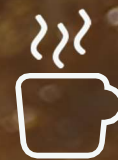




KOMENTARZ PORANNY

2021-07-16 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł przewagę podaży na rynkach bazowych. Mimo zapewnień ze strony prezesa Fed iż łagodna polityka monetarna Rezerwy Federalnej jeszcze przez dłuższy czas się nie zmieniły, indeks Nasdaq100 tracił trzeci dzień z kolei. Relatywnie lepiej zachowywał się przemysłowy Dow Jones Industrials, który zyskał 0,15% mimo niekorzystnych danych o czerwcowej produkcji przemysłowej, która m/m wzrosła o 0,40% gdy rynek zakładał dynamiki na poziomie 0,60% m/m. Powyższe wraz ze słabszymi danymi dotyczącymi dynamiki wzrostu gospodarczego Chin w 2Q21 (dynamika PKB za 2Q21 wyniosła r/r 7,9% przy oczekiwaniach na poziomie 8,1% r/r), wybudzają obawy co do trwałości oraz tempa globalnego odbicia gospodarczego, w szczególności w kontekście następującej kolejnej fali zachorowań na Covid-19. Na ostodę przychodzi początek wyników kwartalnych, gdzie amerykański sektor bankowy kontynuuje trend pozytywnych zaskoczeń EPS vs prognozy – wczoraj miało to miejsce w przypadku Morgan Stanley, który w raportowanym okresie wykazał zysk na akcje na poziomie 1,89 USD vs 1,66 USD oczekiwanych.

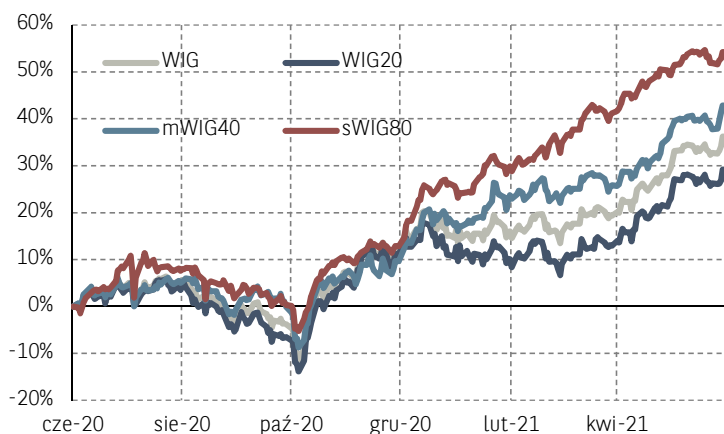
Słabsza sesja w wykonaniu giełdowych byków miała miejsce również na warszawskim parkiecie, gdzie wszystkie główne indeksy traciły. Najbardziej wypadła grupa średnich spółek, gdzie mWIG40 stracił ponad 1,0% a najbardziej ciężoty notowania Inter Cars oraz Wirtualnej Polski. Nieco lepiej zachowywał się sWIG80 oraz WIG20 w których przypadku straty nie przekroczyły 0,50%. Indeks nadal pozostaje relatywnie bliżej jest poziomu 2300 pkt. niż 2200 pkt., jednak ostatnie sesje okazują słabość popytu w wyznaczaniu wyższych poziomów aby osiągnąć nowe lokalne maksimum.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza porannymi decyzjami Banku Centralnego Japonii o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, przed południem poznamy jeszcze czerwcową inflację konsumencką w strefie euro. Popołudniem natomiast inwestorzy będą wyczekiwać amerykańskiej sprzedaży detalicznej za czerwiec oraz indeksu Uniwersytetu Michigan, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów.

W godzinach rannych kontrakty terminowe na S&P500, jak i DAX30 są kwotowane nieznacznie poniżej wczorajszego zamknięcia, a japoński Nikkei225 zakończył sesję z blisko 1,0% spadkiem. W powyższym otoczeniu trudno oczekiwać optymistycznego otwarcia na krajowym rynku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 292,59	-0,50%	1,47%	18,00%
WIG20	2 260,49	-0,36%	1,35%	13,90%
mWIG40	4 878,91	-1,08%	-0,19%	22,70%
sWIG80	20 670,95	-0,47%	-0,81%	28,40%
WIG20 USD	583,27	-0,53%	-2,31%	9,54%
WIG20 TR	4 160,75	-0,36%	1,63%	14,50%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 360,03	-0,33%	2,67%	16,10%
Nasdaq C.	14 543,13	-0,70%	3,34%	12,80%
DAX	15 629,66	-1,01%	-0,63%	13,90%
CAC40	6 493,36	-0,99%	-2,20%	17,00%
FTSE250	22 501,25	-1,09%	-0,58%	9,82%
BUX	47 677,82	1,05%	-3,29%	13,20%
IBEX	8 527,00	-1,52%	-7,62%	5,61%
NIKKEI	28 003,08	-0,98%	-4,40%	2,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,655	-2,8 pb	-7,6 pb	42,7 pb
USA	1,301	-4,8 pb	-19,3 pb	38,5 pb
Niemcy	-0,335	-5,4 pb	-8,3 pb	23,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5807	0,29%	1,19%	0,41%
USD/PLN	3,8777	0,49%	3,89%	3,83%
CHF/PLN	4,2244	0,16%	1,67%	0,11%
GBP/PLN	5,3612	0,24%	1,98%	5,00%
EUR/USD	1,1813	-0,20%	-2,61%	-3,30%
USD/JPY	109,84	-0,12%	-0,20%	6,34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,47	-1,73%	-0,70%	41,80%
WTI (\$/bbl)	71,65	-2,02%	-0,65%	47,70%
Złoto (\$/ozt)	1 829,00	0,22%	-1,48%	-3,49%
Miedź (c/lb)	432,30	1,30%	-0,23%	22,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	24,60%	WIRTUALNA	-6,43%
PLAZACNTR	22,22%	AIRWAY	-5,47%
PHARMENA	10,00%	RANKPROGR	-5,24%
ERBUD	4,03%	OGMAGNA	-4,60%
SKOTAN	3,50%	INTERCARS	-4,25%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	812,98	63,11%	29,40%

NAJWIĘKSZE OBROTY 15.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	78,22	4 626	-0,52%
PZU	76,44	5 987	0,11%
PKNORLEN	71,39	5 772	-1,59%
PEPCO	56,93	666	0,00%
KGHM	53,56	3 942	1,23%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Develia wchodzi na rynek najmu instytucjonalnego i w najbliższych latach zamierza budować w tej formule co najmniej 300-400 mieszkań rocznie. Spółka wytypowała już cztery inwestycje, w których mogą być oferowane mieszkania w formule najmu instytucjonalnego.</p> <p>"Właśnie z myślą o nich chcemy wejść na rynek najmu instytucjonalnego oraz zaoferować atrakcyjny, odpowiadający ich preferencjom i wymogom produkt. Za pierwszy cel stawiamy sobie realizację powtarzalnych projektów PRS w skali 300-400 mieszkań rocznie".</p> <p>Develia w najbliższych miesiącach zamierza opracować strategię rozwoju firmy w segmencie PRS.</p> <p>"Następnym krokiem będzie zaprojektowanie produktów odpowiadających na potrzeby poszczególnych grup docelowych i wyróżniających się pod względem projektu, lokalizacji, standardu, oferowanych usług dodatkowych oraz rozwiązań prawnych. Obecnie realizowane są szeroko zakrojone badania rynku, które dostarczą niezbędnych danych do prac planistycznych".</p>	
Lotos	<p>Plany inwestycyjne</p> <p>Grupa Lotos planuje wydać na inwestycje w 2021 roku ok. 1,4 mld zł.</p>	
Mercator Medical	<p>Szacunki wyników</p> <p>Grupa Mercator Medical wypracowała szacunkowo w drugim kwartale 2021 roku około 164,7 mln zł EBITDA i około 146,6 mln zł zysku netto przy 535,5 mln zł przychodach ze sprzedaży. Mercator poinformował, że na wyniki drugiego kwartału 2021 r. istotny wpływ miało zdarzenie o charakterze jednorazowym, tj. zwiększenie odpisów aktualizujących wartość zapasów o 55,1 mln zł.</p> <p>"Zwiększenie odpisu jest efektem obniżenia wyceny bilansowej towarów do możliwych do uzyskania cen sprzedaży na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Dodatkowy odpis obciążył w całości wynik EBITDA, a na wynik netto miał wpływ w kwocie 44,4 mln zł (po ujęciu efektu podatku odroczonego).</p>	
PGNiG	<p>Wyrok TSUE w kwestii gaozociągu OPAL</p> <p>Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej uznał, że Komisja Europejska naruszyła zasadę solidarności energetycznej, wydając decyzję w sprawie gazociągu OPAL. W ocenie spółki wyrok wzmacnia bezpieczeństwo energetyczne Polski i może mieć istotne znaczenie dla dalszych losów projektu Nord Stream 2.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Shoper	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Shoper prowadzi negocjacje z kilkunastoma podmiotami na temat potencjalnych przejęć w Polsce i w regionie. Shoper nie ma określonej polityki dywidendowej. Chcemy przede wszystkim inwestować w rozwój. Historycznie spółka w ostatnich latach wypłacała dywidendę, ale dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami uzależnione będzie od realizacji planów inwestycyjnych, które są priorytetowe. Chcemy utrzymać dynamikę wzrostu na poziomie kilkudziesięciu procent. Shoper planuje utrzymać wysoką dynamikę wzrostu przychodów w kolejnych latach, a marża EBITDA, która w 2020 roku wyniosła 47 proc., ma potencjał do dalszego wzrostu. Do końca 2021 roku Shoper chce pozyskać kilka tys. nowych klientów. 	+
Mostostal Warszawa	<p>Kara umowna</p> <p>Mostostal Warszawa podpisał ugodę z Uniwersytetem w Białymstoku, w ramach której zobowiązał się do zapłaty na rzecz uczelni kwoty 6 mln zł.</p>	-



"Zapłata tej kwoty wyczerpuje wszelkie roszczenia stron objęte powyższymi sporami". Spór powstał na tle realizacji umów dotyczących budowy m.in. Instytutu Biologii, Wydziału Matematyki i Informatyki oraz Instytutu Chemii.

Ulma

Szacunki wyników za 1H21

Grupa Ulma Construcccion Polska szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2021 roku 4,8 mln zł zysku netto, co oznacza spadek rdr o 45,4 proc.
Grupa szacuje, że jej EBITDA w pierwszym półroczu wyniosła 27,3 mln zł wobec 32,6 mln zł rok wcześniej (-16,1 proc.).
Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły - według szacunków - 85,3 mln zł wobec 93,8 mln zł przed rokiem, co oznacza spadek rdr o 9,1 proc.
"Po słabym I kwartale 2021 roku, obciążonym zawirowaniami rynkowymi w ślad za trzecią falą pandemii COVID-19 oraz trudnymi warunkami atmosferycznymi, II kwartał 2021 roku przyniósł spodziewane ożywienie".

Cavatina Holding

Przydzielenie akcji

- Cavatina Holding przydzieliła akcje w ramach oferty publicznej. Inwestorzy indywidualni złożyli 1.796 zapisów na łącznie 1.444.866 akcji, a stopa redukcji wyniosła 37,2 proc.
- W procesie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych ustalono ostateczną cenę emisyjną akcji na 25 zł. Wartość całej oferty wyniesie 187,5 mln zł, a środki z niej pozyskane zostaną przeznaczone na rozwój działalności, w szczególności na zakup nieruchomości gruntowych we Wrocławiu i realizację inwestycji biurowych.
- Inwestorzy obejmą wszystkie oferowane akcje nowej emisji, a wartość free-float po jej zakończeniu wyniesie 30,12 proc. w podwyższonym kapitale.
- Debiut Cavatiny na GPW zaplanowany jest około 23 lipca.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

piątek 16 lipca 2021

COMARCH	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
KGL	Wyплата dywidendy 0,35 zł na akcję.
OVOSTAR	ZWZA
PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.
WIKANA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 lipca 2021							
Wtorek, 13 lipca 2021							
	5:01	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	36,70%	30,00%	51,10%
	5:01	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	32,20%	23,00%	27,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,90%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,90%	0,40%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	5,40%	4,90%	5,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	4,50%	4,00%	3,80%
Środa, 14 lipca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,50%	2,20%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	4,30%	4,80%	4,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	-1,00%	-0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	20,50%	22,20%	39,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	7,30%	6,80%	6,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,9 mln brk	-4,2 mln brk	-6,87 mln brk
Czwartek, 15 lipca 2021							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	7,90%	8,10%	18,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	8,30%	7,90%	8,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	12,10%	11,00%	12,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	4,80%	4,70%	4,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	4,40%	4,40%	4,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec	21,9	28,0	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	360 tys.	360 tys.	373 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,40%	0,60%	0,80%
Piątek, 16 lipca 2021							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		7,9 mld	9,4 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	czerwiec		1,90%	2,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,60%	4,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,40%	-1,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		86,5	85,5





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do Spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.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, opierając 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 Bank Polska 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.