



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-29 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

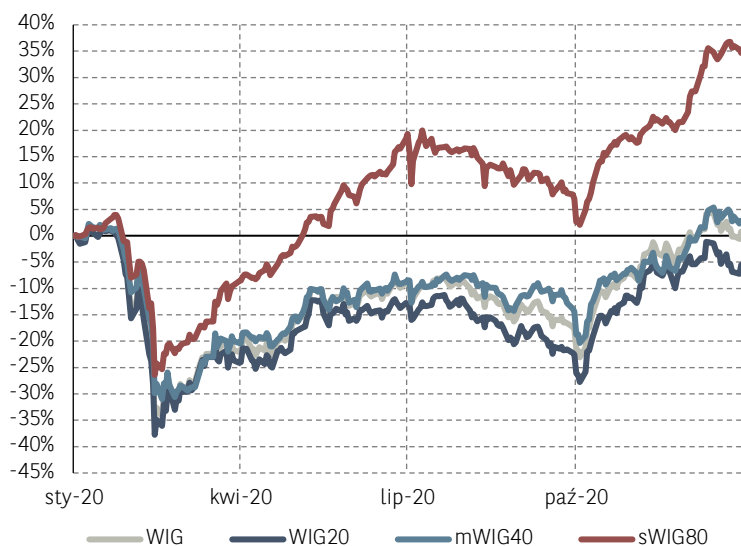
Po środowej wyprzedży na krajowym rynku akcji, czwartek przyniósł mocne odbicie nastrojów. Powyższe, było przede wszystkim konsekwencją zachowania największych spółek i indeksu WIG20, który zanotował ponad 100 punktów zmienności. Po słabych, pierwszych godzinach handlu, przetom nastąpił po wejściu kapitału amerykańskiego, który wywindował notowania indeksu w okolice prawie 1990 punktów. Mocnym impulsem pozytywnym było przede wszystkim zachowanie akcji CD-Projekt, które zyskały prawie 16%, przy obrotach powyżej 2 mld zł. Powyższe mogło być konsekwencją min. zjawiska short squeeze napędzanego dyskusjami inwestorów detalicznych na forach społecznych oraz tweet'a Elona Muska, który pochwalił grę Cyberpunk 2077. Mocne odbicie charakteryzowało również walory KGHM, które zyskały prawie 6% po kilku nieudanych sesjach. Relatywnie gorzej radziły sobie tym razem mniejsze i średnie spółki skupione w ramach indeksów sWIG80 i mWIG40, które zyskały odpowiednio 0,82% i 0,84%.

Sesja w Stanach Zjednoczonych również zakończyła się w mocno pozytywnych nastrojach po środowej, największej wyprzedży od trzech miesięcy. Zyskiwały zarówno spółki technologiczne, jak i przedstawiciele tradycyjnych sektorów takich jak finanse, czy przemysł. Sytuację wspierały min. dane z rynku pracy - liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 847 tys., przy oczekiwaniach na poziomie 875 tys. osób. W dalszym ciągu za oceanem trwa sezon wynikowy. Zysk na akcję Tesli w ostatnim kwartale 2020 roku wyniósł 80 centów wobec zakładanego przez rynek zysku w wysokości 1,03 USD na akcję, co wpłynęło na spadek w wysokości 5,5%. Z kolei EPS Facebook-a wyniósł w czwartym kwartale 3,88 USD, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 3,22 USD na akcję.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana obserwujemy realizację wczorajszych zysków przez inwestorów obecnych na rynkach akcji. Nikkei225 zanotował prawie 2% straty, a kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane z prawie 1% stratą. W takim otoczeniu spodziewamy się słabego otwarcia handlu w Warszawie. Dla WIG20 kluczowe wydaje się w dniu dzisiejszym utrzymanie powyżej strefy 1900 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 797,95	2,38%	1,09%	1,35%
WIG20	1 987,83	3,04%	-0,83%	0,19%
mWIG40	4 100,86	0,84%	4,16%	3,13%
sWIG80	16 899,95	0,82%	8,35%	4,99%
WIG20 USD	530,95	3,44%	-2,74%	-0,28%
WIG20 TR	3 625,56	2,61%	-1,24%	-0,23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 787,38	0,98%	1,39%	0,83%
Nasdaq C.	13 337,16	0,50%	3,39%	3,48%
DAX	13 665,93	0,33%	-0,90%	-0,39%
CAC40	5 510,52	0,93%	-1,39%	-0,74%
FTSE250	20 368,25	0,44%	-2,53%	-0,59%
BUX	43 552,04	1,10%	4,87%	3,43%
IBEX	7 932,50	1,02%	-2,74%	-1,75%
NIKKEI	27 663,39	-1,89%	0,35%	0,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,168	3,2 pb	-5,4 pb	-6,0 pb
USA	1,050	3,2 pb	12,4 pb	13,4 pb
Niemcy	-0,540	0,8 pb	3,5 pb	-96,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5414	-0,17%	1,07%	-0,46%
USD/PLN	3,7464	-0,28%	1,80%	0,32%
CHF/PLN	4,2165	-0,26%	1,88%	-0,08%
GBP/PLN	5,1431	-0,02%	3,88%	0,73%
EUR/USD	1,2122	0,11%	-0,71%	-0,77%
USD/JPY	104,23	0,15%	0,44%	0,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,10	-0,77%	8,25%	6,37%
WTI (\$/bbl)	52,34	-0,96%	9,91%	7,87%
Złoto (\$/ozt)	1 841,20	-0,20%	-2,08%	-2,84%
Miedź (c/lb)	357,80	0,58%	0,20%	1,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	28,00%	ATLANTIS	-21,38%
BRASTER	26,11%	OTLOG	-5,26%
CDPROJEKT	15,58%	IZOBLOK	-3,28%
ZUE	9,50%	WIRTUALNA	-2,87%
AGROTON	9,23%	LENTEX	-2,86%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	3211,92	3,39%	96,38%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	2151,35	93 524	15,58%
KGHM	149,97	10 629	5,83%
ALLEGRO	118,64	13 326	1,55%
PKNORLEN	66,98	8 743	1,40%
PKOBP	64,94	6 484	1,32%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Agora	Odpisy Zarząd Grupy Agora podjął decyzję o dokonaniu w IV kwartale odpisów i zwiększeniu rezerw w segmentach Reklama Zewnętrzna, Film i Książka oraz w spółce Agora. Łączny negatywny wpływ tych zdarzeń na wynik operacyjny grupy wynosi około 19,5 mln zł, a na wynik netto około 15,7 mln zł.	-
Budimex	Sytuacja w branży Średnio- i długoterminowe perspektywy branży budowlanej są bardzo dobre - ocenił prezes Budimeksu Dariusz Blocher. W perspektywie krótkoterminowej zmartwieniem mogą być wahania w ogłaszaniu przetargów.	+
CIG	Premiera na platformy - Sniper Ghost Warrior Contracts 2 CI Games pracuje nad grą "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" i chciałby wydać ją na jak największą liczbę platform - poinformował w komunikacie prezes Marek Tymiński. Premiera gry planowana jest na drugi kwartał, a obecnie trwają testy i wprowadzane są poprawki.	
KGHM	Założenia sprzedażowe na 2021 rok Grupa KGHM zakłada, że sprzedaż miedzi płatnej wyniesie w 2021 roku 566 tys. ton. Zgodnie z tegorocznym budżetem, KGHM Polska Miedź wyprodukuje 390 tys. ton miedzi w koncentracji i 573 tys. ton miedzi elektrolitycznej, w tym 385 tys. ton z wsadów własnych.	
PKP Cargo	Udział w rynku Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-grudzień do 36,63 proc. całego rynku wobec 40,35 proc. w analogicznym okresie ub. roku - podał Urząd Transportu Kolejowego.	

SWIG80 i inne

+/-

Braster	Dokapitalizowanie European High Growth Opportunities Securitization Fund może potencjalnie dofinansować działalność Brastera kwotą do 50,1 mln zł.	
Bumech	Umowa przyrzeczona zakupu PG Silesia Bumech zawarł z Energetický a Průmyslový Holding (EPH) i Braindour Development Limited (BDL) przyrzoną umowę kupna udziałów w Przedsiębiorstwie Górniczym Silesia i spółce Mining Services and Engineering.	
Dekpol	Emisja obligacji Dekpol chce wyemitować do 50 tys. 3,5-letnich obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej do 50 mln zł.	
Dekpol	Umowa Dekpol Budownictwo podpisał ze spółką PDC Industrial Center 134 umowę na budowę hal magazynowo - produkcyjnych w Gdańsku. Wynagrodzenie za wykonanie umowy zostało ustalone na poziomie ok. 10 proc. przychodów grupy za 2019 r., które wyniosły 772,1 mln zł.	
Unibep	Przedwstępna umowa na roboty budowlane na Ukrainie Unibep zawarł z firmą deweloperską przedwstępna umowę na realizację w systemie "pod klucz" kompleksu biurowców wraz z centrum handlowo-rozrywkowym we Lwowie. Wartość umowy to ok. 67,6 mln euro netto.	
ZPUE	Wezwanie na akcje ZPUE, Koronea i M. Wypychewicz wzywają do sprzedaży 622.542 akcji ZPUE po 176 zł za sztukę. Akcje objęte wezwaniem stanowią ok. 44,47% kapitału zakładowego spółki i uprawniają do ok. 34,59% głosów na jej walnym zgromadzeniu.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	16,40%	16,30%	16,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	89,30	89	88,6
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	14	20	19
Środa, 27 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	-15,60	-7,80	-7,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	6,20%	6,20%	6,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień	0,20%	0,90%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,9 mln brk	0,6 mln brk	4,35 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	0-0,25 %	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	-0,30%	-0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	91,5		92,4
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	1,0%	0,70%	-0,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.	4,00%	4,00%	33,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.	2,50%		41,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.	1,90%		3,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.	1,40%		3,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	842 tys.	877 tys.	841 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień	0,30%	0,50%	0,60%
Piątek, 29 stycznia 2021							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	-1,60%	-1,50%	-0,50%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-1,30%	-3,90%	18,70%
	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 Polskiej 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 jakkolwiek 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.

