



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-02 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

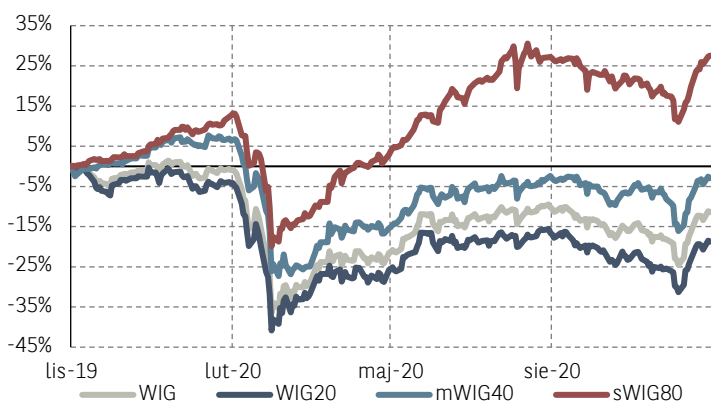
Po poniedziałkowych spadkach, wtorek przyniósł odbicie nastrojów na krajowym rynku akcji. Prym we wzrostach wiodły największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20. Największą, dzienną zmianę zanotowały min. walory KGHM (+5,37%), które zyskiwały w odpowiedzi na dalszą aprecjację cen miedzi. Drugi dzień z rzędu mocno rosły również akcje CD-Projekt (+12% od początku tygodnia). Mocno traciły z kolei walory innej spółki z sektora gamingowego - Ten Square Games. Wg szacunków portalu Sensor Tower - przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w listopadzie ok. 7 mln USD, czyli o około 2 mln USD mniej niż w październiku. Po tej informacji akcje zakończyły handel na poziomie -13%. W godzinach popołudniowych byliśmy świadkami mocnej aprecjacji złotego. Para EUR/PLN dotarła do strefy wsparcia z okolic 4,45, a USD/PLN 3,70. Na rynek napłynęły wczoraj lepsze od oczekiwań dane z polskiej gospodarki. Wskaźnik PMI dla przemysłu w listopadzie wyniósł 50,80 pkt wobec prognozy 50 pkt. Drugi raz z rzędu, krajowe przedsiębiorstwa zanotowały spadek nowych zamówień, który osłabił produkcję. Jest to zapewne związane z negatywnym wpływem nowych restrykcji dot. pandemii COVID-19 dzięki którym europejska gospodarka mogła w ostatnim czasie spowolnić. GUS opublikował wczoraj również dane odnośnie inflacji. Wskaźnik CPI w listopadzie pozostał bez zmian w ujęciu miesięcznym wobec spodziewanego wzrostu o 0,1%. W ujęciu rocznym inflacja wyniosła +3%, tj. zgodnie z szacunkami.

W Stanach Zjednoczonych sesja na rynkach akcji przebiegała również w optymistycznych nastrojach. Zarówno technologiczny Nasdaq, jak i S&P500 zakończyły handel na historycznych poziomach. Akcje spółki Pfizer wrosły o prawie 3% z uwagi na informację o tym, że emitent i BioNTech wystąpiły do Europejskiej Agencji Leków (EMA) o warunkową autoryzację ich szczepionki przeciw Covid-19. Dyrektor generalny BioNTech zapowiadał wcześniej, że szczepionka może być dopuszczona do użytku przez organy regulacyjne UE w połowie grudnia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji zakończyła się w mieszanych nastrojach pomimo pozytywnych informacji, które napłynęły z USA. Czołowy senator z ramienia Republikanów - Mitch McConnell oświadczył, iż Kongres powinien przegłosować nowy pakiet pomocowy o wartości 1,4 bln USD w celu zapobieżenia skutkom COVID-19. Kwota jak i propozycja zainicjowana przez członka partii Republikańskiej jest pozytywnym sygnałem w tej sprawie. Powyższe nie wpłynęło jednak również na kwotowania kontraktów terminowych na rynki bazowe - instrumenty na S&P500, jak i DAX30 są obecnie kwotowane poniżej otwarcia, co implikuje wg nas umiarkowanie negatywne rozpoczęcie handlu na GPW w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 932,37	0,56%	17,20%	-8,47%
WIG20	1 853,38	1,28%	19,10%	-13,80%
mWIG40	3 668,81	-1,61%	12,80%	-6,13%
sWIG80	14 880,78	0,16%	12,30%	23,50%
WIG20 USD	501,02	2,62%	27,30%	-11,56%
WIG20 TR	3 394,56	1,28%	19,10%	-13,28%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 662,45	1,13%	10,60%	13,40%
Nasdaq C.	12 355,11	1,28%	12,80%	37,70%
DAX	13 382,30	0,69%	13,50%	1,01%
CAC40	5 581,64	1,14%	19,00%	-6,63%
FTSE250	19 844,81	2,63%	15,50%	-9,32%
BUX	38 751,98	-0,08%	17,20%	-15,91%
IBEX	8 140,80	0,79%	23,60%	-14,75%
NIKKEI	26 800,98	0,05%	15,00%	13,30%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,255	2,8 pb	7,4 pb	-85,2 pb
USA	0,929	8,7 pb	8,2 pb	-99,0 pb
Niemcy	-0,529	4,3 pb	9,0 pb	-95,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4494	-0,66%	-3,29%	4,59%
USD/PLN	3,6857	-1,82%	-6,75%	-2,85%
CHF/PLN	4,0964	-0,91%	-4,79%	4,48%
GBP/PLN	4,9486	-1,10%	-3,05%	-1,63%
EUR/USD	1,2072	1,19%	3,71%	7,66%
USD/JPY	104,32	-0,03%	-0,41%	-3,94%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	47,42	-0,96%	21,70%	-28,15%
WTI (\$/bbl)	44,55	-1,74%	21,00%	-27,04%
Złoto (\$/ozt)	1 818,90	2,13%	-3,89%	19,40%
Miedź (c/lb)	348,50	1,37%	13,30%	24,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
OPTTEAM	21,09%	MOBRUK	-21,21%
SFINKS	17,13%	PRAGMAINK	-14,17%
SWISSMED	16,07%	TSGAMES	-12,74%
TARCZYNSKI	12,85%	KSGAGRO	-11,38%
BAHOLDING	8,29%	WORKSERV	-10,08%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1339,78	33,07%	66,46%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	368,65	21 144	4,24%
PKNORLEN	132,25	9 886	2,96%
ALLEGRO	78,29	7 689	-2,67%
KGHM	73,65	4 440	5,37%
PZU	69,23	6 578	2,27%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Wejście do indeksu Allegro wejdzie w skład uczestników indeksu Stoxx Europe 600 - poinformowała agencja Bloomberg. Wśród kilku spółek, które opuszczą ten indeks, znajduje się również LPP.	
Livechat	Dywidenda zaliczkowa Spółka wypłaci z zysku netto za rok obrotowy 2020/21 dywidendę zaliczkową w wysokości 0,89 zł na akcję. Łącznie dywidenda zaliczkowa miałyby wynieść 22,9 mln zł.	
Playway	Car Mechanic Simulator – aktualizacja PlayWay może poinformować o nowej wersji swojej bestsellerowej gry, "Car Mechanic Simulator", na początku 2021 roku - poinformował prezes Krzysztof Kostowski. Z wypowiedzi prezesa wynika, że nowa część "CMS" ukaże się w przyszłym roku.	
Ten Square Games	Przychody „Fishing Clash” Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest spółka, wyniosły w listopadzie ok. 7 mln USD, czyli o około 2 mln USD mniej niż w październiku - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 1,1 mln razy wobec 1,4 mln w październiku.	-
mWIG40	Zmiany w indeksach Cormay zastąpi Energę w portfelu indeksów mWIG40 i mWIG40TR po sesji 3 grudnia - poinformowała GPW w komunikacie. Do indeksów sWIG80 i sWIG80TR w miejsce spółki Cormay wejdzie Games Operators.	

SWIG80 i inne

+/-

Atrem, PJP Makrum	Umowa Konsorcjum firm Atrem, JT, PJP Makrum i Projprzem Budownictwo ma umowę z Gaz-System na wykonanie robót budowlanych dla inwestycji w zakresie rozbudowy Tłoczni Gazu w Odolanowie - podały spółki w komunikatach. Wartość umowy wynosi 326,7 mln zł netto.	+
BOŚ	Objęcie obligacji Bank Ochrony Środowiska objął pierwszą transzę zielonych obligacji wyemitowanych przez New Energy Investments (NEI), spółkę zależną Columbus Energy, o wartości 75 mln zł.	
British Automotive Holding	Umowy dilerskie British Automotive Centrum, British Automotive Gdańsk, British Automotive Łódź i British Automotive Silesia podpisały umowy dilerskie z Inchcape JLR Poland, czyli nowym importerem samochodów marki Jaguar i Land Rover.	
Idea Bank	Sankcja KNF Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Idea Bank karę w wysokości 10 mln zł z powodu m.in. naruszeń statutu oraz stworzenia zagrożenia dla interesów uczestników obrotu instrumentami finansowymi. Decyzja nie jest prawomocna.	
Polnord	Wezwanie na akcje Cordia International wzywa do sprzedaży 6.905.644 akcji Polnordu, stanowiących 7,08% głosów za WZ po 3,55 zł za sztukę	
Wawel	Skup akcji własnych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wawelu zdecyduje 12 stycznia w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia nie więcej niż 100.000 akcji własnych, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego, za cenę nie wyższą niż 560 zł sztukę - poinformowała spółka w projektach uchwał.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 2 grudnia 2020		
	CDRL	NWZA ws. wypłaty zysku za 2019 rok z kapitału zapasowego spółki oraz zmiany uchwały nr 3 NWZ z 12 listopada 2018 r.
	HANDLOWY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	VIVID	NWZA ws. połączenia spółki Vivid Games Spółka Akcyjna S.K.A. ze spółką Vivid Games S.A. oraz połączenia spółki BOTE Sp. z o.o. ze spółką Vivid Games S.A.
czwartek 3 grudnia 2020		
	IDEABANK	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii P.
	KREZUS	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości.
	PCF Group	Zakończenie zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych.
	TXM	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia.
piątek 4 grudnia 2020		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 USD na akcję.
	HUBSTYLE	NWZA ws. połączenia Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie z 3R Studio Mobile sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, dalszego istnienia spółki oraz powołania członka RN.
	IFSA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019/2020 na pokrycie strat z lat ubiegłych.
	PCF Group	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
poniedziałek 7 grudnia 2020		
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję.
	ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
	PCF Group	Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
wtorek 8 grudnia 2020		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
środa 9 grudnia 2020		
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
	PCF Group	Zakończenie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie ZE PAK S.A. ze spółką Elektrownia Pątnów II Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.
czwartek 10 grudnia 2020		
	KERNEL	ZWZA
	MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	PEMANAGER	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o., MCI Capital Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza.
	PEP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Investments.
piątek 11 grudnia 2020		
	LPP	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.

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

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



GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MERCOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
TRANSPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
ZYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 16 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 listopada 2020							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	6,40%	6,40%	-8,70%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	52,1	51,5	51,4
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	56,4	56	56,2
Wtorek, 1 grudnia 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	październik	3,10%	3,10%	3,00%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	50,8	50,2	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	51,5	52	53,8
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad	6,10%		6,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	3,00%	3,00%	3,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	57,5	57,9	59,3
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,15 mln brk	-2,3 mln brk	3,8 mln brk
Środa, 2 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	2,60%	1,20%	-2,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik		-2,30%	-2,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,40%	8,30%
		Polska	Stopa depozytowa	grudzień		0,00%	0,00%
		Polska	Stopa lombardowa	grudzień		0,50%	0,50%
		Polska	Stopa referencyjna	grudzień		0,10%	0,10%
		Polska	Stopa redyskontowa	grudzień		0,11%	0,11%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-0,75 mln brk
Czwartek, 3 grudnia 2020							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad			56,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		40,4	46,7
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,50%	-2,00%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		56	56,6
Piątek, 4 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik		1,40%	0,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		500 tys.	638 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		6,70%	6,90%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		4,30%	4,50%

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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej 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.plwww.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 Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - 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, opierając 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 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 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.