

# KOMENTARZ PORANNY

2021-12-30 08:26



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

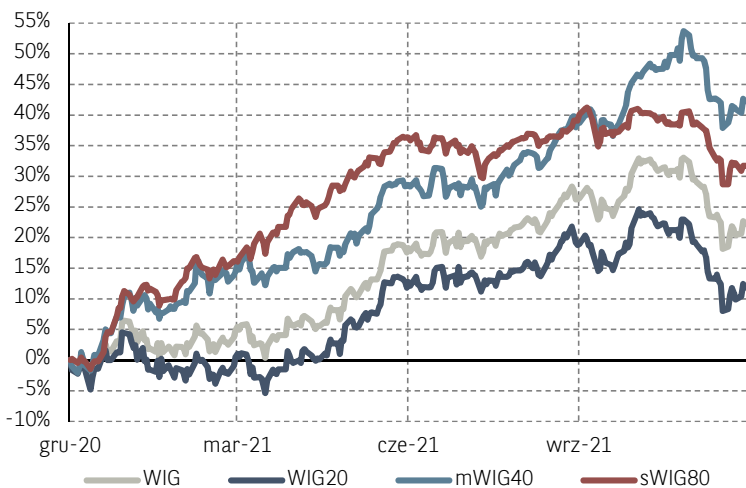
Środa była kolejną dobrą sesją na warszawskim parkiecie. Tym samym zachowanie WIG wpisuje się w tradycyjną sezonowość tzw. rajdu św. Mikołaja czyli lepszych stóp zwrotu wypracowanych przez rynek akcji w końcowych dwóch tygodniach roku. WIG20 zyskał prawie 0,4% i choć skala zwyżki może nie wydawać się duża, to z punktu widzenia analizy technicznej istotne jest utrzymanie wtorkowego wybicia ponad maksima z pierwszej połowy grudnia i pokonanie poziomu 2 250 pkt., co może potwierdzać zakończenie listopadowej korekty. Wczoraj dobrze zachowywały się spółki surowcowe, natomiast gorzej banki (nawet pomimo kontynuacji trendu wzrostowego rentowności obligacji skarbowych) oraz spółki IT i handlowe. Jednakże na wczorajszej sesji szczególnie zwracamy uwagę na prawie 2% wzrost mniejszych spółek w indeksie sWIG80 oraz 5% zwyżkę NC Indeks. Można to wiązać z wcześniejszymi spadkami najmniejszych walorów (sprzedaż w celu wykazania podatkowej straty za 2021 r. w terminie do wtorku), podczas gdy od środy podaź z opisanego źródła uległa wyczerpaniu. Przypominamy, że tradycyjnie na początku roku występuje tzw. efekt styczni wg którego statystycznie lepiej zachowują się mniejsze spółki oraz odbijają te podmioty, które były mocno wyprzedawane w poprzednim roku.

Pozytywne stopy zwrotu krajowych indeksów wyróżniały się na tle umiarkowanych spadków notowanych na głównych indeksach europejskich, przy czym poziom zmienności z uwagi na „świąteczny” tydzień był wczoraj na rynkach niewielki. Z drugiej strony amerykański S&P500 zakończył dzień na minimalnym plusie co oznacza, że po raz 70 osiągnął w br. nowy historyczny szczyt notowań, co jest najlepszym wynikiem od 1995 r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy umiarkowanie pozytywnym zakończeniu wczorajszych notowań za oceanem oraz przy lekkiej przewadze koloru zielonego na giełdach w Azji możemy oczekiwać wzrostowego początku sesji w Europie, a z uwagi na fakt, że na wielu parkietach jest to ostatnia sesja w roku może to sprzyjać utrzymaniu pozytywnych nastrojów do końca dnia z uwagi na tzw. window dressing.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69,148.97	0.60%	1.97%	21.26%
WIG20	2,260.70	0.37%	3.02%	13.95%
mWIG40	5,299.60	0.66%	-0.55%	33.27%
sWIG80	19,936.91	1.93%	-1.22%	23.86%
WIG20 TR	4,232.36	0.37%	3.02%	16.47%
MSCI POLAND	1,503.84	0.35%	2.94%	14.69%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,793.06	0.14%	4.95%	27.61%
Nasdaq C.	16,491.01	0.01%	2.20%	27.95%
DAX	15,852.25	-0.70%	4.98%	15.55%
CAC40	7,161.52	-0.27%	6.55%	29.00%
FTSE250	23,517.27	1.06%	4.43%	14.78%
BUX	50,342.57	1.26%	-2.18%	19.73%
IBEX	8,673.70	-0.17%	4.44%	7.43%
NIKKEI	28,791.71	-0.40%	3.49%	4.91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.633	11.0 pb	44.7 pb	239.7 pb
USA	1.539	-1.0 pb	9.5 pb	62.6 pb
Niemcy	-0.182	0.2 pb	16.7 pb	38.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5972	-0.03%	1.32%	-0.80%
USD/PLN	4.0622	-0.33%	1.11%	-8.10%
CHF/PLN	4.4290	-0.03%	0.92%	-4.72%
GBP/PLN	5.4728	-0.19%	-0.16%	-6.78%
EUR/USD	1.1317	-0.28%	-0.19%	-7.36%
USD/JPY	115.1700	-0.19%	-1.74%	-10.35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.16	-0.09%	12.17%	52.82%
WTI (\$/bbl)	76.46	-0.13%	15.53%	57.58%
Złoto (\$/ozt)	1,796.54	-0.45%	1.24%	-5.36%
Miedź (c/Lb)	439.95	-0.31%	2.84%	25.02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		29.12.2021	
WZROSTY		SPADKI	
COAL ENERG	36.09%	INVESTMENT	-22.73%
BIOMEDLUB	26.02%	3R GAMES S	-7.46%
PLAZA CENT	22.54%	HELIO	-4.55%
GREENEX ME	16.89%	MABION	-4.39%
RESBUD SE	16.88%	KOMPAP	-4.17%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	707.43	1067.69	1254.59

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland, Comarch	<p><b>Przeszukanie spółek przez UOKiK</b></p> <p>UOKiK w asyście policji przeprowadził przeszukanie w siedzibie Asseco Poland, Comarch Healthcare oraz Bestprojects w związku z podejrzeniem zmywy przetargowej. Asseco Poland i Comarch Healthcare deklarują pełną gotowość współpracy z przedstawicielami UOKiK. Jak podano, postępowanie wyjaśniające prowadzone jest w sprawie, a nie przeciwko konkretnym przedsiębiorcom. Jeśli zebrany materiał potwierdzi podejrzenia, wówczas prezes UOKiK rozpocznie postępowanie antymonopolowe i postawi zarzuty konkretnym podmiotom.</p>	-
Ciech	<p><b>Sprzedaż uprawnień do emisji CO2</b></p> <p>Spółki z Grupy Ciech, Ciech Soda Deutschland i Ciech Energy Deutschland GmbH, sprzedały 655.390 jednostek uprawnień do emisji CO2 EUA, pochodzących z darmowej alokacji oraz wcześniej zakupionych z rynku. Wartość rynkowa sprzedanych jednostek wynosi 52 mln euro, czyli 238 mln zł.</p> <p>Transakcja ma nieistotny wpływ na EBITDA, ograniczony do różnicy pomiędzy ceną sprzedaży jednostek EUA a ceną odkupu jednostek CO2, tj. ok. 2 mln zł i nie ma wpływu na zmianę ekspozycji netto Grupy Ciech na ryzyko rynkowe związane z wahaniami ceny jednostek uprawnień do emisji CO2.</p>	
Mercator Medical	<p><b>Wywiad z CFO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mercator Medical obserwuje dalsze spadki cen rękawic, w 2022 roku spodziewa się ukształtowania nowej "popandemicznej" równowagi rynkowej.</li> <li>Produkcja komercyjna w trzeciej fabryce rozpocznie się nieco później niż zakładano - w drugiej połowie stycznia, co wynika z opóźnień w dostawach urządzeń produkcyjnych na świecie.</li> <li>Spółka podtrzymuje plan sukcesywnego włączanie kolejnych linii produkcyjnych i dojście do pełnych mocy wytwórczych ponad 0,8 mld rękawic rocznie do połowy roku. W rezultacie łączne moce produkcyjne zbliżą się do 4 mld rękawic rocznie.</li> <li>Mercator pracuje nad możliwościami akwizycyjnymi, ale obecna sytuacja rynkowa nie daje łatwych okazji do skonwertowania posiadanych zasobów pieniężnych na ciekawe projekty, a zarząd nie chce realizować transakcji za wszelką cenę.</li> </ul>	-
PKN Orlen, Lotos, Energa	<p><b>Aneks do umowy ws inwestycji</b></p> <p>PKN Orlen, Lotos i Energa podpisały aneks do listu intencyjnego dotyczącego analizy możliwości oraz ewentualnych warunków zrealizowania wspólnej inwestycji w zakresie budowy elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku. Zgodnie z aneksem, list intencyjny wiąże strony do czasu zawarcia stosownych umów, nie później jednak niż do 31 grudnia 2022 r.</p>	
Polenergia, Tauron	<p><b>Spór sądowy</b></p> <p>Spółki zależne Polenergii wniosły do sądu zmianę powództwa i domagają się od spółki zależnej Tauronu dodatkowo ok. 34 mln zł w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez te spółki ze spółką zależną Tauronu.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Apator Powogaz, spółka zależna Apatora, zawarła z rosyjską spółką stowarzyszoną Teplovodomer ramową umowę o współpracy na 2022 rok. Wartość umowy wynosi ok. 27,6 mln zł.</p>	
Cloud Technologies	<p><b>WZA ws skupu akcji własnych</b></p> <p>Akcjonariusze spółki Cloud Technologies zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do 250 tys. akcji własnych za nie więcej niż 15 mln zł - podała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 31 stycznia 2022 roku. Jednostkowa cena zakupu akcji nie może być niższa niż 0,10 zł oraz nie może być wyższa niż 120 zł.</p>	

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

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

<b>Columbus Energy</b>	<b>Pozyskanie finansowania</b> Spółki z grupy kapitałowej Columbus zawarły z mBankiem umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości do 105,7 mln zł. Kredyt zostanie przeznaczony na zrefinansowanie inwestycji w portfel 38 elektrowni fotowoltaicznych o mocy 32,7 MW.	
<b>Kompap</b>	<b>Negocjacje ws akwizycji</b> Kompap zawarł ze spółką informatyczną umowę wyłączności na prowadzenie negocjacji w przedmiocie nabycia udziałów w jednostce zależnej tej spółki, zajmującej się drukiem cyfrowym. Jednostka ta ma powstać po wydzieleniu majątku związanego z drukiem cyfrowym do odrębnej spółki.	
<b>Open Finance</b>	<b>Wniosek o upadłość</b> Open Finance złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy wniosek o ogłoszenie upadłości. Powodem złożenia wniosku jest istotne pogorszenie się sytuacji finansowej spółki, zbyt niskie przychody, które nie pokrywają ponoszonych kosztów, brak perspektyw związanych z uzyskaniem finansowania pozwalającego na funkcjonowanie spółki w pespektywie najbliższych miesięcy.	-
<b>Ronson Development</b>	<b>Plany rozszerzenia działalności o najem instytucjonalny</b> Zarząd Ronson Development zdecydował o podjęciu działań, mających na celu rozszerzenie przedmiotu wykonywanej działalności o najem instytucjonalny. Spółka podała, że do końca 2025 roku w ofercie mieszkań na wynajem powinno znaleźć się ok. 3.000 lokali w trzech polskich miastach – Warszawie, Wrocławiu i Poznaniu. Bank ziemi spółki w segmencie PRS ma z kolei zostać zabezpieczony na około 5.000 lokali.	
<b>Trakcja</b>	<b>Rezygnacja WZA z uchwały o emisji akcji</b> Walne zgromadzenie Trakcji zrezygnowało z rozpatrywania uchwały dot. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E. Decyzja została podjęta na podstawie wniosku zgłoszonego przez akcjonariusza	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 30 grudnia 2021</b>		
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2021 do 31.03.2022.
<b>piątek 31 grudnia 2021</b>		
<b>poniedziałek 3 stycznia 2022</b>		
	ATREM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile S.A.
	LARQ	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	LIVECHAT	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
<b>wtorek 4 stycznia 2022</b>		
	BNPPPL	NWZA ws. przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”, przyjęcia polityki powoływania i odwoływania członków RN, przyjęcia polityki oceny adekwatności członków RN i in.
	FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 27 grudnia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,90%	1,70%	0,90%
<b>Wtorek, 28 grudnia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad	7,20%	4,90%	1,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	4,90%		-0,70%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień	16	11	11
<b>Środa, 29 grudnia 2021</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	7,30%	7,60%	7,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,58 mln brk	-3,2 mln brk	-4,71 mln brk
<b>Czwartek, 30 grudnia 2021</b>							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		206 tys.	205 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		61,9	61,8
<b>Piątek, 31 grudnia 2021</b>							
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień		49,6	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień			52,3

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration 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 zatrudniają 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**  
 Adam Anioł, CFA  
 Szymon Nowak, CFA  
 Lukasz Cinikas

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)  
[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)  
[szymon.nowak@bnpparibas.pl](mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl)  
[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

**Stawomir Orzechowski**  
 Marcin Rżany  
 Monika Dudek  
 Karolina Marczuk  
 Artur Sulejewski  
 Łukasz Żukowski  
 Adrian Cieślak

**22 566 97 06**  
 22 507 52 73  
 22 566 97 05  
 22 566 97 38  
 22 566 97 04  
 22 578 57 70  
 22 578 57 69

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)  
[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)  
[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)  
[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)  
[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)  
[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)  
[adrian.cieslak@bnpparibas.pl](mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl)

## Zespół Produktów i Projektów

## Adres e-mail:

**Marek Jaczewski**  
 Damian Sienko  
 Beata Skóra-Bydgoska

[marek.jaczewski@bnpparibas.pl](mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl)  
[damian.sienko@bnpparibas.pl](mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl)  
[beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl](mailto: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 Twardzej 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 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.bnpparibas.pl](http://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.