



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-15 07:36



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

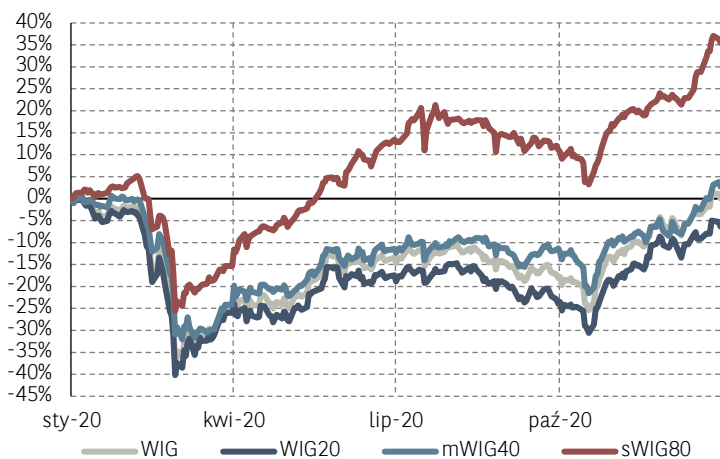
Czwartek przyniósł odreagowanie na warszawskiej giełdzie po słabszej pierwszej części tygodnia. Indeks WIG20 wpisywał się w tym samym w zachowanie indeksów bazowych. Ostatecznie indeks grupujący największe spółki zyskał 0,41% przy obrotach blisko 1,0 mld PLN, i tym samym oddalił się od wsparcia w okolicach 2000 pkt. Wśród blue chips wyróżniali się notowania CCC oraz CD Projekt, które zwykowały o ponad 6,0% odrabiając część strat z ostatnich dni. W przypadku producenta gier wzrosty intraday przekraczały nawet 10% a obroty podczas całej sesji wyniosły blisko 340 mln PLN. Inwestorzy pozytywnie zareagowali na bezpośrednią zapowiedź wydania patcha dla Cyberpunk 2077 w najbliższych dniach oraz większej aktualizacji w perspektywie kilku tygodni.

Ostatnia korekta miała nieznaczne przełożenie na oczekiwania inwestorów indywidualnych na GPW – w ostatnim badaniu indeksu INI, które przygotowuje Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, odsetek inwestorów którzy w ciągu najbliższych sześciu miesięcy spodziewają się trendu wzrostowego, obniżył się o 0,2 pkt. proc. do poziomu 56,9%. Z kolei trendu spadkowego spodziewa się 21,1% badanych, czyli o 4,1 pkt. proc. mniej względem poprzedniej ankiety. Badanie obejmowało wczorajszy dzień stąd na wskazania mógł oddziaływać wynik wczorajszej sesji wśród średnich i mniejszych spółek, gdzie indeks tych pierwszych wzrósł o blisko 2,0%. Motorem napędowym spółek z mWIG40 były notowania Budimex, które ostatecznie zwykowały o blisko 14% w odpowiedzi na podanie wstępnych szacunków wyników za 4Q20, które mocno przekroczyły rynkowy konsensus. Powyższe miało przełożenie na cały sektor budowlany – wysokie wzrosty odnotowały również m.in. Mirbud, Unibep, Pozbud czy Mostostal Warszawa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym w kalendarium ekonomicznym dominować będą odczyty grudniowej inflacji konsumenckiej w europejskich gospodarkach. Zostaną opublikowane również szczegółowe dane odnośnie kompozycji tego wskaźnika dla krajowej gospodarki, który w minionym tygodniu zaskoczył pozytywnie tzn. inflacja w ostatnim miesiącu 2020 roku okazała się niższa niż oczekiwano. W tym kontekście wartym odnotowania jest również zapowiedziana na dziś wideokonferencja prezesa Glapińskiego. Konferencja odbędzie się pod tytułem "Podsumowanie sytuacji gospodarczej 2020 roku, ocena stabilności systemu finansowego oraz perspektyw na 2021 rok", i zapewne będzie z uwagą śledzona przez uczestników rynku tym bardziej, że w ostatnich miesiącach nie odbywała się cykliczna konferencja po posiedzeniu RPP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 945,17	0,70%	6,88%	3,37%
WIG20	2 031,71	0,41%	4,78%	2,41%
mWIG40	4 195,39	1,92%	12,50%	5,50%
sWIG80	16 925,94	0,38%	10,50%	5,15%
WIG20 USD	542,94	0,06%	2,45%	1,97%
WIG20 TR	3 721,18	0,41%	4,78%	2,41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 795,54	-0,38%	4,06%	1,05%
Nasdaq C.	13 112,64	-0,12%	5,41%	1,74%
DAX	13 988,70	0,35%	5,79%	1,97%
CAC40	5 681,14	0,33%	2,77%	2,34%
FTSE250	20 775,75	0,77%	5,12%	1,40%
BUX	44 876,42	0,43%	6,93%	6,58%
IBEX	8 372,40	0,14%	2,84%	3,70%
NIKKEI	28 519,18	-0,62%	6,86%	3,92%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,191	-0,3 pb	-12,4 pb	-3,7 pb
USA	1,131	3,9 pb	23,6 pb	21,5 pb
Niemcy	-0,551	-2,9 pb	8,5 pb	-97,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5411	0,00%	2,25%	-0,46%
USD/PLN	3,7370	0,05%	2,19%	0,06%
CHF/PLN	4,2072	-0,01%	2,01%	-0,30%
GBP/PLN	5,1152	0,39%	4,94%	0,18%
EUR/USD	1,2152	-0,04%	0,05%	-0,52%
USD/JPY	103,82	-0,04%	-0,19%	0,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,42	0,64%	12,20%	8,92%
WTI (\$/bbl)	53,57	1,25%	14,00%	10,40%
Złoto (\$/ozt)	1 851,40	-0,19%	1,05%	-2,31%
Miedź (c/lb)	366,45	1,31%	3,91%	4,13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	26,86%	ATLANTIS	-14,06%
ENERGOINS	26,51%	RAFAKO	-10,83%
GOBARTO	20,83%	POLIMEXMS	-5,93%
AGROTON	17,55%	GAMFACTOR	-5,91%
IMPERA	15,38%	FON	-5,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1295,78	33,45%	65,90%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	338,09	24 126	6,04%
PKOBP	102,62	6 229	-2,16%
KGHM	85,82	3 199	0,94%
PEKAO	61,16	4 855	-1,67%
ALLEGRO	60,02	4 667	0,10%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	<p>Przekroczenie progów przez Morgan Stanley</p> <p>Bank Morgan Stanley i podmioty przez niego nadzorowane ponownie przekroczyły próg 5 proc. głosów na walnym zgromadzeniu CD Projektu i mają obecnie łącznie 5,05 proc. głosów. Z zawiadomienia przekazanego przez Morgan Stanley wynika, że 0,18 proc. stanowią prawa głosu przypisane do akcji, a 4,87 proc. to prawa głosu wynikające z instrumentów finansowych (pożyczka, kontrakty na swap oparte na akcjach, detaliczne produkty strukturyzowane).</p>	
PKN Orlen	<p>Umowa na przełączenie farmy wiatrowej</p> <p>Wchodząca w skład Grupy Orlen spółka Baltic Power podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę o przyłączenie do sieci morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Orlen prowadzi prace przygotowawcze do realizacji morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku o mocy do 1,2 GW. Inwestycja będzie zlokalizowana ok. 23 km od brzegu na wysokości Łeby i Choczewa. Energia elektryczna z farmy wiatrowej będzie wyprowadzona podziemną trasą kablową, prowadzącą od turbin do stacji elektroenergetycznej zlokalizowanej na lądzie.</p>	
Pekao	<p>Powołanie nowych wiceprezesów</p> <p>Rada nadzorcza Banku Pekao powołała w skład zarządu trzech nowych wiceprezesów: Błażeja Szczeckiego, Wojciecha Werochowskiego i Jerzego Kwiecińskiego.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Columbus Energy	<p>Zwołanie NWZ ws. emisji akcji na konwersję pożyczek i obligacji</p> <p>Akcjonariusze Columbus Energy zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 10 lutego. Celem emisji jest konwersja pożyczek i obligacji.</p> <p>Jeden z projektów uchwał zakłada emisję do 3.997.356 akcji serii B z ceną emisyjną 1,89 zł za akcję. Emisja ta zostanie skierowana do obligatariuszy posiadających obligacje imienne serii E wyemitowane 21 stycznia 2019 r.</p> <p>Emisja do 10.989.010 akcji serii C po cenie emisyjnej 2,73 zł zostanie skierowana do podmiotów, które udzieliły spółce pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 30 mln zł na podstawie umów pożyczek zawartych 8 października 2019 r.</p> <p>Projekt uchwały o emisji akcji serii D dotyczy nie więcej niż 3.807.407 akcji z ceną emisyjną 1,89 zł. Emisja akcji zostanie skierowana do podmiotów, które udzieliły spółce pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 6,5 mln zł na podstawie umów pożyczek zawartych 15 maja 2017 r., 29 października 2018 r., 15 maja 2019 r.</p> <p>Zawarcie umów objęcia akcji serii B, C i D ma nastąpić do 20 lutego 2021 r.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 subskryp
	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 r 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 ak 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	-1,40%		1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	2,50%	0,30%	2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad	-0,60%	-3,50%	-3,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień	0,40%	0,40%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień	0,10%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	1,40%	1,30%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	1,60%	1,60%	1,60%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,25 mln brk	0,5 mln brk	-8,0 mln brk
Czwartek, 14 stycznia 2021							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	2,70%	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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło 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.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.