



KOMENTARZ PORANNY 2021-01-22 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

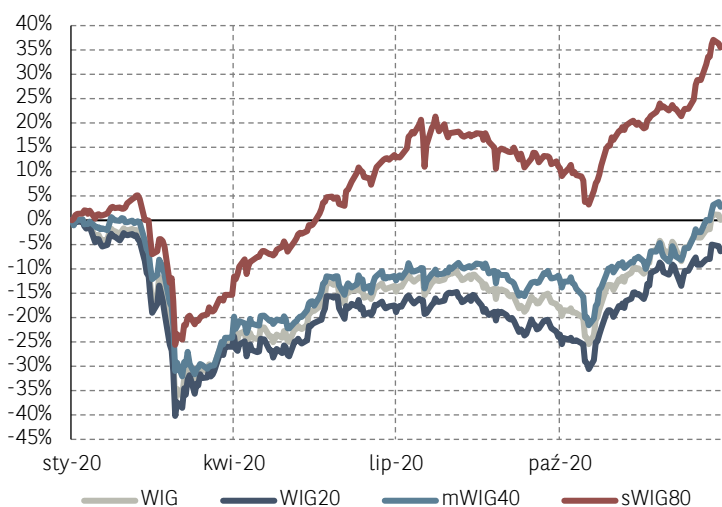
Czwartek upłynął na krajowym rynku akcji w minorowych nastrojach. Wszystkie, główne indeksy na GPW w Warszawie zanotowały straty, a prym w spadkach wiodły największe spółki skupione w ramach WIG20, którego stopa zwrotu w styczniu spadła do +0,11%. W ramach ww. indeksu, największy udział w jego słabym zachowaniu miały min. walory KGHM, które zanotowały prawie 3% stratę. Spadki nie ominęły również indeksów bazowych w Europie Zachodniej, lecz tamtejsze rynki nie były aż tak bardzo zmienne. Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegła w bardziej optymistycznym otoczeniu, szczególnie jeśli chodzi o największe spółki technologiczne. Akcje Apple zyskały prawie 4%, a Facebook-a ponad 2%. Nastroje inwestorów wsparty min. pozytywne dane z rynku pracy. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 900 tys. osób przy oczekiwaniach na poziomie 910 tys. Po chwilowej korekcie, rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA znów powróciły do trendu wzrostowego i w dniu wczorajszym zatrzymały się na poziomie 1,1%.

Rada Prezesów EBC pozostawiła w dniu wczorajszym bez zmian podstawowe stopy procentowe. Stopy mają pozostać na obecnym lub niższym poziomie, dopóki Rada nie stwierdzi, że perspektywy inflacji w horyzoncie czasowym jej projekcji zdecydowanie zbliżają się do poziomu, który jest wystarczająco blisko, ale poniżej 2%. Prezes EBC – Christine Lagarde, podkreśliła, że w bilansie ryzyka dla perspektywy wzrostu w strefie euro nadal przeważają czynniki o charakterze negatywnym, ale ich przewaga jest mniej wyraźna niż wcześniej. EBC podtrzymał również wielkość programu skupu aktywów PEPP na poziomie 1,85 bln euro.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są kwotowane na negatywnych poziomach, co w połączeniu ze spadkową sesją na głównych parkietach w Azji powinno wpłynąć na słabe otwarcie handlu w Warszawie. Początkową fazę notowań może charakteryzować podwyższona zmienność z uwagi na publikację danych makro. Przed godziną 10:00 na rynek napłyną styczniowe odczyty flash indeksów PMI dla Niemiec i Francji. W obu wypadkach, konsensus rynkowych prognoz zakłada spadek wskaźnika wyprzedzającego m/m z uwagi na negatywny wpływ pandemii COVID-19 i obostrzeń z tym związanych na poziom aktywności gospodarczej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 226,74	-1,53%	5,70%	0,35%
WIG20	1 953,49	-1,64%	3,42%	-1,54%
mWIG40	4 123,45	-1,63%	10,10%	3,70%
sWIG80	17 137,47	-0,83%	13,00%	6,47%
WIG20 USD	523,75	-1,23%	2,09%	-1,64%
WIG20 TR	3 577,93	-1,64%	3,43%	-1,54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 853,07	0,03%	4,28%	2,58%
Nasdaq C.	13 530,92	0,55%	6,19%	4,99%
DAX	13 906,67	-0,11%	4,99%	1,37%
CAC40	5 590,79	-0,67%	3,66%	0,71%
FTSE250	20 793,72	-0,42%	5,59%	1,49%
BUX	44 250,43	0,33%	9,31%	5,09%
IBEX	8 122,10	-1,00%	4,27%	0,60%
NIKKEI	28 631,45	-0,44%	8,30%	4,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,219	4,4 pb	0,1 pb	-0,9 pb
USA	1,109	3,0 pb	17,4 pb	19,3 pb
Niemcy	-0,498	3,1 pb	7,5 pb	-92,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5325	-0,06%	0,80%	-0,65%
USD/PLN	3,7254	-0,52%	1,40%	-0,25%
CHF/PLN	4,2085	-0,04%	1,52%	-0,27%
GBP/PLN	5,1152	0,04%	3,50%	0,18%
EUR/USD	1,2168	0,48%	-0,58%	-0,39%
USD/JPY	103,51	-0,06%	0,16%	0,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,10	0,04%	10,20%	8,30%
WTI (\$/bbl)	53,13	-0,34%	10,80%	9,50%
Złoto (\$/ozt)	1 865,90	-0,03%	-0,90%	-1,54%
Miedź (c/lb)	364,75	0,16%	1,96%	3,65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
REDAN	37,61%	JSW	-10,51%
SERINUS	36,36%	ELKOP	-7,12%
APSENERGY	12,00%	BIOMEDLUB	-6,65%
ZASTAL	11,61%	MILLENNIUM	-5,97%
MILKILAND	11,30%	EFEKT	-5,52%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1160,77	72,10%	27,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	227,72	14 322	0,20%
JSW	92,19	12 318	-10,51%
KGHM	85,44	5 147	-2,78%
ALLEGRO	82,47	8 761	-0,71%
PKOBP	58,01	5 323	-1,71%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit	Program motywacyjny Walne zgromadzenie 11 bit studios zdecydowało o wprowadzeniu programu motywacyjnego na lata 2021-2025. Celem programu jest wypracowanie w tym okresie łącznie 656 mln zł przychodów i 328 mln zł zysku brutto.	
Alior Bank	Rating Agencja Standard & Poor's Global Ratings potwierdziła wszystkie oceny ratingowe Alior Banku. Rating długoterminowy Alior Banku "Long-Term Issuer Credit Rating" jest na poziomie "BB" z perspektywą negatywną, z kolei rating krótkoterminowy "Short-Term Issuer Credit Rating" jest na poziomie "B".	
CD-Projekt	Polityka inwestycyjna nadwyżek finansowych <ul style="list-style-type: none"> CD Projekt zdecydował o zmianie obowiązującej dotychczas polityki dywersyfikacji inwestycji bieżących nadwyżek gotówkowych i obecnie zakłada możliwość utrzymywania w dłużnych papierach wartościowych nie więcej niż 50% wartości bieżących środków finansowych. Spółka podała, że środki mogą być lokowane w następujące dłużne papiery wartościowe niskiego ryzyka: krajowe obligacje Skarbu Państwa RP, krajowe obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa RP oraz zagraniczne obligacje skarbowe emitowane przez USA, Niemcy i Szwajcarię. 	
Energa	Plany inwestycyjne Grupa Energa planuje realizację nowej farmy fotowoltaicznej PV Mitra o mocy ok. 100 MW. Inwestycja ma powstać na poeksploatacyjnych terenach kopalni Adamów w gminie Przykona w Wielkopolsce.	

SWIG80 i inne

+/-

Asbis	Przychody w grudniu 2020 roku <ul style="list-style-type: none"> Przychody spółki w grudniu wzrosły o 29% r/r, tj do 343 mln USD. Wszystkie linie produktowe grupy odnotowały wysokie wzrosty sprzedaży. Produktami, które w największym stopniu wpłynęły na wzrost przychodów były smartfony, procesory oraz akcesoria. 	+
Atende	Sprzedaż aktywów Atende sprzedało 69,9% udziałów Atende Medica za 1,2 mln zł.	
Enter Air	Pożyczka z PFR Polski Fundusz Rozwoju przyznał spółce zależnej Enter Air pożyczkę płynnościową w kwocie 287 mln zł. Uzyskane środki posłużą poprawie bieżącej płynności grupy.	+
LUG	Potencjalne inwestycje LUG, którego produkty są już obecne w Maroku, rozważa zwiększenie zaangażowania na tym rynku. W czwartek spółka z grupy podpisała list intencyjny dotyczący inwestycji w obszarze produkcji urządzeń elektrycznych w Królestwie Maroka w ramach przedsięwzięcia joint venture z lokalnym partnerem.	
Quercus	Book-building Quercus TFI rozpoczyna proces budowy księgi popytu przed emisją akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, ale z zachowaniem ich prawa pierwszeństwa. Zgodę na emisję wyraziło walne zgromadzenie pod koniec sierpnia 2020 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 25 stycznia 2021		
	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.
wtorek 26 stycznia 2021		
środa 27 stycznia 2021		
	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
czwartek 28 stycznia 2021		
	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
piątek 29 stycznia 2021		
	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
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	3,70%	3,80%	4,30%
Wtorek, 19 stycznia 2021							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	61,8	60	55
Środa, 20 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,20%	-0,30%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,30%	0,50%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,40%	-0,60%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień	-0,30%	-0,30%	-0,30%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,56 mln brk		-5,82 mln brk
Czwartek, 21 stycznia 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień	6,60%	4,70%	4,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień	-1,00%	-1,20%	-1,20%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	26,2	12,0	11,1
Piątek, 22 stycznia 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	-1,20%		-0,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień	-1,00%	-1,10%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	0,30%	1,00%	-3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,90%	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





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
- Sprzedaż 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 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.