



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-18 08:50



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek, podobnie jak cały ubiegły tydzień stał pod znakiem korekty wzrostów trwających od listopada ub. r.. Skala spadków na GPW negatywnie wyróżniała się jednak na tle poprzednich dni, jak i w porównaniu do zachowania się indeksów bazowych. WIG20 stracił prawie 2,3% kończąc tydzień poniżej okrągłego poziomu 2 000 pkt., które było pierwszym wsparciem dla tego indeksu. W trakcie sesji negatywnie wyróżniały się głównie cykliczne sektory, jak górnictwo, banki i paliwa, co wpisuje się w scenariusz korekty ponieważ to spółki z tych branż najmocniej rosty w ostatnich tygodniach. W przypadku banków inwestorzy mogli zwrócić uwagę na słowa prezesa NBP, który w trakcie piątkowej konferencji powiedział, że dopuszcza obniżenie stóp procentowych do ujemnych poziomów w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej. Scenariuszem bazowym NBP jest jednak ożywienie gospodarcze i stabilizacja stóp do 2022 r. Dla banków w regionie negatywną informacją mogło być także nieoczekiwane obniżenie stopy procentowej przez Bank Centralny Rumunii.

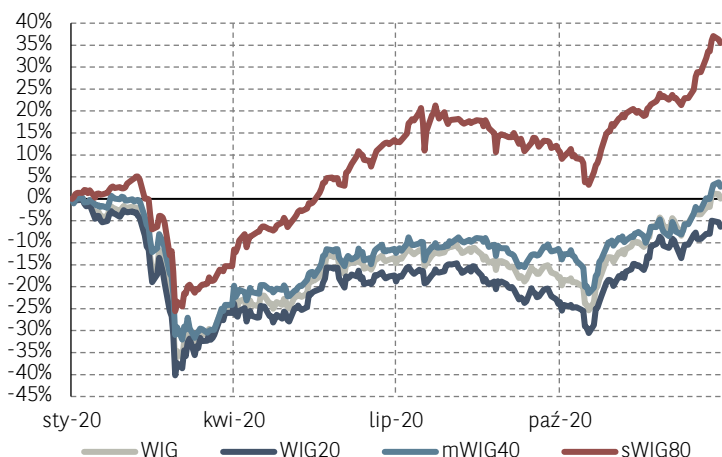
Stosunkowo lepiej w trakcie piątkowej sesji wypadły notowania średnich i mniejszych spółek, co potwierdza zależność ostatnich spadków od nastrojów globalnych i realizacji zysków również na rynkach bazowych. Na postrzeganie GPW relatywnie negatywnie może wpływać także obserwowany od początku stycznia trend umocnienia dolara amerykańskiego. W przypadku krajowej waluty przetożyło się to na wzrost kursu USD/PLN z okolic 3,65 w grudniu do ok. 3,75 obecnie. Notowania EUR/PLN pozostają od początku roku w okolicach 4,52-4,55, a nieco wyższe poziomy kursu mogą wynikać ponadto z oceny RPP odatnie tego, iż mocny kurs złotego może ograniczać tempo ożywienia gospodarczego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia może stać pod znakiem kontynuacji przewagi podaży na co wskazuje negatywne zamknięcie na piątkowej sesji w Ameryce, przewaga czerwonego koloru w trakcie notowań w Azji oraz spadające kontrakty na główne europejskie indeksy. Z drugiej strony warto zwrócić uwagę, iż skala spadków w trakcie sesji azjatyckiej była zmniejszona po publikacji lepszych od oczekiwań danych z Chin dotyczących produkcji przemysłowej za grudzień oraz odczytu PKB za IV kwartał.

W przypadku WIG20, o ile indeks nie powróci szybko ponad przetamane wsparcie na 2 000 pkt, korekta może być kontynuowana do kolejnego istotnego poziomu, jakim jest strefa ok. 1 870 - 1 900 pkt. tworzona przez lokalne minimum z grudnia oraz lokalne maksuma z połowy ubiegłego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 872,92	-1,82%	4,06%	1,49%
WIG20	1 985,68	-2,27%	1,53%	0,09%
mWIG40	4 146,97	-1,15%	10,00%	4,29%
sWIG80	16 982,91	0,34%	10,40%	5,51%
WIG20 USD	528,86	-2,59%	-1,31%	-0,68%
WIG20 TR	3 634,99	-2,32%	1,48%	0,03%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 801,19	-0,72%	1,99%	0,32%
Nasdaq C.	13 072,43	-0,87%	3,20%	0,86%
DAX	13 925,06	-1,44%	3,18%	0,50%
CAC40	5 650,97	-1,22%	1,47%	1,09%
FTSE250	20 712,96	-0,77%	3,84%	0,62%
BUX	44 246,56	-1,50%	5,51%	4,98%
IBEX	8 345,90	-1,69%	0,96%	1,94%
NIKKEI	28 242,21	-0,97%	5,53%	2,91%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,194	0,3 pb	-5,8 pb	-3,4 pb
USA	1,085	-4,6 pb	17,4 pb	16,9 pb
Niemcy	-0,544	0,7 pb	7,8 pb	-97,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5384	-0,06%	2,23%	-0,52%
USD/PLN	3,7577	0,55%	2,85%	0,62%
CHF/PLN	4,2162	0,21%	2,21%	-0,08%
GBP/PLN	5,1044	-0,21%	3,87%	-0,03%
EUR/USD	1,2078	-0,61%	-0,61%	-1,13%
USD/JPY	103,89	0,06%	0,20%	0,58%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,10	-2,34%	8,55%	6,37%
WTI (\$/bbl)	52,36	-2,26%	9,95%	7,91%
Złoto (\$/ozt)	1 829,90	-1,16%	-1,37%	-3,44%
Miedź (c/lb)	360,20	-1,71%	1,62%	2,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		15.01.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	26,19%	ATLANTIS	-19,75%
PAMAPOL	10,00%	MILKILAND	-12,16%
SWISSMED	9,71%	PLATYNINW	-9,79%
REMAK	8,62%	AGROTON	-7,99%
MERCOR	8,36%	FON	-5,38%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1378,99	40%	48%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY		15.01.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	196,08	15 605	-3,32%
KGHM	108,98	4 762	-3,39%
PKOBP	93,46	6 039	-2,20%
ALLEGRO	90,32	9 204	-2,20%
PZU	85,84	7 975	-2,86%



WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	Drugi pozew zbiorowy CD Projekt otrzymał od kancelarii prawnej informacje o złożeniu przed amerykańskim sądem drugiego cywilnego pozwu zbiorowego przeciwko spółce	-
LiveChat	Przychody za 3Q'20/21 LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w trzecim kwartale roku finansowego 2020/2021 wyniosły 12,18 mln USD wobec 8,4 mln USD przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 44,9%. W III kwartale 2020/21 roku ARPU produktu LiveChat było wyższe o ponad 21% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, a wzrost ARPU ChatBot wyniósł ok. 70% w skali roku. Na koniec 2020 roku liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 32.076, a ChatBot 1.719.	
Mercator Medical	Szacunkowe wyniki 4Q'20 Grupa Mercator Medical miała w czwartym kwartale około 369,7 mln zł zysku netto, około 413,6 mln zł wyniku EBITDA oraz 654,1 mln zł przychodów. Na koniec grudnia 2020 r. grupa Mercator Medical dysponowała około 535,4 mln zł gotówki netto. W trzecim kwartale 2020 roku wyniki grupy to: 355,8 mln zł zysku netto, 390,9 mln zł EBITDA i 592 mln zł przychodów.	-
SWIG80 i inne		+/-
AutoPartner	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Auto Partner, którego sprzedaż w 2020 roku według wstępnych szacunków wzrosła o 12,9%, spodziewa się jeszcze większej dynamiki przychodów w 2021 roku. Rentowność netto grupy w tym roku ma być zbliżona do poziomów z 2018 i 2020 roku. Wiceprezes zapowiedział, że grupa planuje w pierwszych miesiącach 2021 roku otwarcie kilku kolejnych filii w Polsce. To może trochę przejściowo pogorszyć rentowność, ale nie w skali całego roku. Decyzja odnośnie nowego magazynu centralnego grupy w zachodniej Polsce powinna zapaść w najbliższym czasie. Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące powrotu Auto Partnera do wypłaty dywidendy. 	+
Dekpol	Cel sprzedaży mieszkań w 2021 r. Dekpol planuje, że na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych sprzeda w 2021 roku 350 lokali. Grupa zakłada, że w segmencie deweloperskim jej przychody wyniosą w tym roku 210 mln zł. Spółka podała, że w 2020 roku liczba sprzedanych lokali wyniosła 148 lokali, podczas gdy w 2019 roku było to 382 lokali. Liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym 2020 roku wyniesie 622 (490 lokali w 2019 roku). Szacunkowa wartość lokali sprzedanych w 2020 roku na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wynosi 78 mln zł, natomiast szacunkowa wartość lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy w 2020 roku wyniesie ponad 282 mln zł.	+
Larq	Wezwanie na akcje Akcjonariusze Larq, którzy podpisali wcześniej porozumienie, ogłosili wezwanie na 15.742 akcji tej spółki, stanowiących 0,12% głosów na WZ, po 2,06 za akcję	
Mostostal Zabrze	Zamiar podpisania listu intencyjnego Spółka zależna Mostostalu Zabrze negocjuje zawarcie kontraktu ,w którym wartość prac, która miałaby zostać zrealizowana w okresie około 3 lat, wynosi ponad 60 proc. wartości przychodów grupy w 2019 roku. List intencyjny w tej sprawie może być podpisany w styczniu.	+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 18 stycznia 2021		
	COGNOR	NWZA ws. zmiany warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii B oraz dematerializacji warrantów sub C.
	FAMUR	NWZA ws. przyjęcia polityki dobroczynności w spółce.
	GAMFACTOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	ODLEWNIE	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 25/2016 ZWZ z 27 kwietnia 2016 r., umorzenia akcji własnych nabytych w celu programu motywacyjnego, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz rozpoczęcia prac nad ustaleniem nowego programu motywacyjnego, związanego z nową strategią spółki na lata 2022 – 2026.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na składnikach materialnych i 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 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 International S.A.
	PRAIRIE	ZWZA
czwartek 21 stycznia 2021		
	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 emisji akcji z 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, 18 stycznia 2021							
	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		3,80%	4,30%
Wtorek, 19 stycznia 2021							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		60	55
Środa, 20 stycznia 2021							
	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
Czwartek, 21 stycznia 2021							
	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
Piątek, 22 stycznia 2021							
	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 (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
www.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 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.com 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 wpacony.