



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-05 07:55



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek warszawski parkiet był po raz kolejny jednym z najstabszych w całej Europie. Gorsze wyniki od WIG20 (-0,7%) notował jedynie parkiet w Bułgarii. Od szerokiego WIG (-0,48%), który tracił mniej od indeksu blue chipów dzięki lepszym wynikom małych i średnich spółek, stabsza była jeszcze giełda w Portugalii. Tym samym drugi dzień z rzędu jedynie dwa europejskie parkiety notowały stabsze sesje. Lokalnie najbardziej tracił sektor chemiczny. Subindeks WIG-Chemia spadł o 2,26%. Niemniej jednak najbardziej na notowaniach warszawskiego parkietu ciążyły banki. Subindeks WIG-Banki stracił 1,71% i był to drugi dzień spadków. W kontekście WIG20 czwartkowa sesja była trzecią z rzędu na której przeważała strona podaźowa. Notowania warszawskiego indeksu blue chipów wyraźnie kierują się ponownie w stronę wsparcia w okolicach 1900 pkt, którego przebicie otworzyłoby obawy o powrót do trendu spadkowego.

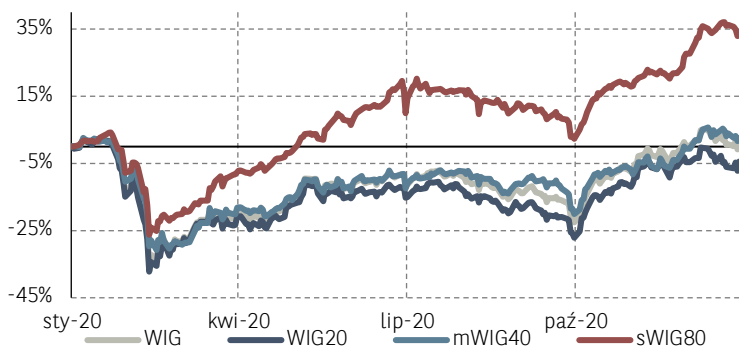
Dzień wczorajszy był także kolejnym, w którym nie zaobserwowaliśmy korelacji pomiędzy notowaniami krajowego rynku a rynków bazowych. Wartym odnotowania jest fakt, iż niemiecki DAX 30 w bieżącym tygodniu notuje jedynie sesje wzrostowe i znajduje się już jedynie nieznacznie poniżej nowych historycznych maksimum, które może osiągnąć już w dniu dzisiejszym. W Stanach Zjednoczonych zarówno S&P 500 jak i Nasdaq 100 już w dniu wczorajszym osiągnęły nowe najwyższe zamknięcia w historii.

Wczorajsza sesja na warszawskiej giełdzie odbyła się w otoczeniu relatywnie niższych obrotów niż ma to miejsce w ostatnich tygodniach. Na samym WIG20 obrót wyniósł 712 mln złotych i 1 021 mln na całym GPW. Jednym z czynników wpływających na niepewność inwestorów może być oczekiwanie na sezon wyników spółek, który w Polsce na dobre znajduje się wciąż przed nami, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych większość spółek zaprezentowała już wyniki za ostatni kwartał 2020 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX 30 pozwalają oczekiwać nieznacznie pozytywnego startu notowań w Warszawie. Warto mieć na uwadze, iż niemiecki DAX30 będzie dzisiaj walczył o nowe historyczne szczyty notowań, co powinno także pozytywnie wpływać na sentyment inwestorów w kraju. Z drugiej strony w ostatnich dniach korelacja z rynkami bazowymi była zdecydowanie zachwiana, co nakazuje postawić znak zapytania w stosunku do powyższego stwierdzenia. Ponadto, jak w każdy pierwszy piątek miesiąca o 14:30, zostaną zaprezentowane kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy, stąd inwestorzy w Europie mogą wstrzymać się z znaczącymi ruchami do czasu ich opublikowania, co pozostaje schematem często obserwowanym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 669,86	-0,48%	-2,22%	-0,62%
WIG20	1 927,02	-0,70%	-4,07%	-2,87%
mWIG40	4 127,05	-0,01%	1,18%	3,79%
sWIG80	16 919,83	0,05%	2,53%	5,12%
WIG20 USD	512,66	-1,42%	-5,54%	-3,72%
WIG20 TR	3 529,43	-0,70%	-4,07%	-2,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 871,74	1,09%	4,62%	3,08%
Nasdaq C.	13 777,74	1,23%	8,50%	6,90%
DAX	14 060,29	0,91%	2,43%	2,49%
CAC40	5 608,54	0,82%	0,35%	1,03%
FTSE250	20 809,30	0,27%	1,32%	1,57%
BUX	44 226,34	0,48%	4,47%	5,03%
IBEX	8 122,60	1,37%	0,29%	0,61%
NIKKEI	28 779,19	1,54%	5,97%	4,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,223	2,5 pb	1,5 pb	-0,5 pb
USA	1,139	0,2 pb	22,6 pb	22,3 pb
Niemcy	-0,456	1,0 pb	9,9 pb	-88,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5006	0,34%	-1,23%	-1,35%
USD/PLN	3,7615	0,92%	1,13%	0,72%
CHF/PLN	4,1598	0,34%	-1,45%	-1,42%
GBP/PLN	5,1411	1,09%	1,81%	0,69%
EUR/USD	1,1965	-0,57%	-2,33%	-2,06%
USD/JPY	105,53	0,47%	2,33%	2,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,84	0,65%	15,20%	13,60%
WTI (\$/bbl)	56,23	0,97%	18,10%	15,90%
Złoto (\$/ozt)	1 791,20	-2,39%	-7,98%	-5,48%
Miedź (c/lb)	355,30	-0,35%	-0,04%	0,97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.02.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	24,49%	SERINUS	-27,85%
KOMPAP	19,35%	XTB	-18,12%
PLATYNINW	17,76%	ELKOP	-15,48%
IMPERA	15,38%	PHARMENA	-12,32%
CFI	12,88%	BRASTER	-10,08%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1021,43	68,52%	30,26%

NAJWIĘKSZE OBROTY				04.02.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	117,76	8 904	1,04%	
PKOBP	100,93	10 265	-2,53%	
XTB	87,60	16 229	-18,12%	
PKNORLEN	65,80	7 925	-0,75%	
KGHM	61,41	4 996	-0,60%	

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Pekao	KNF zgodziła się na powołanie Leszka Skiby na prezesa Pekao Leszek Skiba kieruje pracami zarządu banku od lutego ubiegłego roku.	
PGNiG	PGNiG sprowadziło w ubiegłym roku ok. 3,76 mld m sześć. LNG PGNiG sprowadziło w 2020 roku z zagranicy około 3,76 mld m sześć. LNG, o 9,7 proc. więcej niż rok wcześniej. Skroplony gaz stanowił ponad 25 proc. importu gazu ziemnego PGNiG. Grupa w minionym roku przekroczyła liczbę stu ładunków LNG sprowadzonych do Polski, a w samym roku 2020 dostaw było 35, o cztery więcej niż rok wcześniej. W tym roku PGNiG odebrała dwa ładunki skroplonego gazu, a w lutym oczekuje kolejnego. Następne miesiące mają przynieść intensyfikację częstotliwości dostaw.	
PKN Orlen	Najważniejsze punkty z konferencji prasowej <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen liczy, że w 2021 roku segmenty detalu, energetyki i petrochemii będą nadal generować dobre wyniki, a trudna obecnie sytuacja w segmencie rafineryjnym poprawi się w drugiej połowie roku. • PKN Orlen chce znacząco zwiększać finansowanie w formule project finance. • Planowany przez grupę PKN Orlen na 2021 rok CAPEX w wysokości 9,5 mld zł nie uwzględnia potencjalnych akwizycji. 	
XTB	XTB chce pozyskać w 2021 roku co najmniej 120 tys. nowych klientów W 2020 roku XTB pozyskał 112 tys. nowych klientów. XTB podał, że wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych oraz cięcia stóp procentowych sprawiły, że handel na instrumentach finansowych stał się mocno atrakcyjny dla wielu inwestorów. Dzięki temu w 2020 roku grupa pozyskała 112 tys. nowych klientów wobec niecałych 37 tys. rok wcześniej (wzrost o 206,5 proc. rdr). Prawie podwojeniu uległ wolumen obrotu klientów na instrumentach CFD wyrażony w lotach – wzrost z 1,6 mln do 3,2 mln lotów, tj. o 98,8 proc. rdr. Liczba aktywnych klientów wzrosła o 134,1 proc. do 107.287.	
SWIG80 i inne		+/-
Arteria	Akcjonariusze Arterii ogłosili nowe wezwanie do sprzedaży akcji spółki Akcjonariusze Arterii wzywają do sprzedaży 681.084 akcji Arterii, reprezentujących ok. 15,95 proc. kapitału, po 4,48 zł za akcję. Poprzednie wezwanie, ogłoszone pod koniec stycznia, zostało odwołane.	
Quercus	Quercus chce przejąć Xelion ze środków z emisji akcji Środki pozyskane przez Quercus TFI z przeprowadzonej na koniec stycznia emisji akcji wystarczą na pokrycie w całości kosztów przejęcia DI Xelion, którego finalizacja powinna nastąpić jeszcze w tym roku. Sebastian Buczek dodaje, że dzięki temu spółka będzie mogła podzielić się z akcjonariuszami zyskiem wypracowanym w 2020 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 5 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	LARQ	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,06 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wiesbaden Limited, Harbinger Capital Limited, Krzysztofa Przybyłowskiego, Anitę Przybyłowską, Adama Michalewicza, Kazimierza Michalewicza i Pawła Orłowskiego.
poniedziałek 8 lutego 2021		
	CFI	NWZA ws. uchylecia uchwały nr 20 ZWZ z 30 czerwca 2019.
wtorek 9 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	KREC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
środa 10 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Przydział akcji oferowanych.
	INTERFERI	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5 % sumy aktywów trwałych.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 11 lutego 2021		
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2020 rok.
	OPONEO.PL	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2019 r. do dnia 30 września 2020 r. oraz wypłaty dywidendy.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2020 rok.
piątek 12 lutego 2021		
	ARTERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-9,60%	-2,60%	1,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,3	51,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	55,1	52,4	52,8
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	8,30%	8,30%	8,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	58,7	60	60,5
Wtorek, 2 lutego 2021							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	0,60%	0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-5,10%	-5,40%	-4,30%
Środa, 3 lutego 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	52	55,5	56,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	44,7	39,5	39,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-1,10%	-1,20%	-1,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	58,7	56,8	57,7
	16:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	16:00	Polska	Stopa referencyjna	luty	0,10%	0,10%	0,10%
	16:00	Polska	Stopa lombardowa	luty	0,50%	0,50%	0,50%
	16:00	Polska	Stopa depozytowa	luty	0,00%	0,00%	0,00%
	16:00	Polska	Stopa redyskontowa	luty	0,11%	0,11%	0,11%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,99 mln brk	0,4 mln brk	-9,9 mln brk
Czwartek, 4 lutego 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	2,00%	1,60%	-6,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty	0,10%	0,10%	0,10%
Piątek, 5 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		-1,00%	2,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		6,70%	6,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		50 tys.	-140 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,10%	5,10%





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 dotrzymano 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 udostępni 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.