



# KOMENTARZ PORANNY

2021-01-19 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

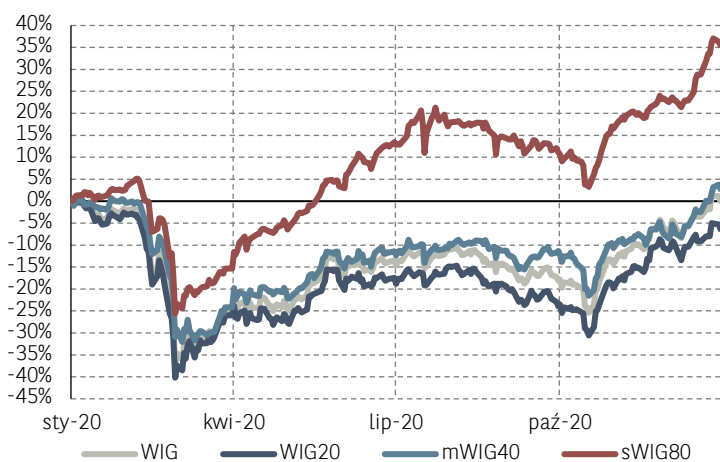
Początek nowego tygodnia przyniósł wyraźne wzrosty na warszawskim parkiecie, pomimo mieszanych nastrojów, które panowały jeszcze o poranku. Ostatecznie inwestorzy na poziomie makro skupili się na pozytywnym odczuciu dynamiki wzrostu PKB w Chinach o 2,6% kw/kw w IV kw. ubiegłego roku, co potwierdziło iż Państwo Środka poradziło sobie najlepiej pod względem gospodarczym z pandemią koronawirusa i pozostaje obecnie głównym czynnikiem popytowym wpływającym na wzrost ceny wielu surowców. Lokalnie dla inwestorów w Warszawie kluczowe były jednakże informacje ze spółek. PGE (7,7%), Tauron (7,22%) i Enea (5,27%) poinformowały o liście intencyjnym w sprawie współpracy przy projektach offshore. Co jednak było ważniejsze, wiceminister aktywów państwowych Artur Soboń potwierdził planowane wydzielenie aktywów węglowych, co chociaż mogło wywołać się, iż jest już przez inwestorów zdyskontowane, to jednak ponownie pozytywnie wpłynęło na notowania spółek z sektora energetycznego. WIG-Energia był wczoraj najlepszym subindeksem, zyskując aż 5,69%. Na miano spółki dnia zastąpiła jednakże JSW, które zyskało aż 18,83% w związku z rosnącymi cenami węgla koksującego. Dodatkowo wzrosty z technicznego punktu widzenia wspierało pokonanie poziomu 30 zł, a z fundamentalnego odwołanie prezesa W. Hereźniaka, które przez inwestorów zostało odczytane jako możliwość nowego otwarcia. Dużo uwagi w dniu wczorajszym było zwrócone także na Mercator Medical, który opublikował szacunkowe wyniki za czwarty kwartał na poziomie 369,7 mln zł zysku netto. Poprawa wyników kw/kw okazała się dla inwestorów niewystarczająca i w obawie, iż może być to szczyt możliwości spółki wyprzedawali akcje, które ostatecznie potaniały o 8,57%.

Łącznie WIG20 okazał się najsilniejszym indeksem i zyskał 1,92% powracając powyżej poziomu 2000 punktów, co obecnie stanowi pokaz siły kupujących i sprawia że ponownie celem staje się powrót w okolice 2100 punktów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w pozytywnych nastrojach, co przekłada się na notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i na DAX30, które rosną ponad 0,5%. Powyższe pozwala oczekiwać pozytywnego początku sesji na GPW, która odbędzie się w otoczeniu braku ważnych wydarzeń makroekonomicznych. Oznaczać to może, iż kluczowe okażą się ponownie lokalne czynniki. W Warszawie obecnie dalszy kierunek notowań w dużej mierze zdeterminowany będzie przez próbę pokonania poziomu 2100 pkt. na WIG20.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 873,13	1,73%	5,87%	3,24%
WIG20	2 023,74	1,92%	3,65%	2,00%
mWIG40	4 196,95	1,21%	11,20%	5,54%
sWIG80	17 235,92	1,49%	12,20%	7,08%
WIG20 USD	539,30	1,97%	1,05%	1,28%
WIG20 TR	3 706,58	1,97%	3,65%	2,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 768,25	-	1,99%	0,32%
Nasdaq C.	12 998,50	-	3,20%	0,86%
DAX	13 848,35	0,44%	1,60%	0,94%
CAC40	5 617,27	0,10%	1,62%	1,19%
FTSE250	20 639,34	0,12%	2,60%	0,74%
BUX	44 755,59	1,25%	7,55%	6,29%
IBEX	8 254,50	0,29%	2,70%	2,24%
NIKKEI	28 633,46	1,39%	7,18%	4,33%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,179	-1,5 pb	-8,3 pb	-4,9 pb
USA	1,085	-	17,4 pb	16,9 pb
Niemcy	-0,527	1,7 pb	8,6 pb	-95,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5342	-0,09%	1,38%	-0,61%
USD/PLN	3,7541	-0,10%	2,78%	0,52%
CHF/PLN	4,2147	-0,03%	1,99%	-0,12%
GBP/PLN	5,0993	-0,10%	3,42%	-0,13%
EUR/USD	1,2078	0,00%	-1,36%	-1,13%
USD/JPY	103,70	-0,18%	0,37%	0,40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,75	-0,64%	4,76%	5,69%
WTI (\$/bbl)	52,12	-0,46%	6,15%	7,42%
Złoto (\$/ozt)	1 836,80	0,38%	-2,76%	-3,08%
Miedź (c/lb)	361,35	0,32%	-0,52%	2,69%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
GAMEOPS	26,56%	ATLANTIS	-23,08%
ZASTAL	21,00%	ENERGOINS	-13,21%
KCI	19,23%	MERCATOR	-8,57%
JSW	18,83%	IPOPEMA	-8,02%
MOSTALZAB	16,98%	ANSWEAR	-4,32%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1237,40	22,62%	77,06%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 18.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
JSW	124,87	14 880	18,83%
CDPROJEKT	121,28	9 693	-1,05%
MERCATOR	119,13	10 983	-8,57%
KGHM	81,98	4 128	1,04%
PKOBP	77,66	5 729	0,62%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma	<p><b>Celon Pharma uzyskał patent w USA w zakresie agonistów receptora GPR40</b> Patent został udzielony przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych i gwarantuje pełną ochronę prawną związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu na terenie Stanów Zjednoczonych. Celon Pharma rozwija GPR40 w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych. Związek ten przeszedł I fazę badań klinicznych.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Projekt Celon Pharma wybrany przez NCBIr do dofinansowania w wys. 22,2 mln zł</b> Projekt Celon Pharma został zarekomendowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania w wysokości 22,2 mln zł. Projekt dotyczy rozwoju i wdrożenia do badań klinicznych i działalności spółki terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego. W komunikacie podano, że ostateczna kwota dofinansowania projektu może ulec zmianie. Całkowity koszt projektu został określony na ok. 42,3 mln zł.</p>	
Mercator Medical	<p><b>Mercator Medical zawarł kontrakty na dostawy rękawic o wartości 178,3 mln zł</b> Mercator Medical zawarł z Cardinal Health Singapore 225 Pte kontrakty na dostawy rękawic w okresie od lutego 2021 roku do stycznia 2022 roku. Łączna wartość zawartych kontraktów wynosi 178,3 mln zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych przez Mercator Medical z Cardinal Health w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi obecnie 205,6 mln zł.</p>	
PGE, Enea, Tauron	<p><b>PGE, Enea i Tauron zawarły w poniedziałek list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie morskiej energetyki wiatrowej. Grupy chcą powołać spółkę celową, która będzie się ubiegać o nowe koncesje.</b></p>	

SWIG80 i inne

+/-

PEM	<p><b>Cena w wezwaniu i parytet wymiany akcji PEM zmienione</b> Cenę w wezwaniu na akcje Private Equity Managers podniesiono w poniedziałek do 17,65 zł, a parytet wymiany akcji w planowanym połączeniu MCI i PEM został zmieniony na bardziej korzystny dla akcjonariuszy tej drugiej spółki. Po tych zmianach były prezes i akcjonariusz mniejszościowy PEM, Cezary Smorszczewski wycofał zgłoszone projekty uchwał, którymi miało zająć się poniedziałkowe WZ spółki.</p>	
Ryvu Therapeutics	<p><b>Ryvu Therapeutics wybrana przez NCBR na 18,94 mln zł dofinansowania do projektu</b> Ryvu Therapeutics została wybrana przez NCBR na dofinansowanie do projektu w wysokości 18,94 mln zł. Spółka otrzyma dofinansowanie na projekt "Rozwój kliniczny innowacyjnego kandydata na lek w terapii nowotworów litych". Koszt całkowity projektu szacowany jest na 42,7 mln zł.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 19 stycznia 2021</b>		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
<b>środa 20 stycznia 2021</b>		
	OTLOG	NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN sprawujących funkcję w Komitecie Audytu oraz zmiany stat
	PEMANAGER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management i Capital 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 Internatio
	PRAIRIE	ZWZA
<b>czwartek 21 stycznia 2021</b>		
	11BIT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu S.A., emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PLATYNINW	NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmian w składzie RN.
<b>poniedziałek 25 stycznia 2021</b>		
	BORYSZEW	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia wyboru członka RN, zmiany uchwały nr 22 ZWZA z dnia 25 czerwca zmiany w składzie RN.
	MEDIACAP	NWZA ws. zmiany uchwały nr 6 z dnia 31 marca 2020 r. oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własny utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych spółki.
<b>wtorek 26 stycznia 2021</b>		
<b>środa 27 stycznia 2021</b>		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	PGO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z
<b>czwartek 28 stycznia 2021</b>		
	PEKABEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. – SIC
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Inve
<b>piątek 29 stycznia 2021</b>		
	KRUSZWICA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bun
	PRAGMAFA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 24,50 zł za akcję na okaziciela i 18,10 zł za akcję imienną w wezw przez Polish Enterprise Funds.
	REMAK	NWZA ws. zmiany statutu oraz liczby członków i składu RN wspólnej kadencji obejmującej lata obrotowe 202
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 stycznia 2021</b>							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	6,50%	6,10%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	7,30%	6,80%	7,00%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	4,60%	5,50%	5,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	3,70%	3,80%	4,30%
<b>Wtorek, 19 stycznia 2021</b>							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		60	55
<b>Środa, 20 stycznia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,30%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		0,50%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,60%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		-0,30%	-0,30%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-5,82 mln brk
<b>Czwartek, 21 stycznia 2021</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		4,70%	4,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		-1,20%	-1,20%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń			11,1
<b>Piątek, 22 stycznia 2021</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			-0,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		-1,10%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		1,00%	-3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,00%	2,40%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		50,8	51,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		48,3	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		58	58,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		45,5	47
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		-2,20%	-4,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-2,30%	-5,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		55	55,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		44,8	46,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			57,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			54,8

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

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



## 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.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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@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 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](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.