



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-13 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek mieliśmy do czynienia z kontynuacją korekty na warszawskim rynku akcji. Po niewielkich zmianach na poprzednich dwóch sesjach, wczoraj wyprzedaż walorów przez inwestorów nabrała tempa i przekroczyła na WIG oraz WIG20 ponad 1%, pomimo dodatniego rozpoczęcia notowań. Mniejszą skalę spadków obserwowaliśmy w przypadku mWIG40 i sWIG80 – przyczyną może być większa realizacja zysków w sektorach które najmocniej odbijały w poprzednich tygodniach, a więc w przypadku banków oraz branży odzieżowej, które to mają większy udział w indeksie WIG20. Wśród blue chipów najmocniej spadały akcje CCC po publikacji wstępnych wyników za IV kwartał. Na plusie pozostawały notowania bardziej defensywnych walorów, jak branży energetycznej, PGNiG oraz CD Projekt. W ten sposób inwestorzy mogli reagować na przedstawione w poniedziałek informacje o przedłużeniu obowiązujących obostrzeń gospodarczych, związanych z koronawirusem, do końca stycznia.

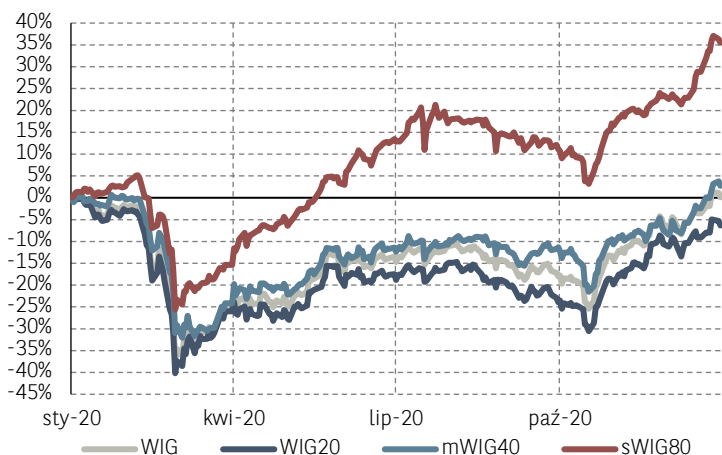
Spadki na GPW wpisywały się jednocześnie w zachowanie globalnych indeksów akcji w ostatnich dniach, gdzie również obserwujemy realizację zysków po mocnych wzrostach od początku roku. Na Starym Kontynencie skala spadków była we wtorek jednak mniejsza i sięgała kilkudziesięciu setnych procenta w przypadku głównych indeksów. Ponownie, wydaje się, że głównymi obawami inwestorów jest wysokie tempo rozprzestrzeniania się COVID-19, pomimo rozpoczęcia programu szczepień w Europie oraz możliwe trwanie restrykcji gospodarczych aż do wiosny, na co zwracała uwagę kanclerz Niemiec, Angela Merkel.

Nieco lepszy przebieg miała sesja za oceanem, gdzie główne indeksy (S&P500 i Nasdaq) oscylowały wokół „zera”, przy wyraźniejszym wzroście indeksu mniejszych spółek, czyli Russel2000. W ten sposób inwestorzy mogą dyskontować oczekiwane zwiększenie stymulusu fiskalnego przed administracją Demokratów, co pozytywnie wpłynęłoby na notowania w tym segmencie, gdzie obecnych jest więcej spółek cyklicznych i z ekspozycją na amerykańskiego konsumenta.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na świecie, z uwagi na brak istotniejszych wydarzeń makroekonomicznych w tym tygodniu, nadal może przeważać chęć realizacji zysków po ostatnich wzrostach z uwagi na obawy odnośnie utrzymującego się wysokiego tempa zachorowań na COVID-19. W kolejnych tygodniach kierunek na globalnych indeksach akcji wyznaczy przebieg sezonu publikacji wyników kwartalnych na Wall Street który rozpocznie się 15 stycznia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 159,31	-1,03%	7,27%	3,74%
WIG20	2 043,73	-1,12%	5,40%	3,01%
mWIG40	4 186,99	-0,98%	12,30%	5,29%
sWIG80	16 931,76	-0,59%	10,50%	5,19%
WIG20 USD	548,98	-1,16%	3,59%	3,10%
WIG20 TR	3 743,21	-1,12%	5,40%	3,01%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 801,19	0,04%	4,21%	1,20%
Nasdaq C.	13 072,43	0,28%	5,08%	1,43%
DAX	13 925,06	-0,08%	5,31%	1,50%
CAC40	5 650,97	-0,20%	2,23%	1,79%
FTSE250	20 712,96	-0,30%	4,80%	1,10%
BUX	44 246,56	-1,05%	5,43%	5,08%
IBEX	8 345,90	-0,14%	2,52%	3,37%
NIKKEI	28 456,59	1,04%	6,45%	3,69%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,216	-0,2 pb	-9,9 pb	-1,2 pb
USA	1,129	-1,9 pb	23,4 pb	21,3 pb
Niemcy	-0,468	3,0 pb	13,9 pb	-89,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5223	-0,07%	1,82%	-0,87%
USD/PLN	3,7051	-0,50%	1,32%	-0,79%
CHF/PLN	4,1784	-0,10%	1,31%	-0,98%
GBP/PLN	5,0624	0,63%	3,86%	-0,85%
EUR/USD	1,2206	0,44%	0,49%	-0,09%
USD/JPY	103,78	-0,42%	-0,23%	0,48%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,58	1,65%	12,50%	9,23%
WTI (\$/bbl)	53,21	1,84%	13,20%	9,67%
Złoto (\$/ozt)	1 844,20	-0,36%	0,66%	-2,69%
Miedź (c/lb)	360,55	1,15%	2,24%	2,46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.01.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ATLANTIS	20,77%	PLATYNINW	-29,38%
POLIMEXMS	20,73%	IFCAPITAL	-25,58%
TBULL	13,79%	ESOTIQ	-9,86%
PEMANAGER	10,31%	FON	-9,02%
TOWERINVT	8,94%	PRAIRIE	-7,74%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1117,85	62,63%	36,29%
NAJWIĘKSZE OBROTY		12.01.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	160,62	12 831	1,02%
KGHM	88,83	4 639	0,24%
PKNORLEN	85,80	9 125	-0,25%
PKOBP	77,07	5 257	-2,29%
PZU	68,60	5 441	-2,34%

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Komentarze zarządu po wstępnych wynikach za 4Q</p> <ul style="list-style-type: none"> • CAPEX grupy CCC w 2021 r. może wynieść 200-250 mln zł. • CCC widzi bardzo duże zainteresowanie ze strony potencjalnych inwestorów dla spółki eobuwie.pl • Grupa CCC planuje testy nowego konceptu sklepów "off-price", który ma odpowiadać na zmiany rynkowe. 	
Ten Square Games	<p>Sprzedaż akcji w ABB</p> <p>Akcjonariusze Ten Square Games, Maciej Popowicz oraz Arkadiusz Pernal, chcą sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu do 710,4 tys. akcji spółki, stanowiących do 9,78% kapitału zakładowego. Po zakończeniu ABB Maciej Popowicz będzie posiadał akcje spółki reprezentujące ok. 22,2% ogólnej liczby głosów, a Arkadiusz Pernal ok. 11,1% Akcjonariusze zobowiązali się do przestrzegania ograniczenia zbywalności pozostałych akcji (lock-up) przez okres 180 dni od rozliczenia transakcji.</p>	-

SWIG80 i inne

+/-

Apator	<p>Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości</p> <p>Spółka zależna Apatora zawarła z podmiotem z branży deweloperskiej przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości w centrum Poznania. Szacowany wpływ transakcji na wynik netto grupy Apator wyniesie 27 mln zł. Na mocy umowy nastąpiło przeniesienie prawa własności nieruchomości na kupującego za cenę 63,5 mln zł netto.</p>	
Kino Polska	<p>Oglądalność kanałów w 2020 r.</p> <p>Oglądalność kanałów grupy Kino Polska TV w 2020 roku wzrosła do 2,3% z 1,97% w 2019 r.. W 2020 roku spośród kanałów grupy Kino Polska TV największe wzrosty udziału w rynku oglądalności zanotowały Kino Polska Muzyka (+50 proc. rdr) i Kino Polska (+36 proc.)</p>	
Krynicki Recykling	<p>Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie</p> <p>Fundusze zarządzane przez Generali Investments TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki Krynicki Recykling z 5,6% do 4,74% udziałów.</p>	-
Ronson	<p>Dane operacyjne za IV kwartał</p> <p>Ronson Development sprzedał w czwartym kwartale 2020 roku 257 lokali, a przekazał 167 lokali, natomiast w całym 2020 r. sprzedał 918 lokali, a przekazał 966. Zarząd jest ostrożnie optymistyczny odnośnie sytuacji na rynku w 2021 r., ale ocenia, że niskie stopy procentowe mogą nadal wspierać popyt na mieszkania.</p>	
Synektik	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd spółki Synektik rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2019/2020 kwoty 3,84 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję (DY=1,5%).</p>	
Wawel	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Wawelu zdecydowali o upoważnienia zarządu do nabycia nie więcej niż 100 000 akcji własnych, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego, za cenę nie wyższą niż 560 zł za sztukę w terminie do 30.06.2023 r.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 14 stycznia 2021		
KERNEL		Wypłata dywidendy 0,42 USD na akcję.
PEMANAGER		NWZA ws. zobowiązania zarządu do pilnego opracowania strategii spółki na kolejne lata oraz wieloletniego planu kolejnych lat obrotowe, a w przypadku, gdy spółka posiada takie dokumenty, przedstawienie przez zarząd elementu planu finansowego w stopniu, który nie ujawnia tajemnic handlowych spółki, zawieszenia procesu połączenia PEI ASI S.A., zmian w składzie RN i in.
piątek 15 stycznia 2021		
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
poniedziałek 18 stycznia 2021		
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. uchylenia 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.
wtorek 19 stycznia 2021		
środa 20 stycznia 2021		
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.
czwartek 21 stycznia 2021		
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 akc pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
PLATYNINW		NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmian w składzie RN.
piątek 22 stycznia 2021		
GETBACK		ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 stycznia 2021							
	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%
Wtorek, 12 stycznia 2021							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-5,82 mln brk	-2,7 mln brk	-1,66 mln brk
Środa, 13 stycznia 2021							
		Polska	Decyzja ws stóp procentowych	styczeń		0,10%	0,10%
	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
Czwartek, 14 stycznia 2021							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,90%	2,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
Piątek, 15 stycznia 2021							
	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 (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 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 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.