



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-26 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia oznaczał kontynuację spadków na warszawskim parkiecie. Pomimo otwarcia „na plusie”, główne krajowe indeksy szybko znalazły się pod kreską, a strona sprzedająca przeważała przez większą część sesji. Pod koniec dnia, lepsze zachowanie się parkietów za oceanem wpłynęło na redukcję przeceny, w szczególności w przypadku WIG20, który tym razem pozytywnie wyróżnił się na tle indeksów średnich i mniejszych przedsiębiorstw. W dużej mierze odbicie blue chipów w trakcie sesji było możliwe dzięki mocnemu zachowaniu się akcji CD Projekt (+10,2%). Pomimo, iż opinie o pierwszym, większym wydanym patchu do gry Cyberpunk 2077 były mieszane, rynek postanowił kupić fakty, co doprowadziło do dużego odreagowania ceny akcji. Poza CD Projekt, wzrosty odnotowały jedynie KGHM, Orange oraz PGE, co świadczy jednak o wyraźnej przewadze podaży, której nie było widać w końcowym wyniku WIG20 (-0,35%).

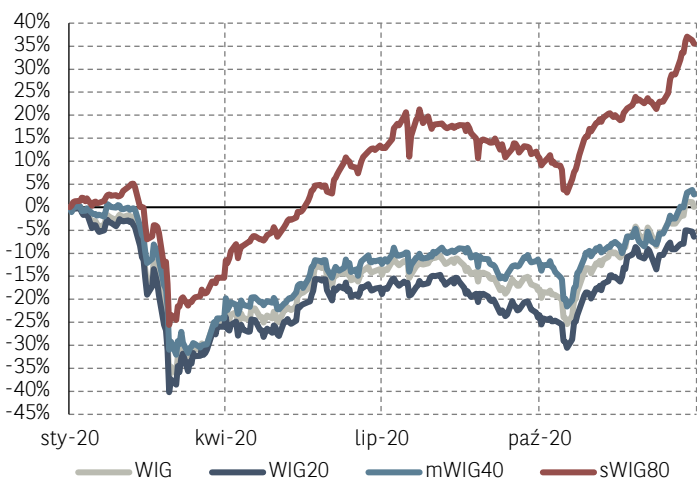
Zachowanie indeksu mWIG40 (-1,2%) zbliżone było natomiast do skali przeceny na pozostałych europejskich indeksach akcji. Krajowym średnim spółkom ciążyły głównie notowania banków oraz spółek medycznych kojarzonych z COVID-19 (Mercator i Biomed Lublin). Wyrzedaż akcji banków może być powiązana z podawaniem przez nie kosztów związanych z ryzykiem prawnym kredytów hipotecznych w walutach, które okazuje się być wyższe od oczekiwań. Z kolei jeżeli chodzi o notowania indeksów w Europie to spadkową presję wywierały nieco gorsze od oczekiwań dane z Niemiec (indeks instytutu IFO) oraz obawy związane z rozwojem pandemii koronawirusa i opóźnienia w dostawie szczepionek.

W Stanach Zjednoczonych przebieg sesji był zdecydowanie lepszy. Pomimo początkowego, szybkiego ruchu w dół, indeksy zdołały zakończyć notowania na umiarkowanych plusach, a NASDAQ zdołał pobić kolejny historyczny rekord notowań, co było możliwe dzięki m.in. dobremu zachowaniu akcji Apple w oczekiwaniu na wyniki za IV kwartał (w środę po sesji).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo poprawy notowań pod koniec amerykańskiej sesji, w trakcie dzisiejszego poranka obserwujemy spadki w Azji, a kontrakty na rynkach europejskich oscylują wokół zera. Przy braku publikacji ważniejszych danych makro możliwy jest więc brak impulsu do zmian w krótkoterminowej, spadkowej tendencji na lokalnym rynku akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 999,79	-0,53%	-0,30%	-0,05%
WIG20	1 945,78	-0,35%	-2,93%	-1,93%
mWIG40	4 106,24	-1,26%	4,30%	3,26%
sWIG80	17 102,51	-0,47%	9,65%	6,25%
WIG20 USD	519,40	-0,89%	-4,85%	-2,45%
WIG20 TR	3 563,79	-0,35%	-2,93%	-1,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 855,36	0,36%	3,21%	2,64%
Nasdaq C.	13 635,99	0,69%	5,71%	5,80%
DAX	13 643,95	-1,66%	-1,06%	-0,55%
CAC40	5 472,36	-1,57%	-2,08%	-1,42%
FTSE250	20 350,41	-1,20%	-2,62%	-0,67%
BUX	43 188,94	-1,01%	4,00%	2,57%
IBEX	7 897,30	-1,73%	-3,17%	-2,18%
NIKKEI	28 546,18	-0,96%	6,30%	4,02%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,175	-3,2 pb	-4,7 pb	-5,3 pb
USA	1,033	-5,6 pb	10,7 pb	11,7 pb
Niemcy	-0,551	-3,6 pb	4,6 pb	-97,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5402	-0,01%	1,04%	-0,48%
USD/PLN	3,7387	0,17%	1,59%	0,11%
CHF/PLN	4,2105	-0,10%	1,74%	-0,22%
GBP/PLN	5,1125	0,13%	3,26%	0,13%
EUR/USD	1,2144	-0,19%	-0,54%	-0,59%
USD/JPY	103,77	-0,05%	-0,01%	0,47%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,68	0,49%	9,39%	7,49%
WTI (\$/bbl)	52,77	0,96%	10,80%	8,76%
Złoto (\$/ozt)	1 855,20	-0,05%	-1,34%	-2,11%
Miedź (c/lb)	362,95	0,10%	1,64%	3,14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
ARTERIA	20,63%	ATLANTIS	-11,76%
CDPROJEKT	10,24%	TRAKCJA	-11,45%
RAFAKO	8,60%	SERINUS	-10,19%
KRVITAMIN	8,41%	KCI	-6,92%
ATLANTAPL	7,99%	FON	-5,45%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1248,60	52,96%	46,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	411,86	26 695	10,24%
PKOBP	90,25	9 417	-1,35%
KGHM	81,72	5 009	1,12%
ALLEGRO	80,65	8 238	-2,82%
PEKAO	65,56	5 213	-1,50%

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



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

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Santander Bank Polska	Rezerwa na hipoteczne kredyty walutowe Bank szacuje, iż wpływ rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem IV kwartału 2020 r. wynosi 209,3 mln zł z czego kwota 36,3 mln zł przypada na Santander Consumer Bank.	
Millennium Bank	Rezerwa na hipoteczne kredyty walutowe Bank Millennium zdecydował o utworzeniu w wynikach za IV kwartał 2020 r. rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 379,6 mln zł. Bank spodziewa się negatywnego wyniku netto w IV kw. 2020 r., ale dodatniego w całym roku 2020.	-

SWIG80 i inne

+/-

Arteria	Wezwanie na akcje Akcjonariusze Arterii, posiadający łącznie akcje stanowiące 50,04% w kapitale zakładowym spółki, wzywają do sprzedaży 681.084 akcji Arterii, reprezentujących ok. 15,95% kapitału, po 4,48 zł za akcję. Zapisy rozpoczną się 12 lutego i potrwać do 25 lutego.	
Ferro	Nabycie akcji przez NN OFE NN OFE zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 19,70% do 19,72% udziałów.	
Geotrans	Szacunkowe wyniki 4Q'20 Przychody wyniosły 10,4 mln zł (+20,3% r/r), zysk EBIT to 1,6 mln zł (-39,6% r/r), a zysk netto wyniósł 1,2 mln zł (-44,1% r/r).	-
PEM	Wynik wezwania na akcje W wezwaniu na akcje Private Equity Managers zawarto transakcje, których przedmiotem było 574.202 akcje. Tomasz Czechowicz, a także MCI Management i MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna ogłosili w listopadzie wezwanie do sprzedaży akcji Private Equity Managers, oferując za jedną akcję 15 zł. W styczniu cena została podniesiona do 17,65 zł za akcję. Wzywający zamierzali nabyć w wezwaniu łącznie 1.702.127 akcji, stanowiących 49,72 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z o.o.
czwartek 28 stycznia 2021		
	PEKABEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. - SICAF - RAIF.
piątek 29 stycznia 2021		
	KRUSZWICA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunge.
	PRAGMAFA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 24,50 zł za akcję na okaziciela i 18,10 zł za akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Polish Enterprise Funds.
	REMAK	NWZA ws. zmiany statutu oraz liczby członków i składu RN wspólnej kadencji obejmującej lata obrotowe 2021 do 2023.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
poniedziałek 1 lutego 2021		
	KREC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	SOHODEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2019r. do 30.09.2020r.
wtorek 2 lutego 2021		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KREC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
	TALANX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 138,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez HDI V.A.G.
środa 3 lutego 2021		
	BENEFIT	NWZA ws. ustanowienia w spółce programu motywacyjnego na lata 2021 -2025, zmiany statutu oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii K1, K2, L, Ł, M oraz N z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G, z pozbawieniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji w całości.
	IMPEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nutit a.s.
czwartek 4 lutego 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 stycznia 2021							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	11,20%	8,70%	5,40%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	90,1	92,0	92,1
Wtorek, 26 stycznia 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	5,0%	5,10%	4,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		16,30%	16,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		89	88,6
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		20	19
Środa, 27 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-7,80	-7,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		6,20%	6,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		0,90%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,35 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 28 stycznia 2021							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń			90,4
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		0,70%	-0,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		4,40%	33,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			41,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			3,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			3,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		877 tys.	841 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,50%	0,60%
Piątek, 29 stycznia 2021							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		-1,50%	-0,50%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-3,90%	18,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,00%	8,50%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-3,40%	-3,90%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			-4,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		6,10%	6,10%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-2,30%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		11,20%	11,00%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2020		-2,80%	4,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		58,5	59,5

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku 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



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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.