



KOMENTARZ PORANNY

2021-04-14 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł spadek szerokiego indeksu WIG o 0,39%. Słabo zachowywały się przede wszystkim duże i średnie spółki – WIG20 spadł o 0,40%, a mWIG40 o 0,51%. Od początku sesji, obciążeniem dla indeksu krajowych blue chipów były przede wszystkim spółki energetyczne na których inwestorzy realizowali zyski po poniedziałkowych, mocnych wzrostach. Ostatecznie WIG-Energia zakończył handel spadkiem na poziomie 0,60% z uwagi na ponowne zainteresowanie inwestorów branżą w dalszej części sesji. Z kolei największy wpływ na słabe zachowanie mWIG40 miały min. walory ING Banku Śląskiego, Budimex-u oraz Biomed-u Lublin, które zakończyły handel na poziomie odpowiednio: -1,09%, -1,45% oraz -8,76%.

Relatywną przewagę pokazały tym razem rynki bazowe Europy Zachodniej oraz Stanów Zjednoczonych. Na zamknięciu sesji indeks Euro Stoxx 50 zwyżkował o 0,13%, podobnie jak niemiecki DAX. Z kolei w Stanach Zjednoczonych relatywną przewagę wykazały spółki technologiczne, których indeks – Nasdaq Composite zyskał 1,05%. Ponad 1% straciły akcje Johnson & Johnson. Tamtejsze organy zaleciły we wtorek wstrzymanie szczepień na COVID-19 z użyciem preparatu spółki z uwagi na wystąpienie 6 przypadków rzadkich zakrzepów krwi wśród 6,8 mln zaszczepionych osób. Tematem dnia w USA był jednak odczyt wskaźnika inflacji, który wykazał najwyższe odczyty od 2018 roku. Ceny konsumpcyjne wzrosły tam w marcu o 0,6% w ujęciu m/m, a r/r o 2,6%, przy oczekiwaniach na poziomie +0,5% i +2,5%. Na wyższe od oczekiwań dane inflacyjne nie zareagował jednak tamtejszy rynek długu. Rentowności amerykańskich 10-latek spadły do poziomu 1,62%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji odbyła się w mieszanych nastrojach. Spadki zanotował Japoński Nikkei 225, z kolei Hang Seng i Shanghai Composite zakończyły handel na dodatnich poziomach. Kontrakty na S&P500 jak i DAX 30 są notowane również powyżej poziomu z wczorajszego zamknięcia, co przy spadającym USD powinno wspierać pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. W Stanach Zjednoczonych rozpoczyna się dziś sezon wyników, co może wpływać okresowo na podwyższoną zmienność poszczególnych walorów oraz indeksów. Raporty za I kwartał bieżącego roku opublikują dziś w pierwszej kolejności tamtejsze banki: Goldman Sachs, JPMorgan Chase & Co. oraz Wells Fargo & Company.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 413,21	-0,39%	-0,19%	4,19%
WIG20	1 974,73	-0,40%	-1,32%	-0,47%
mWIG40	4 476,25	-0,51%	0,35%	12,60%
sWIG80	19 403,91	-0,25%	6,47%	20,50%
WIG20 USD	516,16	-0,88%	-0,74%	-3,06%
WIG20 TR	3 616,83	-0,40%	-1,32%	-0,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 141,59	0,33%	4,35%	10,30%
Nasdaq C.	13 996,10	1,05%	3,99%	8,60%
DAX	15 234,36	0,13%	5,34%	11,00%
CAC40	6 184,10	0,36%	2,45%	11,40%
FTSE250	22 268,46	0,52%	3,47%	8,69%
BUX	42 865,63	-0,93%	-3,17%	1,80%
IBEX	8 525,10	-0,09%	-1,28%	5,59%
NIKKEI	29 629,70	-0,41%	-0,46%	7,96%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,492	-4,6 pb	-1,3 pb	26,4 pb
USA	1,618	-5,0 pb	1,1 pb	70,2 pb
Niemcy	-0,294	0,1 pb	1,3 pb	-72,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5662	0,83%	-0,52%	0,09%
USD/PLN	3,8211	0,52%	-0,73%	2,32%
CHF/PLN	4,1508	0,72%	0,04%	-1,63%
GBP/PLN	5,2545	0,58%	-1,77%	2,91%
EUR/USD	1,1950	0,31%	0,21%	-2,18%
USD/JPY	109,05	-0,31%	-0,09%	5,58%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,67	0,62%	-7,56%	22,90%
WTI (\$/bbl)	60,18	0,80%	-7,97%	24,00%
Złoto (\$/ozt)	1 747,60	0,86%	1,06%	-7,78%
Miedź (c/lb)	403,15	0,32%	-2,63%	14,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.04.2021

WZROSTY		SPADKI	
IALBGR	17,77%	MASTERPHA	-9,55%
BOOMBIT	9,68%	BIOMEDLUB	-8,76%
MANGATA	9,32%	VISTAL	-7,83%
MABION	6,43%	GLCOSMED	-7,76%
XTPL	6,29%	BRASTER	-7,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	908,94	56,10%	32,58%

NAJWIĘKSZE OBROTY 13.04.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	103,12	5 711	0,11%
CDPROJEKT	67,85	6 633	0,00%
PKNORLEN	57,19	6 273	-1,91%
ALLEGRO	48,95	4 636	0,24%
PZU	42,61	4 241	-1,23%

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



BNP PARIBAS BIURO MAKLESKIE

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

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



WIG20 i mWIG40		+/-
AmRest	Zmiany w zarządzie Luis Comas zastąpi Marka Chandlera na stanowisku prezesa AmRestu.	
JSW	Produkcja węgla w I kwartale 2021 roku Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w I kwartale 2021 roku wyniosła 3,4 mln ton i była niższa o około 16,6% niż rok wcześniej. Sprzedaż węgla sięgnęła w tym czasie 3,82 mln ton, co oznacza wzrost r/r o ok. 14,9%.	-
PKN Orlen	Decyzja sądu ws. przejęcia Polska Press Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów analizuje kroki prawne w związku z decyzją sądu wstrzymującą zgodę urzędu na przejęcie przez PKN Orlen spółki Polska Press. Zamierza złożyć do sądu wniosek o przyspieszenie rozstrzygnięcia odwołania Rzecznika Praw Obywatelskich od wydanej decyzji.	
Selvita	Pozwolenie na budowę Centrum Usług Laboratoryjnych Selvita otrzymała pozwolenie na budowę Centrum Usług Laboratoryjnych w Krakowie. Zakończenie budowy i uruchomienie pierwszych laboratoriów przewidywane jest na przełomie lat 2022 i 2023.	
SWIG80 i inne		+/-
Atende	Dywidenda Atende chce wypłacić z zysku netto za 2020 rok 36,3 mln zł dywidendy, czyli 1 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zeszłorocznego zysku w wysokości 14,1 mln zł ma zasilić kapitał zapasowy.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 14 kwietnia 2021		
	ARCHICOM	NWZA ws. powołania pełnomocników na podstawie art. 379 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Archicom S.A. jako zastawnika zastawu rejestrowego na akcjach wyemitowanych przez Archicom S.A., zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IMPERA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	PMPG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 15 kwietnia 2021		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KRKA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	LENA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MAKARONPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MOL	ZWZA
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PLATYNINW	Publikacja raportu za 2020 rok.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SESCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	UNICREDIT	WZA
	WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	ZYWIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
piątek 16 kwietnia 2021		
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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

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



GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020 oraz straty z lat ubiegłych.
INTERFERI	NWZA ws. przyjęcia Regulaminu wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wybieranych przez Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
NOVITA	Publikacja raportu za 2020 rok.
OPTEAM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 12 zł na akcję.
QUANTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SIMPLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
TBULL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 30,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Damiana Fijałkowskiego, Grzegorza Zwolińskiego, Radosława Łapczyńskiego, Artura Błasika, Januarego Ciszewskiego.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
WAWEL	Wyplata dywidendy 25 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 kwietnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	3,00%	1,50%	-5,20%
Wtorek, 13 kwietnia 2021							
	5:08	Chiny	Import (r/r)	marzec	38,10%	21,60%	22,20%
	5:08	Chiny	Eksport (r/r)	marzec	30,60%	32,70%	60,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-3,50%	-4,50%	-4,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,20%	0,70%	1,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	70,7	79	76,6
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,60%	0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,30%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	2,60%	2,50%	1,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	1,60%	1,50%	1,30%
Środa, 14 kwietnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,90%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-0,80%	0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2,1 mln brk	-3,52 mln brk
Czwartek, 15 kwietnia 2021							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		3,20%	2,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		4,70%	-3,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		41,8	51,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			744 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		1,60%	-2,20%
Piątek, 16 kwietnia 2021							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.		18,80%	6,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		15,60%	35,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		27,20%	33,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		21,9 mld	24,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		1,30%	0,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,90%	3,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		88,6	84,9

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 (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 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.