



KOMENTARZ PORANNY 2021-07-15 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na krajowym rynku akcji zakończyła się wzrostami. Na plusie handel odnotowały wszystkie, główne indeksy akcji. Relatywnie najgorzej zachowywały się jednak największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zakończył dzień z wzrostem na poziomie +0,19%. Niemniej jednak sam indeks zbliża się powoli w kierunku poziomu 2300 punktów, którego przebicie dałoby sygnał kontynuacji trendu wzrostowego obecnego w tym roku. Największe wzrosty wśród krajowych blue chipów odnotowały walory CCC (+3,63%), które są obecnie kwotowane na poziomach widzianych ostatnio w 2019 roku. Po ostatnich, mocnych wzrostach, najstabilniej radziły sobie akcje CD—Projekt, które zakończyły handel z blisko 4% stratą. Najlepiej radziły sobie średnie spółki skupione w ramach indeksu mWIG40. Na uwagę zasługiwały min. instrumenty Alior Banku, które zanotowały ponad 5,5% dodatniej stopy zwrotu.

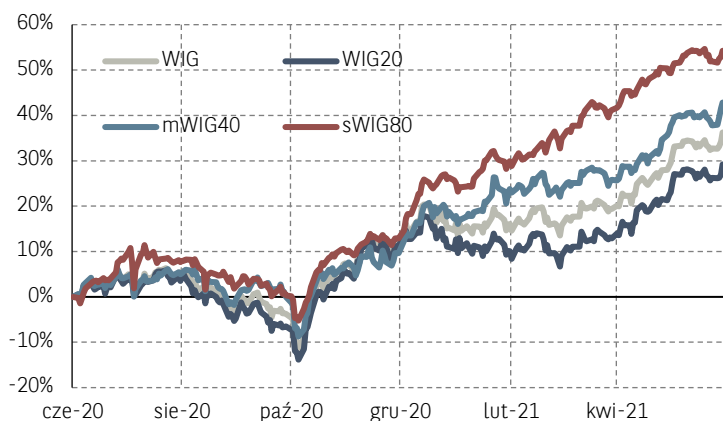
Tematem przewodnim dla rynków finansowych pozostaje kwestia inflacji i ewentualnej odpowiedzi ze strony banków centralnych w kierunku zacieśniania polityki pieniężnej. Wg opublikowanych w dniu wczorajszym danych, ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA wzrosły w czerwcu o 1 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, a rok do roku o 7,3 proc. Oczekiwano +0,6 proc. m/m i +6,7 proc. r/r. Z kolei Prezes Fed Jerome Powell w wystąpieniu przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów zapewnił, że łagodna polityka monetarna Fed jeszcze przez dłuższy czas się nie zmienia, czym nieco uspokoił inwestorów i główny indeks amerykańskiej giełdy (S&P500) zakończył dzień lekkimi wzrostami. W USA sezonowy wynikowy nabiera rozpędu. W środę dane finansowe opublikowały min. takie banki jak Citigroup (pochwalił się zyskiem na akcję za II kwartał w wysokości 2,85USD wobec oczekiwanych 1,94 USD) oraz Wells Fargo (zarobił w II kwartale na akcję 1,38USD i był to wynik o 40% lepszy od oczekiwań rynku).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym opublikowana zostanie czerwcową dynamika inflacji w kraju (CPI, jak i bazowa). Według wstępnych danych inflacja w ubiegłym miesiącu wyhamowała do 4,4% r/r z 4,6% r/r w maju, a bazowa kształtowała się w okolicy 3,6% r/r.

W godzinach rannych nastroje na rynkach kasowych implikują wg nas negatywne otwarcie handlu w Warszawie. Kontrakty terminowe na S&P500, jak i DAX30 są kwotowane na negatywnych poziomach, a sesja w Japonii zakończyła się dla Nikkei225 spadkiem o ponad 1%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 631,56	0,27%	1,06%	18,60%
WIG20	2 268,57	0,19%	0,68%	14,30%
mWIG40	4 932,41	0,66%	0,09%	24,00%
sWIG80	20 768,82	0,45%	-1,31%	29,00%
WIG20 USD	586,38	0,30%	-3,08%	10,10%
WIG20 TR	4 175,62	0,19%	0,96%	14,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 374,30	0,12%	2,80%	16,50%
Nasdaq C.	14 644,95	-0,22%	3,32%	13,60%
DAX	15 788,98	0,00%	0,74%	15,10%
CAC40	6 558,38	0,00%	-0,88%	18,10%
FTSE250	22 750,04	-0,77%	0,02%	11,00%
BUX	47 184,60	-0,86%	-3,73%	12,10%
IBEX	8 658,30	-0,42%	-6,71%	7,24%
NIKKEI	28 279,09	-1,15%	3,95%	3,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,683	0,2 pb	-3,9 pb	45,5 pb
USA	1,349	-7,1 pb	-14,8 pb	43,3 pb
Niemcy	-0,321	-2,9 pb	-6,9 pb	25,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5676	-0,38%	1,18%	0,12%
USD/PLN	3,8588	-0,87%	3,60%	3,33%
CHF/PLN	4,2175	-0,51%	1,88%	-0,05%
GBP/PLN	5,3485	-0,56%	1,77%	4,75%
EUR/USD	1,1837	0,50%	-2,34%	-3,10%
USD/JPY	109,96	-0,59%	-0,10%	6,46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74,76	-2,26%	2,61%	44,30%
WTI (\$/bbl)	73,13	-2,82%	3,17%	50,70%
Złoto (\$/ozt)	1 825,00	0,83%	-2,19%	-3,70%
Miedź (c/lb)	426,75	-0,92%	-5,73%	21,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.07.2021

WZROSTY		SPADKI	
SKOTAN	26,58%	SATIS	-6,94%
OTLOG	23,72%	ELEKTROTI	-5,81%
ESOTIQ	8,18%	ATMGRUPA	-5,65%
TIM	7,18%	CCENERGY	-5,44%
SELENAFM	5,77%	PGFGROUP	-5,20%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	781,42	36,85%	62,11%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.07.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	65,16	5 688	-3,69%
PZU	63,06	4 333	1,62%
ALLEGRO	55,60	4 731	1,11%
CCC	52,43	3 299	3,63%
KGHM	41,44	2 847	-0,08%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Komentarz zarządu Alior Bank obserwował w II kwartale bardzo dobre poziomy sprzedaży kredytów, obecnie ocenia, że koszty ryzyka (CoR) w całym 2021 roku będą niższe niż zakładany wcześniej poziom 2,2 proc. Alior chce w ciągu dwóch lat zakończyć proces odnowienia sieci oddziałów własnych - poinformował PAP Biznes wiceprezes banku Dariusz Szwed.	
Bogdanka	Szacunkowy wynik za I połowę 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Według wstępnych danych skonsolidowany zysk netto Bogdanki w pierwszej połowie 2021 roku wyniósł 92 mln zł, przychody ze sprzedaży netto 1.046,6 mln zł. EBITDA wyniosła 330,6 mln zł, a EBIT 116,9 mln zł. Produkcja węgla handlowego w pierwszej połowie 2021 roku wyniosła 4,9 mln ton, a sprzedaż 4,6 mln ton. 	
Budimex	Wybór oferty spółki Oferta Budimeksu o wartości 157 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie. Przetarg dotyczy budowy kolektora wiślanego (etap III). Termin zakończenia robót wynosi 24 miesiące.	
JSW	Produkcja i sprzedaż węgla w II kwartale b.r. <ul style="list-style-type: none"> Produkcja węgla przez JSW w II kw. wyniosła 3,45 mln ton, co oznacza wzrost r/r o ok. 32,8 proc. Sprzedaż węgla wyniosła w tym okresie ok. 3,77 mln ton i była wyższa r/r o ok. 27,3 proc. W stosunku do I kw. 2021 roku produkcja węgla wzrosła o ok. 1,4 proc., a sprzedaż węgla spadła o ok. 1,3 proc. 	

SWIG80 i inne

+/-

Dekpol	Sprzedaż lokali w I połowie 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Dekpol sprzedał w pierwszym półroczu 2021 roku 264 lokale wobec 53 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 199 lokali wobec 437 lokali przed rokiem. Na koniec czerwca grupa miała w ofercie 565 lokali. 	
Getin Holding	Odpisy aktualizacyjne Skonsolidowany wynik finansowy Getin Holding w I półroczu zostanie obciążony kwotą 36,4 mln zł z powodu utworzeniu odpisu.	
Grodno	Szacunkowy wynik netto w roku 2020/21 Grodno szacuje, że w roku obrotowym 2020/2021, czyli od kwietnia 2020 r. do końca marca 2021 r., wypracowało 13,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co oznacza wzrost o 19 proc. r/r. Przychody wzrosły w tym czasie do 711,7 mln zł z 623,6 mln zł rok wcześniej. EBIT grupy wyniósł 18,8 mln zł wobec 17,7 mln zł rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 24,6 mln zł wobec 23 mln zł rok wcześniej.	
Pepco	Szacunkowe wyniki za I połowę 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Pepco Group miało w III kwartale 2020/21, zakończonym 30 czerwca 2021 r., 1.043 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 46,7 proc. r/r, a przy założeniu stałego kursu walutowego wzrost o 45,5 proc. r/r. Przychody sieci Pepco wyniosły 562 mln euro, co oznacza wzrost o 59,8 proc. r/r i 61,1 proc. wzrostu przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 481 mln euro, czyli wzrosły o 33,8 proc. (o 30,3 proc. przy stałym kursie) Wzrost przychodów LFL Pepco Group dla wszystkich sklepów wyniósł w III kwartale 29,3 proc., a dla sklepów prowadzących sprzedaż 14,8 proc. 	



Ryvü Therapeutics	Zgoda na wznowienie badań klinicznych RVU120 Ryvü Therapeutics otrzymało od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) zgodę na wznowienie częściowo zawieszonych badań klinicznego fazy Ib eskalacji dawki RVU120.	
Skotan	Deklaracja objęcia akcji w nowej emisji Roman Karkosik zadeklarował zamiar uczestnictwa w subskrypcji zamkniętej w ramach emisji akcji serii D Skotanu i objęcie 5.964.660 akcji przysługujących z praw poboru z posiadanych 5.964.660 akcji.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 15 lipca 2021		
	ATAL	Wyплата dywidendy 3,03 zł na akcję.
	CELTIC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 19,71 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CPD spółka akcyjna.
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
	DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ODLEWNIE	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.
	OEX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 21,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX S.A. wraz z grupą akcjonariuszy.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	SECOGROUP	Wyплата dywidendy 0,55 zł na akcję.
	WIKANA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
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%	4,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		28	30,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		360 tys.	373 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-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 dotychczas należało 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 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.