



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-03 08:08



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo słabego zachowania rynków Azjatyckich i porannych kwotowań kontraktów terminowych, wtorkowa sesja na GPW w Warszawie zakończyła się wzrostami głównych indeksów. WIG20 po słabym otwarciu, znalazł się w godzinach południowych w okolicach 1965 punktów i na tym poziomie skończył handel notując dodatnią stopę zwrotu na poziomie +0,51%. Pozytywny ruch indeksu krajowych blue chipów nie rozwiązał jednak istotnej kwestii, tj. kierunku głównego trendu w którym powinien poruszać się ww. indeks. Wśród największych spółek zyskiwały przede wszystkim walory allegro.eu (+5,85%) i PGNiG (+2,47%). Na drugim biegunie znalazły się min. akcje Dino Polska (-2,17%) oraz CCC (-1,92%).

Na rynku ropy naftowej byliśmy świadkami delikatnych spadków. Zmienność na rynku jest ograniczona w związku z oczekiwaniami na zaplanowane na ten tydzień spotkanie państw w ramach grupy OPEC+. Ostatnie spadki cen są związane z dyskontowaniem przez inwestorów potencjalnego zwiększenia wydobycia surowca przez państwa kartelu z uwagi na wyjście światowej gospodarki z niekorzystnego otoczenia związanego z pandemią. Sekretarz generalny OPEC - Mohammad Barkindo zapowiedział ostatnio, że rynek ropy naftowej wygląda ostatnio coraz lepiej, w szczególności w Azji.

Drugi dzień korekty objął rentowności krajowych obligacji skarbowych - 10-latków zakończyły wtorek w okolicy 1,51%. Spadały również rentowności amerykańskich papierów dłużnych docierając do strefy 1,41%. Sesja giełdowa w Stanach Zjednoczonych przebiegała jednak w minorowych nastrojach. Strona podażyowa rynku wiodła prym przede wszystkim w stosunku do spółek technologicznych. Amerykański Senat rozpocznie w tym tygodniu debatę nad ustawą o nowym pakiecie fiskalnym, a do czasu jej przegłosowania na rynkach może utrzymywać się niepewność.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo słabej sesji za oceanem, od rana widzimy odbudowę pozytywnych nastrojów na rynkach akcji. Nikkei225 zakończył handel w okolicach +0,5%, a kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane również na dodatnich poziomach. W takim otoczeniu oczekujemy pozytywnego otwarcia handlu w Warszawie. Sytuacja techniczna na WIG20 nadal nie uległa zmianie - indeks znajduje się w ruchu bocznym ograniczonym zakresem 1900-2000 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 299,06	0,49%	1,82%	2,23%
WIG20	1 959,52	0,51%	0,28%	-1,23%
mWIG40	4 367,93	0,66%	5,40%	9,84%
sWIG80	17 914,32	0,50%	5,77%	11,30%
WIG20 USD	521,06	0,53%	-0,66%	-2,14%
WIG20 TR	3 588,96	0,51%	0,28%	-1,23%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 870,29	-0,81%	1,15%	3,04%
Nasdaq C.	13 358,79	-1,69%	-1,87%	3,65%
DAX	14 039,80	0,19%	1,48%	2,34%
CAC40	5 809,73	0,29%	4,43%	4,65%
FTSE250	21 177,91	-0,21%	2,36%	3,37%
BUX	44 402,33	-0,69%	0,68%	5,45%
IBEX	8 355,80	-0,27%	5,09%	3,49%
NIKKEI	29 559,10	0,51%	3,19%	7,71%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,513	-1,3 pb	34,5 pb	28,5 pb
USA	1,395	-2,5 pb	29,5 pb	47,9 pb
Niemcy	-0,354	-1,9 pb	13,7 pb	-78,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5404	0,12%	1,32%	-0,48%
USD/PLN	3,7572	-0,16%	0,98%	0,61%
CHF/PLN	4,1064	-0,18%	-0,94%	-2,69%
GBP/PLN	5,2432	0,03%	3,14%	2,69%
EUR/USD	1,2084	0,28%	0,34%	-1,08%
USD/JPY	106,70	-0,07%	1,62%	3,31%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,70	-1,55%	9,12%	21,00%
WTI (\$/bbl)	59,75	-1,47%	9,11%	23,10%
Złoto (\$/ozt)	1 733,60	0,62%	-5,44%	-8,52%
Miedź (c/lb)	422,20	2,65%	19,80%	20,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	50,29%	RAFAKO	-14,43%
MOJ	30,65%	BRASTER	-9,00%
IALBGR	27,12%	ROPZYCE	-8,82%
ALTA	20,00%	SKOTAN	-8,10%
IMPERA	17,92%	SFINKS	-8,07%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1315,40	38,89%	59,94%

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	203,01	14 474	5,85%
CDPROJEKT	162,17	12 926	0,42%
PEKAO	96,70	10 777	-0,06%
KGHM	82,51	5 217	-0,38%
PKOBP	75,02	8 079	-1,47%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro.eu	Wejście amazon.com Amazon oficjalnie rozpoczął sprzedaż na polskim rynku. Analitycy firmy Dealavo porównali ceny 1000 najpopularniejszych produktów w różnych kategoriach oferowanych przez nowego gracza i najpopularniejszą platformę e-commerce w Polsce – Allegro. Z analizy wynika, że Amazon nie oferuje lepszych cen niż Allegro.	
Celon Pharma	Zakończenie współpracy Celon Pharma zakończył współpracę z Lupin Atlantis Holdings przy komercjalizacji leku Salmex w 5 krajach. Jednocześnie zarząd spółki podpisał z firmą Glenmark Pharmaceuticals umowę dot. współpracy przy rejestracji, sprzedaży i dystrybucji Salmeksu na ponad 20 rynkach. Emitent podał, że rozwiązanie umów nie pociąga za sobą żadnych roszczeń wobec spółki i umożliwi rozpoczęcie poszukiwań nowych partnerów do współpracy na wspomnianych rynkach.	
Comarch	Backlog na 2021 rok Portfel zamówień Comarchu na 2021 rok jest wyższy o kilka proc. od backlogu notowanego przed rokiem - poinformował wiceprezes Konrad Tarański.	
GPW	Obroty akcjami w lutym Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w lutym o 60,4% r/r do 28 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 52,3% r/r do 26,4 mld zł.	+
Kruk	Przydział obligacji Kruk przydzielił 200.000 obligacji serii AK2 wyemitowanych w ramach VII programu emisji obligacji, a redukcja zapisów wyniosła 82,3%.	
PGE	Projekty zgłoszone do KPO PGE zgłosiła do Krajowego Planu Odbudowy 24 projekty o wartości 74 mld zł, z czego blisko 80% wartości stanowią inwestycje w odnawialne źródła energii.	
PGNiG	Nowy v-ce Prezes Artur Cieślak, do tej pory wiceprezes Grupy Lotos ds. strategii i rozwoju, został powołany z dniem 16 marca na stanowisko wiceprezesa PGNiG.	
PKN Orlen	Marża modelowa w lutym <ul style="list-style-type: none"> Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w lutym 2021 roku do 6,5 USD na baryłce z 5,9 USD w styczniu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w lutym do 1,8 USD na baryłce z 1,1 USD na baryłce w styczniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wzrósł w lutym do 1,5 USD na baryłce z 0,6 USD na baryłce w styczniu. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w lutym wzrosła do 1.011 euro za tonę z 889 euro za tonę w styczniu. 	+
PKP Cargo	Umowa PKP Cargo podpisało we wtorek 7-letnią ramową umowę z 2. Regionalną Bazą Logistyczną na transport kolejowy personelu i sprzętu wojskowego - podała spółka w komunikacie. Maksymalna wartość umowy to ok. 1,4 mld zł brutto.	
SWIG80 i inne		+/-
AB SA	Wyniki za II kw. 20/21 Przychody = 4244 mln zł (vs. 4051 mln zł konsensusu) +30,5% r/r EBITDA = 70 mln zł (vs. 51 mln zł konsensusu) +78% r/r Zysk netto j.d. = 53 mln zł (vs. 34 mln zł konsensusu) +98% r/r	+
Ailleron	Prognozy wyników	

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

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



Budżet Ailleron na ten rok zakłada znaczny wzrost wyników - poinformowali przedstawiciele zarządu. Władze spółki zamierzają rekomendować dywidendę z zysku za 2020 rok. Firma pracuje nad akwizycjami w biznesie spółki zależnej Software Mind, liczy co najmniej na podwojenie skali jej działalności.

Onico**Potencjalny inwestor**

Onico rozpoczęło rozmowy z Anwimem o potencjalnej inwestycji tej spółki w Onico lub w składniki jej majątku - poinformowało Onico w komunikacie.

Torpol**Wybór oferty**

Oferta Torpolu o wartości 89,9 mln zł brutto okazała się najtańszą ofertą złożoną w przetargu PKP Intercity na przebudowę i rozbudowę infrastruktury kolejowej w rejonie boczniczy Szczecin Zaleskie Łęgi.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 3 marca 2021		
	BAHOLDING	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za 2020 rok.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	OPTEAM	Publikacja raportu za 2020 rok.
	PGO	Dzień wykupu akcji spółki przez TDJ Equity II sp. z o.o. po cenie 1,45 zł za akcję.
	PRAGMAFA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	REMAK	Publikacja raportu za 2020 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 4 marca 2021		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu.
	BIK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	MILKILAND	NWZA
piątek 5 marca 2021		
	VIGOSYS	Publikacja raportu za 2020 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 marca 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	51,9
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,9	57	55,1
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty	1,30%	1,10%	1,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	60,8	58,6	58,7
Wtorek, 2 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	-4,50%	-1,00%	-9,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty	6,00%	6,00%	6,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty	0,90%	1,00%	0,90%
Środa, 3 marca 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	51,50		52
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty			44,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-1,10%
	14:15	USA	Raport ADP	luty		125 tys.	174 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		58,5	58,7
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,28 mln brk
Czwartek, 4 marca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		-1,10%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń		8,30%	8,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		735 tys.	730 tys.
Piątek, 5 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		0,80%	-1,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		6,40%	6,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		110 tys.	49 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	luty			5,40%

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.inwestyjni@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 ciągu określonego czasu. 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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 dotoczyło 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.bnp-paribas.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.