

KOMENTARZ PORANNY

2022-01-20 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

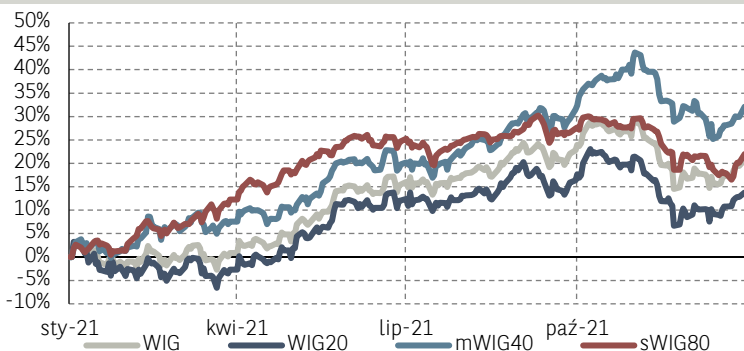
Środowa sesja na krajowym rynku akcji uptynęła pod znakiem nieśmiałych prób odbicia notowań Warszawskiego Indeksu Giełdowego. Starania strony popytowej zakończyły się jednak niepowodzeniem pomimo tego, że po słabym otwarciu (pokłosie silnej wyprzedży spółek energetycznych w konsekwencji informacji o planowanych emisji akcji w PGE i Enea) udało się na chwilę wyprowadzić szeroki rynek na dodatnie poziomy. Relatywnie najlepiej radziły sobie największe podmioty skupione w indeksie WIG20, który zanotował spadek na poziomie 0,02%, utrzymując się powyżej ważne wsparcia z okolic 2300 punktów. Spośród spółek w indeksie największy, pozytywny wpływ na notowania miały min. walory PKN Orlen (+1,07%), KHGM (+1,21%) i Pekao (+0,98%). Ponad 6% straciły akcje CCC kończąc handel blisko listopadowego dołka. Skala przeceny była zadziwiająca w kontekście braku publikacji istotnych informacji dotyczących działalności spółki. Wyraźnie straciły również akcje CD Projektu, spadając na zamknięciu o 3,23% do 187,74 zł, przy sięgających 102 mln zł obrotach. Słabiej względem dużych spółek radziły sobie małe i średnie podmioty, wśród których mocno negatywnie zachowywały się min. walory Asbisu, który stracił na koniec dnia 7,22%. Lekką korektę zanotowały rentowności krajowych 10-latek jednak w dalszym ciągu utrzymują się one powyżej 4%.

Środowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami pomimo wzrostów w ciągu dnia. Główne obawy rynku są nadal związane są z perspektywą zbliżających się podwyżek stóp procentowych w USA. Nasdaq Composite zniżkował o ponad 1% i zamknął sesję na poziomie 14.340,25 pkt. Indeks spadł już 10% od historycznego szczytu notowań z listopada zeszłego roku, co oznacza wejście w fazę korekty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja na rynku akcji w Japonii kończy się na dodatnim poziomie. Również kontrakty terminowe na S&P 500 i DAX zyskują ok. 0,5%, co może zwiastować lekkie odbicie nastrojów. Powyższe w połączeniu z zyskującym polskim złotym względem amerykańskiego dolara powinno implikować dodatnie otwarcie handlu w Warszawie. W początkowej fazie handlu oczekujemy podwyższonej zmienności na walorach Mercator Medical i Ten Square Games, które po wczorajszej sesji opublikowały informacje o odpowiednio wstępnej stracie finansowej za Q42021 i rozpoczęciu ABB przez głównych akcjonariuszy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70,733.07	-0.25%	5.46%	2.07%
WIG20	2,316.94	-0.02%	5.80%	2.21%
mWIG40	5,369.59	-0.67%	4.76%	1.47%
sWIG80	20,567.43	-1.04%	4.87%	2.55%
WIG20 TR	4,337.65	-0.02%	5.80%	2.21%
MSCI POLAND	1,550.85	0.10%	6.59%	2.75%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,532.76	-0.97%	-0.77%	-4.90%
Nasdaq C.	15,047.84	-1.07%	-3.71%	-7.80%
DAX	15,809.72	0.24%	3.74%	-0.47%
CAC40	7,172.98	0.55%	4.41%	0.28%
FTSE250	22,655.02	0.01%	0.47%	-3.52%
BUX	53,121.90	1.10%	5.25%	4.73%
IBEX	8,774.90	-0.08%	6.46%	0.70%
NIKKEI	27,772.93	1.11%	-0.59%	-3.54%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	4.023	-8.0 pb	84.3 pb	35.1 pb
USA	1.858	-0.7 pb	43.5 pb	34.8 pb
Niemcy	-0.012	0.6 pb	36.6 pb	16.5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5208	0.04%	2.44%	1.46%
USD/PLN	3.9828	0.12%	3.05%	1.32%
CHF/PLN	4.3494	0.11%	2.47%	1.70%
GBP/PLN	5.4264	0.04%	-0.09%	0.60%
EUR/USD	1.1351	0.07%	0.64%	-0.17%
USD/IPY	114.4900	-0.14%	-0.77%	0.52%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.06	-0.43%	23.13%	13.22%
WTI (\$/bbl)	86.90	-0.07%	27.36%	15.54%
Złoto (\$/ozt)	1,839.73	-0.04%	2.72%	0.58%
Miedź (c/lb)	449.60	0.58%	4.85%	0.73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
RESBUD SE	7.94%	ATLANTIS	-11.48%
3R GAMES S	7.79%	IQP	-11.15%
EUCO	7.59%	ENEA	-9.10%
CCENERGY	7.30%	IMCORPORAT	-8.52%
SKYLINE	7.29%	NEXITY GLO	-7.78%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1362.00	1125.93	1311.54

WIG20 i mWIG40		+/-
Kruk	Emisja obligacji Kruk planuje wyemitować obligacje serii AM2 o łącznej wartości nominalnej do 50 mln zł.	
Lotos	Nowe koncesje na wydobywanie Lotos Exploration and Production Norge AS w wyniku corocznej rundy koncesyjnej (APA 2021) otrzymał cztery nowe koncesje poszukiwawczo-wydobywcze. Po ich przyjęciu portfel Lotos Norge w Norwegii wzrośnie do 34 koncesji.	
LPP	Nowy magazyn Grupa LPP chce uruchomić pod Rzeszowem nowy magazyn e-commerce o łącznej powierzchni 69 tys. m kw. Budynek ma zostać oddany do użytku w trzecim kwartale tego roku.	
Mercator Medical	Szacunkowe wyniki za IV kwartał 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Mercator Medical wstępnie szacuje, że jego skonsolidowana strata netto w IV kwartale 2021 roku wyniosła 7,7 mln zł, wobec 348,6 mln zł zysku netto osiągniętego w IV kwartale 2020 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w ostatnim kwartale 2021 roku 278,5 mln zł, wobec 652,2 mln zł w IV kwartale 2020 r. oraz 361,7 mln zł w III kwartale 2021 r. Skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 5,3 mln zł, wobec 405,4 mln zł przed rokiem oraz 58 mln zł w III kwartale 2021 r. Spółka podała, że obserwowane już od pierwszego kwartału 2021 roku spadki cen rękawic i wzrosty ich rynkowej dostępności trwały także w czwartym kwartale. 	-
PGE	Emisja akcji <ul style="list-style-type: none"> PGE liczy, że środki z planowanej emisji akcji o wartości ok. 3,2 mld zł pozwolą przyspieszyć realizację strategii grupy - poinformował Ryszard Wasilek, wiceprezes PGE ds. operacyjnych. Grupa PGE chce z planowanej emisji akcji ok. 1,6 mld zł przeznaczyć na rozwój dystrybucji, ok. 1,1 mld zł na dekarbonizację poprzez rozwój źródeł niskoemisyjnych, a ok. 470 mln zł na rozwój odnawialnych źródeł energii. Zarząd PGE złożył wniosek o objęcie przez Skarb Państwa od 214,6 do 374 mln nowo emitowanych akcji serii E. Akcje miałyby zostać objęte w zamian za wkład pieniężny pochodzący ze środków Funduszu Reprywatyzacji. Objęcie akcji w liczbie minimalnej ma zapewnić utrzymanie udziału Skarbu Państwa w kapitale zakładowym spółki na niezmiennym poziomie. 	
PGNiG	Nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym PGNiG uzyskało cztery nowe obszary koncesyjne do zagospodarowania na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Na trzech z czterech nowo nabytych koncesji PGNiG będzie pełniło funkcję operatora. W jednej z koncesji mniejszościowe udziały otrzymała Grupa Lotos.	
PKN Orlen	Program badawczo-rozwojowy PKN Orlen oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju przeznaczą 200 mln zł na projekty badawczo-rozwojowe. Nowy program grantowy Neon, czyli New Orlen, skierowany jest do konsorcjów jednostek naukowych i naukowo-przemysłowych. Głównymi obszarami zainteresowania PKN Orlen są rozwiązania w zakresie produkcji i wykorzystania biomasy, dekarbonizacji, gospodarki obiegu zamkniętego oraz przemysłu 4.0. Pierwsza odsłona programu zostanie uruchomiona do końca marca.	
Ten Square Games	ABB Maciej Popowicz i Arkadiusz Pernal chcą sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu ok. 365.088 akcji Ten Square Games stanowiących ok. 5 proc. udziału w kapitale zakładowym. Maciej Popowicz oferuje do sprzedaży w ABB ok. 243.382 akcje, stanowiące ok. 3,33 proc. udziału w kapitale zakładowym, natomiast Arkadiusz Pernal oferuje ok. 121.706	-

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

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

akcji stanowiących ok. 1,66 proc. udziału w kapitale zakładowym. Cena sprzedaży akcji w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu została ustalona na 315 zł

SWIG80 i inne		+/-
Lentex	<p>Skup akcji własnych Lentex skupił 3 mln akcji własnych, stanowiących 6,46 proc. kapitału zakładowego. Średnia jednostkowa cena zakupu wynosiła 12,50 zł za sztukę.</p>	
Mirbud	<p>Unieważnienie oferty przez KIO Krajowa Izba Odwoławcza unieważniła wybór najkorzystniejszej oferty konsorcjum z Mirbudem na 425,9 mln zł brutto na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odc. 3.</p>	
Pracuj.pl	<p>Liczba ofert w serwisie w 2021 roku W 2021 r. pracodawcy zamieścili na Pracuj .pl 974.294 oferty pracy i jest to najwyższy wynik w historii serwisu. W minionym roku rośnie zapotrzebowanie na pracowników IT i kompetencje cyfrowe, ale także na pracowników fizycznych czy specjalizacje wcześniej dotknięte przez pandemię.</p>	
Synekтик	<p>Umowa Synektik podpisał z Uniwersytetem Warmińsko-Mazurskim umowę dot. dostawy, montażu i uruchomienia urządzenia ZAP-X do radiochirurgii stereotaktycznej wraz z zaprojektowaniem i budową Ośrodka Radiochirurgii Mózgu, Głowy i Szyi na terenie Uniwersyteckiego Szpitala Klinicznego w Olsztynie. Wartość umowy wynosi 17,6 mln zł netto - podała spółka w komunikacie.</p>	

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 20 stycznia 2022		
	ENELMED	NWZA ws. wyboru członków RN.
	MWTRADE	NWZA ws. nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz przyjęcia do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.
	ORZBIALY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członka RN.
	REMAK	NWZA ws. przyjęcia zmienionej Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż Spółka Akcyjna.
piątek 21 stycznia 2022		
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN.
	GIGROUP	NWZA ws. wycofania z obrotu na GPW.
	I2DEV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Marcina Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 stycznia 2022							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	4,00%	3,60%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	4,30%	3,60%	3,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	1,70%	3,70%	3,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	5,30%	5,20%	4,70%
Wtorek, 18 stycznia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	4,10%	4,20%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	51,7	32,5	29,9
Środa, 19 stycznia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień	5,30%	5,30%	5,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	grudzień	5,70%	5,70%	6,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	5,40%	5,20%	5,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	9,30%	9,40%	9,40%
Czwartek, 20 stycznia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		19,40%	19,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		5,00%	4,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		18,8	15,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	230 tys.
Piątek, 21 stycznia 2022							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			0,60%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		0,60%	0,50%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,60%	1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		2,90%	4,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	grudzień		13,50%	13,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		13,00%	15,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		9,00%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		0,70%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		9,00%	12,70%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,80%	1,10%

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 monetarnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Szymon Nowak, CFA

szymon.nowak@bnpparibas.pl

Lukas Ciniakas

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

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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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.