



KOMENTARZ PORANNY

2021-06-09 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek, inwestorzy obecni na rynku akcji w Warszawie realizowali zyski z poprzednich dni gdyż wszystkie, główne indeksy zakończyły handel „pod kreską”. Wśród indeksów sektorowych w dniu wczorajszym najlepiej radził sobie WIG-Odzieź (+2,56%) za sprawą wzrostów LPP o 3,15% i CCC o 2,28%. Dobrze zachowywały się ponadto spółki IT – zyskiwały zarówno walory Asseco Poland, jak i Comarch-u. Z drugiej strony, na wynikach całego parkietu ciążyły spółki paliwowe oraz spożywcze. Sam WIG20 od kilku dni znajduje się w ruchu bocznym ograniczonym zakresem 2220-2270. Na wczorajszej sesji, na zachowaniu indeksu blue-chipów negatywnie ważyły min. walory Orange Polska, które straciły ponad 3% negując poniedziałkowy impuls popytowy na akcjach spółki. Z kolei sWIG80 zanotował pierwszą w tym miesiącu, negatywną sesję. Spadkom przewodziły min. walory Rainbow Tours, którego notowania obniżyły się o 4,4% do 30,7 zł, przy niskich obrotach na poziomie 300 tys. zł.

Wtorkowa sesja na Wall Street zakończyła się minimalnymi zmianami głównych indeksów, a S&P 500 utrzymał się tuż pod historycznym szczytem na poziomie 4238 punktów. Lepiej zachowały się tym razem spółki technologiczne, których indeks (Nasdaq Composite) zyskał ponad 0,3%. Dobrze radziły sobie również spółki paliwowe, po ponad 1% wzrostach cen ropy naftowej. Baryłka ropy WTI była w dniu wczorajszym notowana była powyżej 70 USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych atmosfera na rynkach akcji utrzymuje się na neutralnym poziomie, co widać po kwotowaniach kontraktów terminowych na S&P500 i DAX30, które oscylują wokół wczorajszego zamknięcia. Uwaga inwestorów w krótkim terminie może być skupiona na kwestiach posiedzeń banków centralnych, w tym m.in. EBC i NBP. W dniu dzisiejszym ma zostać opublikowany komunikat po posiedzeniu RPP. Konsensus zakłada oczywiście utrzymanie na niezmiennym poziomie stóp procentowych. Niemniej jednak dla rynków istotne będą zapewne wszystkie, nawet te niewielkie, zmiany w publikowanym komunikacie. Rynek będzie w nich szukać sygnałów zwiastujących zmiany w dotychczasowej narracji NBP. Szczególnie istotne będzie postrzeganie przez Radę dalszego kształtowania się ścieżki inflacji, która wyraźnie przyspieszyła w maju (do 4.8% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 497,71	-0,41%	5,96%	16,60%
WIG20	2 237,61	-0,40%	5,76%	12,80%
mWIG40	4 889,49	-0,73%	6,37%	23,00%
sWIG80	20 977,33	-0,16%	4,22%	30,30%
WIG20 USD	610,46	-0,37%	8,27%	14,60%
WIG20 TR	4 107,19	-0,40%	5,99%	13,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 227,26	0,02%	0,93%	12,50%
Nasdaq C.	13 924,91	0,31%	3,90%	8,04%
DAX	15 640,60	-0,23%	1,56%	14,00%
CAC40	6 551,01	0,11%	2,58%	18,00%
FTSE250	22 895,50	-0,05%	0,87%	11,70%
BUX	48 546,45	0,60%	8,88%	15,30%
IBEX	9 153,60	-0,11%	0,10%	13,40%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,852	1,3 pb	15,0 pb	62,4 pb
USA	1,536	-3,4 pb	-6,8 pb	62,0 pb
Niemcy	-0,226	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4631	-0,07%	-2,10%	-2,17%
USD/PLN	3,6663	0,09%	-2,43%	-1,83%
CHF/PLN	4,0881	0,19%	-1,94%	-3,12%
GBP/PLN	5,1878	-0,13%	-2,23%	1,60%
EUR/USD	1,2173	-0,15%	0,34%	-0,35%
USD/JPY	109,50	0,22%	0,59%	6,01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,22	1,02%	5,71%	39,40%
WTI (\$/bbl)	70,05	1,18%	7,90%	44,40%
Złoto (\$/ozt)	1 894,40	-0,23%	3,09%	-0,04%
Miedź (c/lb)	455,60	0,65%	-3,39%	29,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.06.2021

WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	33,33%	CITYSERV	-21,84%
RADPOL	23,22%	MILKILAND	-9,91%
GROCLIN	11,30%	PGFGROUP	-6,79%
DROZAPOL	7,87%	CCENERGY	-5,00%
PGSSOFT	7,14%	HERKULES	-4,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1264,35	67,53%	28,48%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.06.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	144,67	8 380	-0,65%
PZU	135,50	7 963	-0,77%
ALLEGRO	116,37	8 114	0,34%
PKOBP	107,60	7 883	-0,15%
CDPROJEKT	71,03	7 803	0,73%

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



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

Autor: 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

+/-

GTC	Zamiar emisji obligacji GTC Aurora Luxembourg, spółka zależna GTC, planuje przeprowadzić ofertę uprzywilejowanych niezabezpieczonych zielonych obligacji o stałym oprocentowaniu o łącznej wartości 500 mln euro.	
GTC	Rating Agencja Fitch Ratings przyznała GTC rating korporacyjny na poziomie "BBB-" z perspektywą stabilną.	
Inter Cars	Przychody w maju Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w maju 2021 roku wyniosły 978 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 37 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 4.454,7 mln zł przychodów, czyli o 37,4 proc. więcej niż rok wcześniej.	+
PGE	Powołanie prezesa zarządu Lechosław Rojewski zostanie od 9 czerwca nowym wiceprezesem PGE ds. finansowych.	
PGE	Elektrownia Bełchatów Wygaszanie bloków energetycznych w Elektrowni Bełchatów będzie następować od 2030 r. do 2036 r. Zakończenie eksploatacji złóż węgla brunatnego w polach Bełchatów i Szczerców zaplanowano w 2026 r. i 2038 r. - wynika z projektu Terytorialnego Planu Sprawiedliwej Transformacji Województwa Łódzkiego.	
PKO BP	Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza PKO BP powołała na stanowisko prezesa Jana Emeryka Rościszewskiego, dotychczasowego wiceprezesa banku - podał PKO BP w komunikacie. Do zarządu powołany został Marcin Eckert. Nowy prezes zapowiada kontynuację procesu cyfryzacji banku.	
WIG-Nieruchomości	Odwiedzalność centrów handlowych Liczba wizyt w centrach handlowych w maju 2021 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku spadła o 42 proc. - wynika z badania, na które powołuje się Związek Polskich Pracodawców Handlu i Usług.	

SWIG80 i inne

+/-

Erbud	Skup akcji - wyniki Erbud w ramach przeprowadzonego skupu akcji własnych kupi 160.000 akcji spółki po 125 zł za papier, czyli za łącznie 20 mln zł.	
Ferro	Zwrot podatku Ferro otrzymało od Małopolskiego Urzędu Skarbowego zwrot kwoty 34.537.470 zł tytułem podatku CIT za 2012 r. wraz z odsetkami ustalonymi do dnia dokonania zapłaty.	
Mangata	Dywidenda Akcjonariusze Mangata Holding zdecydowali, że spółka wypłaci ok. 30,05 mln zł dywidendy, czyli 4,5 zł na akcję.	
Mo-Bruk	Dywidenda Akcjonariusze Mo-Bruku zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę za 2020 rok 70,78 mln zł, czyli 20,15 zł na akcję.	
Sescom	Strategia Sescom chce przeprowadzić do końca 2021 r. akwizycje w Wielkiej Brytanii i Niemczech - poinformował podczas wtorkowego briefingu prezes Sławomir Halbryt. Grupa do 2030 r. chce funkcjonować także poza Europą i kontynentem, na którym w pierwszej kolejności może rozpocząć zorganizowaną działalność jest Ameryka Północna.	
Sonel	Dywidenda Akcjonariusze Sonela zdecydowali, że spółka wypłaci 14 mln zł dywidendy, co daje 1 zł na akcję.	

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 9 czerwca 2021		
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020 i wypłaty dywidendy.
	MFO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2020 oraz wypłaty dywidendy.
	R22	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2019 – 31.12.2020.
czwartek 10 czerwca 2021		
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	CAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2020 rok.
	DGA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2020.
	EUROTEL	Wypłata dywidendy 6,20 zł na akcję.
	IBSM	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MAXCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020.
	MFO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.12.2020 roku.
	TRANSPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020.
piątek 11 czerwca 2021		
	CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z m.in. umowy kredytowej.
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 rok.
	DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w RN.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2020.
	TORPOL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 czerwca 2021							
	5:03	Chiny	Import (r/r)	maj	51,10%	51,50%	43,10%
	5:03	Chiny	Eksport (r/r)	maj	27,90%	32,10%	32,30%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	-0,20%	1,00%	3,90%
Wtorek, 8 czerwca 2021							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-1,00%	-1,30%	2,80%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-1,60%	-1,90%	-1,10%
	7:58	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-1,00%	0,50%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,30%	-0,60%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.	-1,30%	-1,80%	-4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	79,8	86	84,4
Środa, 9 czerwca 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	1,30%	1,50%	0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	9,00%	8,50%	6,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,60%	1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	-1,70%	-0,60%	6,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,6 mln brk	-5,08 mln brk
Czwartek, 10 czerwca 2021							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,50%	0,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	czerwiec		-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj		0,40%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj		4,70%	4,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		3,40%	3,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		370 tys.	385 tys.
Piątek, 11 czerwca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		30,10%	3,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec		83,5	82,9





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
- 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 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.