	-10,91%
PRAIRIE	16,98%	MOSTALZAB	-8,57%
CLNPHARMA	12,47%	IMPERA	-7,41%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1428,68	39,24%	59,30%

NAJWIĘKSZE OBROTY				11.01.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	193,36	17 096	2,54%	
PEKAO	162,05	13 842	2,13%	
KGHM	127,56	5 365	-3,34%	
PKOBP	113,73	8 048	0,31%	
PKNORLEN	73,17	7 118	-0,88%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<p><b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2020 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa CCC szacuje, że miała w kalendarzowym IV kwartale 2020 r. 1623 mld zł przychodów i 117 mln zł EBITDA. Sprzedaż wzrosła r/r o 2%, a szacunkowa EBITDA spadła o 58% r/r.</li> <li>Udział online w sprzedaży grupy CCC wyniósł 52%.</li> <li>Spółka analizuje pozyskanie dla eobuwia ok. 0,5 mld zł kapitału od nowego inwestora mniejszościowego i nie wyklucza sprzedaży w ramach takiej transakcji niewielkiego pakietu istniejących akcji eobuwie.</li> </ul>	
CD-Projekt	<p><b>Pozwy – aktualizacja</b></p> <p>Firma RM Law złożyła pozew zbiorowy przeciwko CD Projektowi w związku z niedaną premierą gry "Cyberpunk 2077" na konsolach Xbox i PlayStation. To piąta amerykańska kancelaria, która będzie reprezentowała posiadaczy papierów wartościowych powiązanych z polską spółką.</p>	-
Celon Pharam	<p><b>Planowane rozpoczęcie III fazy klinicznej esketaminy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Celon Pharma może rozpocząć III fazę kliniczną esketaminy DPI (Falkieri) pod koniec II kwartału 2021 roku - poinformował w poniedziałek prezes Maciej Wieczorek. Spółka chce zrealizować III fazę badań z partnerem, rozmowy w tej sprawie trwają.</li> <li>Celon Pharma zamierza docelowo produkować lek Falkieri w swoim zakładzie.</li> </ul>	
Ciech	<p><b>Sprzedaż Ciech Żywice – aktualizacja</b></p> <p>Ciech planuje zamknąć i rozliczyć sprzedaż Ciechu Żywice firmie LERG pod koniec lutego. Spełniły się wszystkie warunki zawieszające transakcję, w tym uzyskanie zgody UOKiK.</p>	
Echo Investment	<p><b>Sprzedaż mieszkań w IV kwartale 2020 roku</b></p> <p>Echo Investment sprzedało w czwartym kwartale 2020 roku 464 mieszkania, o 11% więcej r/r. W minionym kwartale spółka przekazała klientom 792 mieszkania w porównaniu do 672 mieszkań rok wcześniej.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		+/-
Archicom	<p><b>Sprzedaż w IV kwartale 2020 roku</b></p> <p>Emitent sprzedał w IV kwartale 2020 roku 366 lokali w stosunku do 295 lokali przed rokiem. Łącznie w 2020 roku sprzedaż wyniosła 1.219 lokali w porównaniu do 1.462 lokali sprzedanych w 2019 roku.</p>	+
CI Games	<p><b>Sprzedaż gier w styczniu 2021 roku</b></p> <p>Sprzedaż gry "Sniper Ghost Warrior Contracts" w styczniu 2021 r. przekroczyła poziom 1 mln sztuk. Z kolei sprzedaż pierwszej części "Lords of the Fallen" przekroczyła 3 mln egzemplarzy.</p>	
Medicalgorithmics	<p><b>Złożenie wniosków o płatność</b></p> <p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w grudniu 6.923 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W listopadzie złożonych było 6.610 wniosków.</p>	
Monnari	<p><b>Szacunkowe wyniki za 2020 rok</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody Monnari Trade spadły w 2020 roku o 26,3% r/r do ok. 205,3 mln zł, marża brutto na sprzedaży zmniejszyła się do poziomu 53,4% z 57,1% marży osiągniętej w 2019 r.</li> <li>W związku ze wzrostem zapasów sprzedaż grupy była prowadzona ze znaczącymi rabatami, co negatywnie wpłynęło na marżę brutto na sprzedaży.</li> <li>Monnari poinformowało, że w okresach otwarcia centrów handlowych ich odwiedzalność drastycznie spadła, co dodatkowo negatywnie wpłynęło na poziom obrotów oraz realizowanych marż.</li> </ul>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 12 stycznia 2021</b>		
ABPL		Wypłata dywidendy 0,44 zł na akcję.
FON		ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
WAWEL		NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki oraz w sprawie utworzenia ka rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych.
<b>czwartek 14 stycznia 2021</b>		
KERNEL		Wypłata dywidendy 0,42 USD na akcję.
PEMANAGER		NWZA ws. zobowiązania zarządu do pilnego opracowania strategii spółki na kolejne lata oraz wieloletniego planu kolejne lata obrotowe, a w przypadku, gdy spółka posiada takie dokumenty, przedstawienie przez zarząd element planu finansowego w stopniu, który nie ujawnia tajemnic handlowych spółki, zawieszenia procesu połączenia PEI ASI S.A., zmian w składzie RN i in.
<b>piątek 15 stycznia 2021</b>		
NETIA		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Ak
PEKABEX		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. – SICAF - RAI
<b>poniedziałek 18 stycznia 2021</b>		
COGNOR		NWZA ws. zmiany warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii B oraz dematerializacji warrantów subskry
FAMUR		NWZA ws. przyjęcia polityki dobroczynności w spółce.
ODLEWNIE		NWZA ws. uchylene uchwały nr 25/2016 ZWZ z 27 kwietnia 2016 r., umorzenia akcji własnych nabytych w celu re motywacyjnego, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz rozpoczęcia prac nad ustaleniem zasad no motywacyjnego, związanego z nową strategią spółki na lata 2022 – 2026.
ZEPAK		NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na składnikach materialnych i nien Elektrowni Konin.
<b>wtorek 19 stycznia 2021</b>		
<b>środa 20 stycznia 2021</b>		
OTLOG		NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN sprawujących funkcję w Komitecie Audytu oraz zmiany statutu.
PEMANAGER		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza.
POLNORD		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
<b>czwartek 21 stycznia 2021</b>		
11BIT		NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu 11 b emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji ak pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
PLATYNINW		NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmian w składzie RN.
<b>piątek 22 stycznia 2021</b>		
GETBACK		ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 stycznia 2021</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,20%	0,10%	-0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,40%	-0,80%	-1,50%
<b>Wtorek, 12 stycznia 2021</b>							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,66 mln brk
<b>Środa, 13 stycznia 2021</b>							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-3,50%	-3,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,30%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		1,60%	1,60%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-8,0 mln brk
<b>Czwartek, 14 stycznia 2021</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,90%	2,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
<b>Piątek, 15 stycznia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-4,30%	-5,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		2,30%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			25,9 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień			-1,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,30%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		81	80,7





## 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 (narastającego 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.