

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-08 08:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami bardzo udany dzień na rynkach akcji w kraju i za granicą. W przypadku Warszawskiego Indeksu Giełdowego, była to najlepsza sesja pod względem stóp zwrotu w grudniu, a motorem napędowym zmian były największe spółki notowane w ramach indeksu WIG20, który zanotował ok. 1,1 mld obrotów. W ramach indeksu, wyróżniły się min. walory Allegro.eu (+7,31%) oraz KGHM (+5,48%). Sam indeks zakończył handel powyżej ważnej strefy z okolic 2200 punktów, co pozwala z optymizmem patrzeć na ewentualną kontynuację odbicia notowań po listopadowej przecenie. Wzrosty w kraju były pokłosiem dobrego otoczenia na głównych rynkach bazowych. Optymizm inwestorów wynikał z złagodzenia obaw związanych z nowym wariantem COVID-19 o nazwie Omikron. Dostępne dane wskazują na tę chwilę, że nowy szczyt koronawirusa wywołuje łagodne objawy chorobowe, przez co może nie przyczynić się do większej liczby hospitalizacji i przeciążenia szpitali. Wtorkowa sesja w USA zakończyła się mocnymi wzrostami, a liderami zwyżek były spółki sektora technologicznego - Nasdaq Composite Index wzrósł o ponad 3%, co było najlepszym wynikiem od marca b.r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych nadal zauważalne są pozytywne nastroje na rynkach akcji, jednak skala optymizmu nie jest aż tak znacząca jak w dniu wczorajszym. Najważniejsze rynki w Azji zakończyły handel wzrostami (Nikkei225 +1,4%, a Shanghai Composite Index +1,18%), a kontrakty terminowe na S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach. W takim otoczeniu spodziewamy się pozytywnego otwarcia handlu na GPW w Warszawie.

Dzisiejszy dzień upłynie po dyktando oczekiwań na publikację komunikatu z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Przy większej niepewności co do perspektyw światowej gospodarki oraz niższej ścieżce inflacji w krótkim terminie (która w ocenie Rady może ograniczać ryzyko odtrotwienia oczekiwań inflacyjnych) sądzimy, że członkowie RPP mogą zdecydować się na mniejszą skalę zacieśnienia i podwyższyć stopę referencyjną jedynie o 50pb. (wobec oczekiwanych przez nas podwyżki o 75-100pb. przed pojawieniem się nowej mutacji wirusa i Tarczy Anty-inflacyjnej), choć większa skala zacieśnienia nie może być wykluczona. Jest to zgodne z opublikowanymi ostatnio wypowiedziami członków RPP. Eugeniusz Gatnar i Rafał Sura przyznali, że Rada musi kontynuować cykl zacieśniania polityki pieniężnej w grudniu i styczniu. Swoją wypowiedzi zmienić również prezes NBP Adam Glapiński, który przyznał, że „inflacja nie jest przejściowa” i zapewnił, że RPP będzie starała się ją sprowadzić do minimalnych poziomów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68,979.12	1.69%	-7.33%	20.96%
WIG20	2,231.12	1.85%	-7.95%	12.46%
mWIG40	5,433.17	1.62%	-6.80%	36.63%
sWIG80	20,278.21	0.67%	-6.31%	25.98%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,686.75	2.07%	-0.32%	24.78%
Nasdaq C.	16,325.66	3.03%	-0.06%	26.67%
DAX	15,813.94	2.82%	-1.45%	15.27%
CAC40	7,065.39	2.91%	0.25%	27.27%
FTSE250	23,238.17	1.56%	-1.28%	13.42%
BUX	51,268.65	1.07%	-5.29%	21.93%
NIKKEI	28,860.62	1.42%	-2.19%	5.16%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.104	-8.5 pb	23.9 pb	186.8 pb
USA	1.461	-1.2 pb	-2.8 pb	54.8 pb
Niemcy	-0.375	1.3 pb	-9.5 pb	19.4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5836	-0.02%	0.21%	-0.50%
USD/PLN	4.0594	0.20%	-2.36%	-8.03%
CHF/PLN	4.3951	0.04%	-1.29%	-3.98%
GBP/PLN	5.3770	0.17%	0.00%	-5.11%
EUR/USD	1.1291	0.21%	-2.55%	-7.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.11	-0.44%	-9.97%	45.00%
WTI (\$/bbl)	71.59	-0.64%	-12.62%	47.55%
Złoto (\$/ozt)	1,788.14	0.22%	-1.98%	-5.81%
Miedź (c/lb)	434.20	0.09%	-1.30%	23.39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		07.12.2021	
WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	14.83%	HM INWEST	-9.61%
HERKULES S	12.79%	EKOEXPORT	-5.33%
GAMES OPER	10.99%	NOVAVIS GR	-4.55%
PLASTBOX	10.74%	FERRUM	-4.18%
ACTION	8.33%	REMAK	-4.00%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1302.54	1436.37	1216.87

NAJWIĘKSZE OBROTY				07.12.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
ALLEGRO.EU	170.45	22,726	7.31%	
PKOBP	145.24	6,832	-0.27%	
PEKAO	87.99	4,381	1.52%	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Orange Polska **Program Dobrowolnych Odejsć**
Orange Polska podpisał ze związkami zawodowymi umowę społeczną na lata 2022-2023, w ramach której z odejsć dobrowolnych będzie mogło skorzystać maksymalnie 1.400 pracowników. Efekt finansowy wynikający z umowy zostanie uwzględniony w wynikach czwartego kwartału 2021 r.

PKN Orlen **Reaktory SMR – joint venture**

- PKN Orlen i Synthos Green Energy podpisały umowę inwestycyjną zakładającą utworzenie spółki joint venture Orlen Synthos Green Energy. Głównym celem przedsięwzięcia będzie przygotowanie i komercjalizacja w Polsce technologii małych reaktorów jądrowych.
- Podpisana umowa zakłada szeroki zakres działalności spółki obejmujący m.in. promocję technologii, wspieranie rozwoju rozwiązań prawnych, badanie poszczególnych lokalizacji pod kątem budowy instalacji, realizację wspólnych inwestycji, a w końcu także produkcję energii i ciepła z wykorzystaniem tych technologii na potrzeby własne, komunalne i komercyjne.
- Prezes Orleń poinformował, że spółka joint venture będzie też miała ambicję wyjścia z technologią małych reaktorów jądrowych SMR poza Polskę. Nie sprecyzował lokalizacji, ale zaznaczył, że chodzi o kraje, w których Orlen już w tej chwili prowadzi działalność.

SWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas Bank Polska **Rezerwy na kredyty CHF**
Zarząd BNP Paribas Bank Polska zaakceptował wysokość szacunku rezerwy dot. portfela umów kredytów mieszkaniowych w CHF na koniec 2021 r. w łącznej kwocie ok. 1,3 mld zł, co oznacza zaksięgowanie w ciężar IV kwartału rezerwy w wysokości ok. 580 mln zł. Bank spodziewa się straty netto w IV kwartale 2021 r., jednak wynik netto za cały 2021 r. będzie dodatni. Jak podano, w związku z tym, że skala niepewności prawnej w ostatnich miesiącach wzrosła, bank dokonał ponownego, bardziej konserwatywnego oszacowania parametrów modelu dot. poziomu rezerwy na ryzyko prawne związane z portfelem umów kredytów mieszkaniowych w CHF, m.in. poprzez zwiększenie spodziewanej liczby pozwów, jakie może otrzymać na przestrzeni najbliższych 4 lat, czy wydłużenie średniego czasu zakończenia postępowań.

Lentex **Sprzedż akcji Gamrat**
Lentex otrzymał zgodę rady nadzorczej na sprzedaż do 1.332.968 akcji spółki zależnej Gamrat, po cenie 19,28 zł za papier, w odpowiedzi na otrzymane oferty nabycia akcji.

Sonel **Strategia**
Sonel zakłada w strategii na lata 2022-2024 osiągnięcie sprzedaży produktów i usług na poziomie 135 mln zł w 2024 r., przy utrzymaniu zwrotu z kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 17 proc.

Wielton **Rejestracje przyczep i naczep**
Wielton zarejestrował w okresie styczeń-listopad 3.650 nowych przyczep i naczep, czyli o 93,8 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W samym listopadzie Wielton wydał 439 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-listopad 12,42 proc. wobec 12,72 proc. w analogicznym okresie 2020 roku.

Wojas **Przychody w listopadzie 2021 roku**
Wojas miał w listopadzie 2021 roku 41,7 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 93,2 proc.. Łącznie w okresie styczeń-listopad przychody wyniosły 257,5 mln zł i były wyższe rdr o 16,8 proc.

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

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 8 grudnia 2021		
	MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 7 czerwca 2019 r., powołania członka RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez jej spółkę lub spółki zależne oraz zmiany statutu.
	BOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy kredytu lub pożyczki zabezpieczone hipotecznie, denominowane w lub indeksowane do waluty obcej oraz zasad ustalenia i zatwierdzenia warunków na jakich będą zawierane ugody.
	KREC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	RADPOL	NWZA ws. zmiany Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Radpol S.A. oraz zmiany uchwały nr 22/2021 NWZ z 10 września 2021.
	ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 20 zł na akcję.
czwartek 9 grudnia 2021		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	CDRL	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	KREC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	REINO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	WINVEST	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz dalszego istnienia spółki.
	ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję.
piątek 10 grudnia 2021		
	CYFRPLSAT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,80 zł na akcję.
	KERNEL	ZWZA
	IZOBLOK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik	-6,90%	-0,50%	1,30%
Wtorek, 7 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	2,80%	0,60%	-1,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	2,20%	2,20%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.	3,90%	3,70%	14,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	29,9	26,2	31,7
Środa, 8 grudnia 2021							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	-0,90%	-0,80%	0,40%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	1,20%	1,40%	7,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	listopad		7,30%	6,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,4 mln brk	-0,91 mln brk
Czwartek, 9 grudnia 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,50%	1,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad		12,60%	13,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik			-0,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik			0,10%
Piątek, 10 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		5,20%	4,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		6,00%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik			2,90%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,60%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,40%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		5,80%	6,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		4,30%	4,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		72,2	67,4

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

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



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 od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "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.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 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 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 jakkolwiek 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.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.