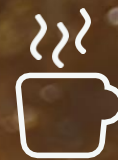




# KOMENTARZ PORANNY

2021-07-09 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnie dni na warszawskim parkiecie stoją pod znakiem znacznie wyższej zmienności niż w czerwcu. Po wyraźnych spadkach we wtorek i równie mocnym odbiciu w środę, w czwartek główne indeksy ponownie traciły ponad 1,0%. Tak jak najmocniej przedwcześniej zyskiwał WIG20, tak wczoraj był on najniższym indeksem na GPW i tracił 2,24%. Z drugiej strony indeks blue chipów cały czas pozostaje w dość wąskiej konsolidacji, która od początku czerwca znajduje się pomiędzy 2 200 a 2 300 pkt. i dopiero przebiecie któregoś z wymienionych poziomów oznaczać może zmianę kierunku w średnim terminie.

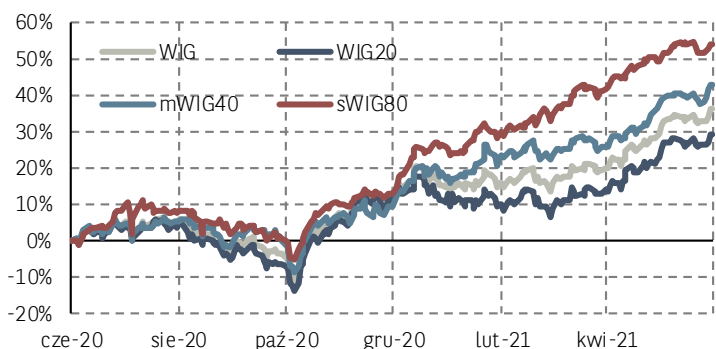
Wydarzeniem dnia były wczoraj posiedzenia banków centralnych. W Polsce RPP pozostawiło stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Decyzja o samym poziomie stóp procentowych została podana rekordowo późno - o godz. 18.15 (poprzednio: 17.30 w maju br.). Równocześnie NBP zaprezentował nowe prognozy ekonomiczne - centralna ścieżka PKB w lipcowej projekcji na lata 2021-2023 została podniesiona w 2021 z 4,1% do 4,95%, podczas gdy w kolejnych latach pozostaje stabilna (5,35 i 5,3% względem odpowiednio 5,4% oraz 5,4% z marcowej projekcji). Prognozy inflacji na lata 2021-2023 to 4,1%, 3,3% oraz 3,35% w porównaniu do 3,1%, 2,8% oraz 3,2% prognozowanych kwartał temu. Z komunikatu po posiedzeniu wynika, że opisane powyżej zmiany prognoz nie wpływają na razie na podejście RPP do prowadzonej polityki monetarnej, a Rada utrzymuje dotychczasową retorykę. Spodziewa się wygaśnięcia w przyszłym roku czynników przejściowo podwyższających dynamikę cen, polityka NBP dopuszcza przejściowo wyższą inflację (powyżej celu), a utrzymanie niskich stóp procentowych oraz programu skupu aktywów ma sprzyjać utrwaleniu ożywienia aktywności gospodarczej po ubiegłorocznej recesji.

Na rynkach bazowych najważniejszym było z kolei posiedzenie EBC. Bank również nie zmienił prowadzonej polityki monetarnej, ogłosił natomiast zmianę celu inflacyjnego (analogicznie jak amerykański Fed) na symetryczny 2-proc. w średnim okresie, w ramach przeglądu strategicznego celów i narzędzi. Powyższe nie wpłynęło jednak na zachowanie rynków, gdzie inwestorzy realizowali zyski. Spadki głównych indeksów w Europie były najwyższe od prawie 2 miesięcy, za sprawą spółek technologicznych lepiej zachowywał się rynek amerykański, gdzie przecena była poniżej 1%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na lekkie ograniczenie spadków w trakcie sesji amerykańskiej, brak większej przeceny w Azji i umiarkowane odbicie kontraktów na rynku europejskim spodziewamy się pewnej poprawy nastrojów na GPW na początku sesji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	66 598,05	-1,94%	0,15%	16,80%
WIG20	2 234,60	-2,24%	-0,13%	12,60%
mWIG40	4 834,28	-1,48%	-1,13%	21,60%
sWIG80	20 594,72	-1,00%	-1,82%	27,90%
WIG20 USD	582,36	-2,00%	-4,60%	9,37%
WIG20 TR	4 113,10	-2,24%	0,14%	13,20%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	4 320,82	-0,86%	2,21%	15,00%
Nasdaq C.	14 559,79	-0,72%	4,56%	13,00%
DAX	15 420,64	-1,73%	-1,41%	12,40%
CAC40	6 396,73	-2,01%	-2,36%	15,20%
FTSE250	22 652,72	-1,38%	-1,06%	10,60%
BUX	47 452,73	-0,26%	-2,25%	12,70%
IBEX	8 650,10	-2,31%	-5,50%	7,14%
NIKKEI	27 940,42	-0,63%	3,19%	1,81%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,641	-5,4 pb	-21,1 pb	41,3 pb
USA	1,294	-2,7 pb	-24,2 pb	37,8 pb
Niemcy	-0,308	-4,5 pb	-8,2 pb	26,3 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5443	0,36%	1,82%	-0,39%
USD/PLN	3,8365	-0,07%	4,64%	2,73%
CHF/PLN	4,1934	1,10%	2,58%	-0,63%
GBP/PLN	5,2887	-0,19%	1,94%	3,58%
EUR/USD	1,1845	0,43%	-2,70%	-3,04%
USD/JPY	109,76	-0,79%	0,24%	6,26%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,12	0,94%	2,63%	43,10%
WTI (\$/bbl)	72,94	1,02%	4,13%	50,30%
Złoto (\$/ozt)	1 800,20	-0,11%	-4,97%	-5,01%
Miedź (c/lb)	426,45	-1,34%	-6,40%	21,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		08.07.2021	
WZROSTY		SPADKI	
06MAGNA	69,96%	PEP	-8,36%
COALENERG	7,43%	XTPL	-4,98%
POZBUD	5,53%	STALPROD	-4,97%
MLSYSTEM	5,31%	GROCLIN	-4,86%
KREC	3,65%	MOL	-4,76%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	752,98	89,82%	9,94%
NAJWIĘKSZE OBROTOWY			
08.07.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	90,20	5 519	-3,60%
ALLEGRO	89,71	5 355	-2,13%
PKNORLEN	74,65	6 477	-2,19%
PZU	54,58	4 069	-1,42%
PEKAO	49,31	2 508	-2,50%



## WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Benefit Systems</b>	<b>Sprzedż akcji własnych</b> Benefit Systems w ramach transakcji pakietowych sprzedał 118.053 akcji własnych, stanowiących ok. 4,08 proc. kapitału. Po sprzedaży akcji własnych Benefit nie posiada żadnych akcji własnych. Spółka informowała wcześniej, że ustaliła cenę sprzedaży tych akcji własnych w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) na 800 zł za sztukę.	
<b>CD Projekt</b>	<b>Finalizacja przejęcia Digital Scapes</b> CD Projekt podpisał umowę nabycia Digital Scapes, studia deweloperskiego z siedzibą w Vancouver.	

## SWIG80 i inne

+/-

<b>Boryszew</b>	<b>Wywiad z p.o. prezesa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Boryszew w październiku planuje przedstawić strategię rozwoju do 2026 roku, w której działalność grupy może być poszerzona m.in. o użycie odpadów przemysłowych, medycznych, komunalnych.</li> <li>Spółka podtrzymuje plany rozwoju energetyki odnawialnej w Grupie.</li> <li>Wyniki Boryszewa w drugim kwartale nie pogorszą się w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2021 roku. Spółka przenosi wzrosty cen surowców w cenach produktów końcowych.</li> <li>P.o. prezesa wskazał, że tegoroczne inwestycje grupy przekroczą 140 mln zł.</li> </ul>	
<b>Magna Polonia</b>	<b>Korzystny wyrok sądu</b> Sąd Okręgowy w Warszawie w wyroku z 2 lipca zasądził od spółki Emitel na rzecz Magna Polonia kwotę 163,74 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi, które na dzień wydania wyroku wynoszą 99,7 mln zł. Zarząd Emitela w oświadczeniu przestającym PAP Biznes wskazał, że nie zgadza się z rozstrzygnięciem sądu w tym wyroku i w terminie przewidzianym przez prawo spółka zaskarży go w drodze apelacji do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wyrok jest nieprawomocny.	+
<b>Ronson</b>	<b>Sprzedż lokali w II kwartale</b> Ronson Development sprzedał w drugim kwartale 2021 roku 249 lokali wobec 149 lokali przed rokiem. Deweloper przekazał w tym czasie 260 lokali, 20 proc. więcej rdr.	
<b>Skotan</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skotan przewiduje poprawę wyników w kolejnych kwartalach 2021 roku, w przyszłości chce rozszerzyć portfolio produktów o kosmetyki.</li> <li>Prezes poinformował, że obecnie udział eksportu to 25 proc. sprzedaży. Celem Skotanu jest podwojenie tego udziału w perspektywie najbliższych dwóch lat.</li> <li>Ekspansję zagraniczną Skotanu mają wspierać m.in. środki z nowej emisji akcji.</li> </ul>	
<b>Swissmed</b>	<b>Wezwanie na akcje</b> Lux Med i Bruno Hangartner wezwali do sprzedaży 2.729.174 akcji Swissmed Centrum Zdrowia, stanowiących ok. 44,61 proc. ogólnej liczby głosów na WZ, po 10,94 zł za akcję. Wzywający posiadają obecnie łącznie 3.389.049 akcji Swissmedu uprawniających do ok. 55,39 proc. głosów na WZ spółki. Po przeprowadzeniu wezwania zamierzają osiągnąć 100 proc. akcji. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 28 lipca, a zakończenie planowane jest 10 września.	
<b>Synektik</b>	<b>Wywiad z wiceprezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Synektik obserwuje ożywienie koniunktury rynkowej zarówno w segmencie dostaw sprzętu i rozwiązań IT, jak i radiofarmaceutycznym, zakłada dalszą poprawę rentowności w kolejnych kwartalach.</li> <li>Celem spółki jest istotny wzrost zysku operacyjnego i netto rdr.</li> </ul>	



## Votum

## Liczba wytoczonych pozwów

Grupa Votum wystąpiła w I połowie 2021 roku do sądów ponad 6 tys. pozwów w sprawach frankowych, co oznacza, że plan 8 tys. pozwów w całym 2021 roku powinien zostać przekroczony.

+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 9 lipca 2021</b>		
	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	O kres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 lipca 2021</b>							
	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
<b>Wtorek, 6 lipca 2021</b>							
	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
<b>Środa, 7 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	-0,3%	0,50%	-1,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 8 lipca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	maj	0,30%	0,50%	0,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	maj	3,40%	-0,50%	-1,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	5,30%	5,00%	5,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	373 tys	356 tys.	364 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	lipiec			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,87 mln brk	-3,8 mln brk	-6,72 mln brk
<b>Piątek, 9 lipca 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	1,10%	1,30%	1,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	8,80%	8,90%	9,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	20,60%	21,50%	27,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		0,40%	1,80%

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 zmniejszeniu 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 obligacje 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.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## 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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 dołożyło 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 SA. 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.com](http://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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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.