

KOMENTARZ PORANNY

2022-01-10 08:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

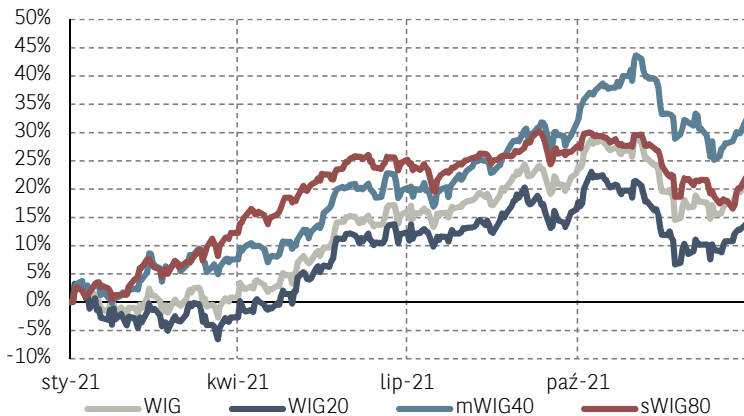
Z uwagi na mocną przecenę w trakcie środowej sesji w Stanach Zjednoczonych, co z kolei przetożyło się na spadki podczas czwartkowych notowań w Europie, po dniu przerwy otwarcie w Warszawie wypadło pod znakiem cofnięcia głównych indeksów. Tak było do godziny 10:00 po czym nastąpiła kontra popytu, a kupujący stopniowo doprowadzili do wyjścia ponad „kreskę” notowań WIG oraz WIG20 do końca dnia. Jest to o tyle pozytywny sygnał, że zarówno wśród indeksów na zachodzie Europy, jak w USA w piątek przeważał kolor czerwony, co podkreśla relatywną siłę krajowej giełdy w ostatnich dniach. Wśród blue chipów za wzrosty indeksu odpowiadały głównie akcje JSW, Allegro oraz LPP. Pozytywnie zachowywały się też banki i sektor paliwowy. Przecenione zostały natomiast walory m.in. Asseco Poland, KGHM, Dino, CD Projekt oraz Cyfrowego Polsatu (wszystkie wymienione spółki straciły ponad 2%). Jeżeli chodzi o pozostałe indeksy to pozytywnie wyróżnił się mWIG40 (+0,52%) za sprawą banków, a nieco gorzej sWIG80 (-0,2%). Taki układ notowań (lepsze duże i średnie spółki względem mniejszych) wraz z kontynuacją umacniania się polskiego złotego wskazuje na powrót kapitału zagranicznego do handlu na GPW.

Jeżeli chodzi o krajową walutę to piątek był dobrym dniem dla złotego – kurs USD/PLN powrócił po raz pierwszy od początku listopada do poziomu 4,0, natomiast EUR/PLN znajduje się poniżej 4,55, czyli najniżej od lokalnego minimum z początku października). Jest to pochodna kolejnych zaskakująco wysokich odczytów inflacji w Polsce – w grudniu tempo wzrostu cen przyspieszyło do 8,6% r/r w porównaniu do 8,3% prognoz i 7,8% w listopadzie. Takie dane podkreślają więc zmianę narracji RPP przedstawionej na ostatniej konferencji iż jesteśmy w cyklu podwyżek stóp procentowych i dalsze zacieśnienie polityki monetarnej będzie konieczne. W efekcie obserwowaliśmy w piątek kontynuację wzrostu rentowności obligacji skarbowych, które w przypadku 10-letniego horyzontu są już bardzo blisko poziomu 4,0%, ostatnio widzianego w lutym 2017 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo gorszej piątkowej sesji za oceanem, początek tygodnia w Azji wypadł pod znakiem przewagi kupujących co ma wpływ na umiarkowane wzrosty kontraktów terminowych w Europie. Przy braku istotniejszych danych makroekonomicznych publikowanych dzisiaj może to mieć przełożenie na lekkie wzrosty notowań ale przy niewielkiej zmienności.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70,850.99	0.14%	3.63%	2.24%
WIG20	2,311.93	0.04%	4.43%	1.99%
mWIG40	5,434.91	0.52%	2.05%	2.71%
sWIG80	20,570.01	-0.21%	1.29%	2.56%
WIG20 TR	4,328.27	0.04%	4.43%	1.99%
MSCI POLAND	1,544.81	0.26%	4.94%	2.35%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,677.03	-0.41%	-0.74%	-1.87%
Nasdaq C.	15,592.19	-1.10%	-4.53%	-4.46%
DAX	15,947.74	-0.65%	2.08%	0.40%
CAC40	7,219.48	-0.42%	3.26%	0.93%
FTSE250	23,353.25	-0.27%	1.86%	-0.54%
BUX	51,956.74	0.56%	1.72%	2.44%
IBEX	8,751.80	-0.43%	4.68%	0.44%
NIKKEI	28,478.56	-0.03%	0.14%	-1.09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.991	12.2 pb	88.7 pb	31.9 pb
USA	1.794	3.2 pb	31.0 pb	28.4 pb
Niemcy	-0.039	0.4 pb	30.7 pb	13.8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5482	-0.04%	1.56%	0.85%
USD/PLN	4.0137	-0.16%	1.81%	0.54%
CHF/PLN	4.3593	-0.07%	1.68%	1.47%
GBP/PLN	5.4533	-0.30%	-0.68%	0.10%
EUR/USD	1.1332	-0.25%	0.17%	-0.33%
USD/JPY	115.7800	-0.19%	-2.02%	-0.60%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.84	0.11%	8.90%	5.22%
WTI (\$/bbl)	78.98	0.10%	10.20%	5.01%
Złoto (\$/ozt)	1,793.68	-0.16%	0.61%	-1.94%
Miedź (c/lb)	439.40	-0.36%	2.59%	-1.56%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.01.2022

WZROSTY		SPADKI	
GAMING FAC	18.67%	WARIMPEX F	-12.89%
SILVAIR IN	16.77%	MWTRADE	-7.06%
COAL ENERG	15.47%	HM INWEST	-4.60%
NEXITY GLO	15.38%	ZREMB	-4.52%
MARIE BRIZ	12.73%	ELKOP	-4.22%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1446.83	1036.36	1278.08

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

WIG20 i mWIG40		+/-
PKN Orlen, Lotos	<p>Spekulacje prasowe o sprzedaży aktywów Lotosu</p> <p>Jak podaje radio ZET partnerem do zakupu części rafinerii w Gdańsku najpewniej zostanie saudyjski koncern Saudi Aramco. Stacje Lotosu odkupić ma natomiast węgierski MOL. Ogłoszenie tej transakcji ma nastąpić w nadchodzącym tygodniu.</p>	
Echo Investment	<p>Dane operacyjne za IV kwartał</p> <p>Echo Investment zawarło w IV kw. 406 umów przedwstępnych i deweloperskich w porównaniu do 464 umów przed rokiem. Spółka przekazała w tym czasie klientom 1.006 mieszkań wobec 792 mieszkań rok wcześniej. Grupa podała, że w 2021 roku rozpoczęła budowę 1.497 mieszkań na wynajem w porównaniu do 310 mieszkań rozpoczętych w 2020. W 2021 roku 834 mieszkania zostały przekazane spółkom Grupy Resi4Rent wobec 946 mieszkań przekazanych w 2020 r.</p> <p>Dane nie obejmują mieszkań sprzedanych i przekazanych klientom przez grupę Archicom, nad którą Echo Investment ma kontrolę od 22 kwietnia 2021 r. Zarząd Echo Investment szacuje, że w skonsolidowanych wynikach grupy odzwierciedlenie będzie miało przekazanie klientom ok. 1.090 mieszkań przez Archicom.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Wojas	<p>Przychody za grudzień</p> <p>Wojas miał w grudniu 2021 roku 34,6 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 45,7 proc. Łącznie w okresie styczeń-grudzień przychody wyniosły 292,3 mln zł i były wyższe rdr o 19,6 proc.</p>	
Votum	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Votum uzyskał w 2021 roku 1,1 tys. wyroków i wytoczył ponad 11 tys. pozwów w sprawie kredytów CHF i był to pod tym względem rekordowy rok dla grupy. • W 2021 r. ponad 8.000 kredytobiorców zdecydowało się na zawarcie umowy dotyczącej obsługi sprawy bankowej z Votum Robin Lawyers. • Votum zakłada, iż w 2022 roku znacznie zwiększy się liczba wyroków prawomocnych, co spółka odnotowała już pod koniec 2021 roku. 	
Creepy Jar	<p>Zwiększenie zaangażowania</p> <p>Fundusze Quercus TFI zwiększyły stan posiadania akcji z 4,90% do 5,24% kapitału zakładowego i głosów na WZA.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 10 stycznia 2022		
	REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, uchylenia uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki oraz post. o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, zmiany statutu, uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia zarządu do dokonywania emisji akcji nowych serii z wyłączeniem prawa poboru.
wtorek 11 stycznia 2022		
	GIGROUP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.
	KINOPOL	NWZA ws. połączenia spółki „Kino Polska TV” S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) z Kino Polska Muzyka S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana).
	SIMPLE	Dzień wykupu akcji spółki przez TSS Europe po cenie 13,01 zł za akcję.
środa 12 stycznia 2022		
	BAHOLDING	NWZA ws. dalszego istnienia spółki w związku z wysokością skumulowanej straty wykazanej w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2021 roku oraz za III kwartał 2021 roku.
	HERKULES	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ZUE	NWZA ws. m.in. odwołania i powołania członka RN.
czwartek 13 stycznia 2022		
	BEDZIN	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	HELIO	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmian w składzie RN.
piątek 14 stycznia 2022		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ATMGRUPA	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmian w "Polityce wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej ATM Grupa".
poniedziałek 17 stycznia 2022		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 0,30 zł na akcję.
wtorek 18 stycznia 2022		
	PLASTBOX	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na GPW, zmiany statutu oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
środa 19 stycznia 2022		
	11BIT	NWZA ws. zmiany wynagrodzenia członków RN.
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 Sp. z o.o. Akcyjna.
piątek 21 stycznia 2022		
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN.
	GIGROUP	NWZA ws. wycofania z obrotu na GPW.

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

I2DEV

Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Kowalskiego, Mar Misztala, Acico Investments Limited oraz Galtoco Investments Limited.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 stycznia 2022							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		7,20%	7,30%
Wtorek, 11 stycznia 2022							
	11:20	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)				
	16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
Środa, 12 stycznia 2022							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,80%	2,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		11,00%	12,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		0,70%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		7,10%	6,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		5,40%	4,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-2,14 mln brk
Czwartek, 13 stycznia 2022							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		9,80%	9,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		208 tys.	207 tys.
Piątek, 14 stycznia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,50%	1,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			7,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		8,60%	7,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			2,4 mld
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		-0,10%	0,30%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,30%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		70,2	70,6

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 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
- 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 Cinikas

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 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.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.