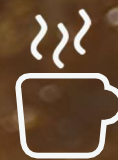




KOMENTARZ PORANNY

2021-07-23 08:40



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł umiarkowane wzrosty na europejskich rynkach bazowych, dla których wsparciem były komentarze ze strony EBC. O ile zgodnie z oczekiwaniami bank centralny strefy euro pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa refinansowa 0,0%), o tyle zmienił forward guidance co do poziomu stóp procentowych, które mogą pozostać bez zmian nawet pomimo przejściowego okresu inflacji powyżej poziomu 2,0%. Niemiecki DAX zyskał 0,60%, natomiast francuski CAC40 blisko 0,30%.

Relatywnie stabilniej zachował się we czwartek krajowy parkiet, który w przypadku WIG20 stracił ponad 0,50% mimo pozytywnego startu handlu. W największym stopniu blue chips ciążyły notowania PKN Orlen, PKO BP oraz PZU. Wczorajsza sesja nie zmienia jednak obrazu notowań WIG20, które poruszają się od blisko dwóch miesięcy w trendzie bocznym w zakresie 2200-2300 pkt.

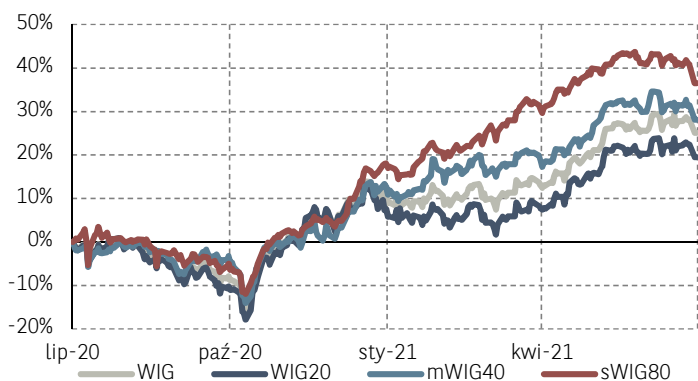
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się na finalnych odczytach PMI dla przemysłu oraz usług za lipiec. Z kolei na krajowym rynku poznamy czerwcową stopę bezrobocia.

Wsparciem w pierwszych godzinach handlu powinny być wczorajsze umiarkowane wzrosty na Wall Street, które miały miejsce pomimo słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy. W raportowanym tygodniu liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 419 tys. osób, przy oczekiwaniach na poziomie 350 tys. Stabiej od prognoz wypadł również wskaźnik wyprzedzający Conference Board (0,7% vs prognoza 0,9% oraz 1,2% w maju), który obrazuje prognozuje zmiany gospodarcze w nadchodzącym okresie (10 składowych) – poziom 0,7% jest najniższym od marca br. Mimo powyższego S&P500 zyskał 0,20% a technologicznych Nasdaq100 nieco ponad 0,60%. W przypadku tego ostatniego była to czwarta wzrostowa sesja z kolei, tym samym po ubiegłotygodniowej korekcie nie ma już praktycznie śladu. Powodzenie ataku na historyczne szczyty wyjaśni się najpewniej w następnym tygodniu, kiedy największe spółki technologiczne będą raportować wyniki za 2Q21. Wyniki poda m.in. Microsoft, Facebook czy Qualcomm.

Krajowi inwestorzy z kolei będą obserwować dzisiejszy debiut (to już jedenaste IPO w tym roku) przedstawiciela segmentu nieruchomości komercyjnych. Wartość oferty akcji Cavatina Holding ostatecznie wyniosła blisko 190 mln PLN – co prawda nastąpiła blisko 40% redukcja zapisów, jednak miało to miejsce przy cenie 25 PLN czyli, o 50% niższej niż przewidziana cena maksymalna. Otoczenie czwartej fali pandemii Covid-19 niestety nie sprzyja segmentowi nieruchomości komercyjnych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 882,41	-0,32%	1,03%	17,30%
WIG20	2 229,86	-0,54%	0,42%	12,40%
mWIG40	4 872,44	-0,19%	-0,30%	22,50%
sWIG80	20 373,81	0,35%	-1,80%	26,60%
WIG20 USD	575,64	-0,11%	-1,52%	8,11%
WIG20 TR	4 127,32	-0,54%	1,18%	13,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 367,48	0,20%	2,85%	16,30%
Nasdaq C.	14 684,60	0,36%	3,03%	13,90%
DAX	15 514,54	0,60%	-0,78%	13,10%
CAC40	6 481,59	0,26%	-1,96%	16,80%
FTSE250	22 677,28	0,60%	-0,01%	10,70%
BUX	47 756,88	-0,26%	-0,91%	13,40%
IBEX	8 621,80	0,64%	-4,77%	6,79%
NIKKEI	#ARG!	#ARG!	1093,00%	4417,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,562	1,2 pb	-23,9 pb	33,4 pb
USA	1,282	-1,0 pb	-18,5 pb	36,6 pb
Niemcy	-0,427	-3,6 pb	-25,4 pb	14,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5633	-0,37%	1,08%	0,02%
USD/PLN	3,8767	-0,15%	2,53%	3,80%
CHF/PLN	4,2163	-0,37%	2,39%	-0,08%
GBP/PLN	5,3350	0,19%	1,17%	4,49%
EUR/USD	1,1772	-0,21%	-1,41%	-3,63%
USD/JPY	110,14	-0,13%	-0,47%	6,63%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,79	2,16%	-1,36%	42,50%
WTI (\$/bbl)	71,91	2,29%	-1,29%	48,20%
Złoto (\$/ozt)	1 805,40	0,11%	1,58%	-4,73%
Miedź (c/lb)	433,75	1,53%	2,54%	23,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.07.2021	
WZROSTY		SPADKI	
MOSTALPLC	45,30%	RADPOL	-4,02%
MOSTALWAR	16,81%	MONNARI	-3,88%
ORZBIALY	10,09%	STALPROFI	-3,75%
REMAK	10,09%	VISTAL	-3,74%
UNIMOT	9,00%	CLNPHARMA	-3,72%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	655,69	49,57%	49,16%

NAJWIĘKSZE OBROTY				22.07.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	71,11	8 514	-2,44%	
KGHM	69,41	3 980	0,51%	
ALLEGRO	52,93	5 072	0,77%	
CDPROJEKT	47,62	4 292	0,85%	
PZU	40,53	3 201	-1,81%	

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



Autor: Adam Aniot, CFA
 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

+/-

CEZ	Oczekiwania Zarządu Grupa CEZ podtrzymała, że w 2021 roku spodziewa się osiągnąć 57-60 mld CZK EBITDA oraz 17-20 mld CZK skorygowanego zysku netto. Zgodnie ze strategią grupy, w 2030 r. EBITDA ma wzrosnąć do 80-85 mld CZK>	
PGNiG	Umowa sprzedaży LNG PGNiG Obrót Detaliczny podpisało ze spółką transportową Bisek-Asfalt umowę sprzedaży skroplonego gazu ziemnego LNG. To największa tego typu umowa w historii spółki.	

SWIG80 i inne

+/-

BBI Development	Planowana sprzedaż CPK Zarząd wspólnie kontrolowanej przez BBI Development i grupę Liebrecht&Wood spółki zdecydował o podjęciu działań zmierzających do sprzedaży projektu "Centrum Praskie Koneser". Z komunikatu wynika, że spółka Centrum Praskie Koneser rozpocznie proces rozpoznawania rynku/podmiotów, które mogą być zainteresowane nabyciem projektu.	
Inpro	Planowana emisja obligacji Grupa Inpro podpisała z Michael / Ström Dom Maklerski umowę o organizację emisji obligacji na okaziciela do kwoty 35 mln zł z terminem zapadalności 48 miesięcy.	
Izostal, Stalprofil	Ferrum, Najkorzystniejsza oferta Oferty konsorcjum Izostalu, Ferrum i Stalprofilu zostały wybrane jako najkorzystniejsze w postępowaniu dla Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych na potrzeby Gazociągu Gustorzyn-Wronów oraz Dolna Odra. Wartość ofert wynosi odpowiednio: 186,4 mln zł netto i 54 mln zł netto.	
Metalkas	Złożenie prospektu emisyjnego w KNF Metalkas, spółka zajmująca się produkcją mebli metalowych, drabin i sejfów, złożył prospekt emisyjny w KNF i rozważa wejście na GPW.	
Mostostal Płock	Szacunkowe wyniki Mostostal Płock szacuje, że w I połowie 2021 roku zysk netto wyniósł 10,4 mln zł. Zgodnie z szacunkami jednostkowe przychody wyniosły 82,2 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży 9,9 mln zł.	+
Solar	Skup akcji Solar Company zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 593.700 akcji spółki, stanowiących 19,79 proc. kapitału zakładowego. Cena nabycia jednej akcji wynosi 5,5 zł. Solar poinformował, że akcje zostaną nabyte w celu ich umorzenia i następnie obniżenia kapitału zakładowego spółki. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 26 lipca, a zakończy 9 sierpnia 2021 r. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 13 sierpnia 2021 r.	
Unimot	Otwarcie kolejnych stacji Unimot do końca lipca planuje uruchomić sześć stacji paliw pod marką Avia. Unimot chce, by na koniec wakacji pod tą marką funkcjonowało 80 stacji.	+
Work Service	Emisja akcji Akcjonariusze Work Service zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 76.733.945 akcji serii X po cenie emisyjnej 1,45 zł za sztukę. Emisja nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów, którzy zostali wskazani przez zarząd spółki.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 23 lipca 2021		
	ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	LABOPRINT	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
	LENTEX	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
poniedziałek 26 lipca 2021		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ECHO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MEDIACAP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
	TOYA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
wtorek 27 lipca 2021		
	ARCHICOM	Wyплата dywidendy 1,18 zł na akcję.
	GETINOBLE	NWZA ws. kontynuacji działania spółki w rozumieniu art. 397 ksh, przyjęcia do wiadomości „Regulaminu Rady Nadzorczej Getin Noble Bank S.A.” oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	LIVECHAT	Wyплата drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
	PROVIDENT	Publikacja raportu za I kwartał 2021 i I półrocze 2021 roku.
	RADPOL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF S.A.
	TOYA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
środa 28 lipca 2021		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	SWISSMED	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,94 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lux Med sp. z o. o. i Bruno Hangartnera.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 lipca 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	9,80%	9,50%	10,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	2,80%	2,70%	2,70%
Wtorek, 20 lipca 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,20%		-0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,20%	0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	8,50%	8,50%	7,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec	7,00%	6,90%	6,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	18,40%	19,00%	29,80%
Środa, 21 lipca 2021							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	4,40%	7,10%	4,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	13,00%	11,50%	19,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,11 mln brk	-4,1 mln brk	-7,9 mln brk
Czwartek, 22 lipca 2021							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,40%	7,80%	9,00%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	419 tys.	350 tys.	360 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	0,70%	0,90%	1,30%
Piątek, 23 lipca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,50%	0,50%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	9,70%	9,60%	24,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		58,3	59
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		64,2	65,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59,5	57,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		62,5	63,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		59,5	58,3
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		5,90%	6,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		61,9	62,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		64,8	64,6

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku 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



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
- 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-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 dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.