



KOMENTARZ PORANNY 2021-07-07 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

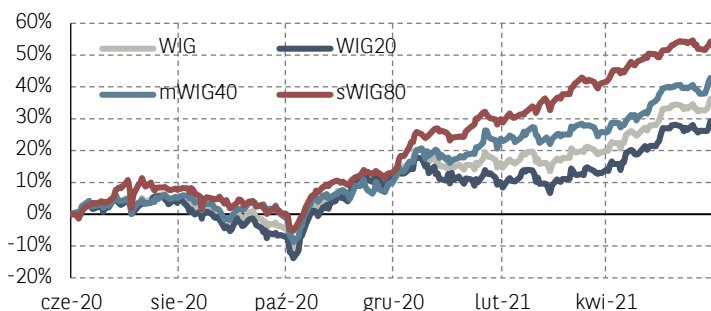
Wtorek upłynął pod znakiem wzrostu awersji na ryzyko, co miało swoje konsekwencje również dla krajowego parkietu. Szeroki rynek stracił ponad 1%, a prym w spadkach wiodły największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował 1,34% straty. Jedynie cztery blue-chipy zanotowały dodatnią sesję (na uwagę zasługują przede wszystkim walory Dino Polska, które zyskały ponad 4%), a mocne straty zanotowały głównie akcje banków. Nie pomagały tym razem małe i średnie spółki, które zakończyły handel poniżej poziomu otwarcia handlu. Przebieg sesji na giełdzie w Warszawie nie odbiegał zasadniczo od zachowania rynków bazowych Europy Zachodniej. Wydaje się, że przyczyn takiego stanu rzeczy może być kilka. Po pierwsze, inwestorzy mogą dyskontować w cenach przewidywaną „IV falę” COVID-19 związaną z mutacją Delta. Po drugie, po mocnej aprecjacji cen akcji w ostatnich miesiącach pewnego rodzaju ruch korekcyjny może mieć miejsce jako naturalna rzecz w trendzie wzrostowym. Po trzecie, możemy być świadkami peaku jeśli chodzi o odbicie aktywności gospodarczej, co byto widać w dniu wczorajszym po zachowaniu rynku, gdy opublikowano odczyty indeksu ISM w sektorze usług, który okazał się gorszy od oczekiwań. Nie pomagają ponadto sezonowość rynku akcji, który w sezonie wakacyjnym wykazywał historycznie niskie stopy zwrotu.

Handel na rynkach w Stanach Zjednoczonych w pewien sposób przypominał nam o tym co się działo w 2020 roku. Pomimo słabej sesji, relatywną siłą pokazały spółki technologiczne, przy słabym zachowaniu spółek przemysłowych i w otoczeniu spadających rentowności obligacji skarbowych. Chwilowy wzrost awersji na ryzyko premiowała również amerykańską walutą, a kurs USD/PLN przekroczył 3,80. Sytuacja nie premiowała również inwestorów obecnych na rynku ropy naftowej, który był dodatkowo pod presją ze względu na fiasko negocjacji państw będących członkami kartelu OPEC+ w zakresie ewentualnego zwiększania wydobycia w najbliższych miesiącach. Powyższe zostało odczytane przez inwestorów jako zdarzenie mogące pociągnąć za sobą w przyszłości pewnego rodzaju samowolę ww. krajów w zakresie kształtowania polityki wydobycia pomimo zaimplementowanych limitów w tym zakresie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana na rynkach kasowych obserwujemy mieszane nastroje. Japoński Nikkei225 przynosi ponad 1% straty, z kolei kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane na neutralnych poziomach. Takiego też otwarcia oczekujemy na GPW w Warszawie. Uwaga inwestorów jest skierowana w dniu dzisiejszym na tzw. „minutki FED”, czyli sprawozdanie z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej USA. Zostanie ono opublikowane o 20.00 czasu polskiego. Protokół może być tym bardziej interesujący z uwagi na to, że może wskazywać hipotetyczny moment, w którym może być rozpoczęte ograniczanie programu skupu aktywów, tzw. tapering.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 651,18	-1,04%	-0,18%	16,90%
WIG20	2 228,46	-1,34%	-0,81%	12,30%
mWIG40	4 877,76	-0,42%	-0,97%	22,70%
sWIG80	20 766,77	-0,67%	-1,16%	29,00%
WIG20 USD	583,90	-1,92%	-4,70%	9,66%
WIG20 TR	4 101,79	-1,34%	-0,53%	12,90%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 343,54	-0,20%	2,77%	15,60%
Nasdaq C.	14 663,64	0,17%	5,63%	13,80%
DAX	15 511,38	-0,96%	-1,06%	13,10%
CAC40	6 507,48	-0,91%	-0,55%	17,20%
FTSE250	22 895,36	-0,55%	-0,06%	11,70%
BUX	47 592,47	0,36%	-1,37%	13,00%
IBEX	8 860,80	-0,96%	-3,30%	9,75%
NIKKEI	28 286,06	-1,24%	-2,52%	3,07%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
USA	1,350	-8,1 pb	-22,0 pb	43,4 pb
Niemcy	-0,268	-9,7 pb	-8,0 pb	30,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5118	0,16%	1,02%	-1,11%
USD/PLN	3,8165	0,50%	4,18%	2,19%
CHF/PLN	4,1270	0,26%	1,14%	-2,20%
GBP/PLN	5,2669	0,16%	1,39%	3,15%
EUR/USD	1,1822	-0,34%	-3,03%	-3,23%
USD/JPY	110,63	-0,31%	1,26%	7,11%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,53	-3,41%	4,25%	43,90%
WTI (\$/bbl)	73,37	-3,88%	5,98%	51,20%
Złoto (\$/ozt)	1 794,20	0,12%	-5,51%	-5,32%
Miedź (c/lb)	425,10	-1,99%	-6,09%	20,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		06.07.2021	
WZROSTY		SPADKI	
GROCLIN	6,37%	PRAIRIE	-5,39%
TBULL	5,93%	DROZAPOL	-4,24%
MEDIACAP	5,60%	OPONEO.PL	-3,64%
CCENERGY	4,73%	DADELO	-3,62%
DINOPL	4,02%	IMCOMPANY	-3,58%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	865,36	60,84%	38,10%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
06.07.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
DINOPL	104,24	4 537	4,02%
CDPROJEKT	82,92	4 317	-2,39%
ALLEGRO	71,13	3 556	1,25%
JSW	59,37	6 849	0,46%
PKNORLEN	52,06	4 650	-2,72%



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Sprzedaż akcji własnych Benefit Systems zdecydował o sprzedaży maksymalnie 118 tys. akcji własnych w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB). Book building ma potrwać do 9 lipca.</p>	
Develia	<p>Sprzedaż lokali w II kwartale b.r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Develia sprzedała w I półroczu 2021 roku 1.062 lokale wobec 423 rok wcześniej. Spółka przekazała w tym czasie 757 lokali wobec 482 lokali przed rokiem. W samym II kwartale Develia sprzedała 482 lokale (112 rok wcześniej) i przekazała 364 lokale (61 rok wcześniej). Według stanu na 30 czerwca Develia miała ponadto zawarte 172 umowy rezerwacyjne, które w najbliższym okresie, po podjęciu decyzji przez klientów, mogą przekształcić się w umowy deweloperskie. 	+
WIG- Telekomunikacja	<p>Migracje numerów komórkowych W drugim kwartale przeniesiono w Polsce 314,7 tys. numerów komórkowych - podał UKE w komunikacie. Najwyższy dodatni bilans wśród dużych operatorów mobilnych odnotował T-Mobile Polska (ok. 5,4 tys.), a najwięcej numerów stracił Play (ok. 41,6 tys.).</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Dadelo	<p>Przychody w II kwartale 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w drugim kwartale 2021 roku na 30,2 mln zł, co oznacza wzrost o 26,7 proc. r/r. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 43,1 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 30,6 proc. 	
Swissmed	<p>Nabycie przez Luxmed Lux Med kupi od głównego akcjonariusza Swissmed Centrum Zdrowia, Bruno Hangartnera, 55,4 proc. akcji spółki za 37,08 mln zł, nie później niż do połowy maja przyszłego roku - podał Swissmed. Lux Med i Hangartner podpisali również porozumienie, w celu wezwania na pozostałe akcje Swissmedu.</p>	
Unimot	<p>Przychody w czerwcu 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Według wstępnych danych, Unimot osiągnął w czerwcu 2021 r., w ujęciu jednostkowym, przychody w wysokości 569 339 tys. zł. Przychody uzyskane w czerwcu 2021 r. są wyższe o ok. 40% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego (czerwiec 2020 r.: 407 144 tys. zł). Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostów cen paliw i biokomponentów oraz wolumenów sprzedaży oleju napędowego i LPG. Pozytywnie do przychodów czerwca 2021 r. kontrybuowały także następujące biznesy: sieć stacji AVIA, gaz ziemny i produkty asfaltowe. 	
Vercom	<p>Nabycie Freshmail Vercom podpisał umowę kupna 100 proc. udziałów w spółce Freshmail za 25 mln zł. Kwota ta została powiększona o 2,78 mln zł zgromadzone na rachunkach bankowych Freshmail.</p>	+
ZE PAK	<p>Inwestycja w elektrownię jądrową ZE PAK analizuje, wspólnie z partnerami, inwestycję w elektrownię jądrową budowaną w obwodzie kaliningradzkim. Rozważa również udział w innych zagranicznych projektach jądrowych oraz zaangażowanie w budowę elektrowni w Polsce - poinformował Tomasz Matwiejczuk, rzecznik prasowy Zygmunta Solorza, większościowego akcjonariusza ZE PAK.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 7 lipca 2021		
	EUROCASH	Wypłata dywidendy 0,48 zł na akcję.
	ARCHICOM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 25,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	GLCOSMED	Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
	HMINWEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	MAXCOM	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ONDE	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
czwartek 8 lipca 2021		
	CIECH	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IPOPEMA	Wypłata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	KRKA	ZWZA
	LABOPRINT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	OEX	NWZA ws. zatwierdzenia procesu nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie związanych z tym kosztów.
	PCFGROUP	Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,38 zł na akcję.
	REDAN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
piątek 9 lipca 2021		
	AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	ESTAR	ZWZA
	KOMPAP	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	LABOPRINT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 lipca 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,3	54,8	55,1
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	-0,30%	0,80%	0,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	56,7	55,9	53,1
Wtorek, 6 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	maj	-3,70%	1,30%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	4,60%	4,20%	-3,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	63,3	75,5	79,8
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec	60,1	63,5	64
Środa, 7 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	-0,3%	0,50%	-1,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek, 8 lipca 2021							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj		0,50%	0,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj		-0,50%	-1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		5,00%	5,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		356 tys.	364 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-3,0 mln brk	-6,72 mln brk
Piątek, 9 lipca 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		1,40%	1,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		8,90%	9,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj		21,50%	27,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,40%	1,80%





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-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 dotychczas 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.bnp-paribas.com 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.