



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-04 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnych wzrostach krajowych blue chipów na sesji w środę, wczoraj mieliśmy do czynienia z umiarkowaną realizacją zysków. Przy nie wielkiej zmienności i również lekkich spadkach w Europie, WIG20 stracił 0,4%, odbijając się od okrągłego poziomu 1 900 pkt. Pomimo kontynuacji wzrostów spółek surowcowych (JSW, KGHM) oraz CCC, na minusach sesję zakończyło większość walorów banków, spółek paliwowych oraz CD Projekt i Allegro, co zaciążyło na wycenie indeksu. Zdecydowanie lepiej wyglądały natomiast wczoraj notowania średnich spółek – za sprawą mocnych wzrostów ING, Famur, PKP Cargo, Millennium oraz Ten Square Games, indeks mWIG40 zyskał prawie 1,25%.

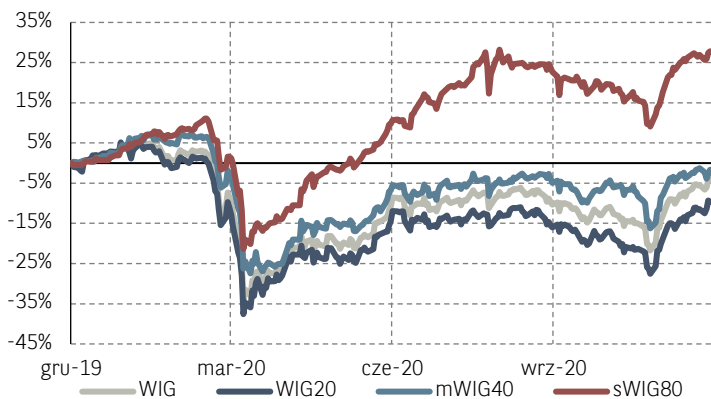
Indeksy na Starym Kontynencie, podobnie jak dzień wcześniej, również wczoraj odnotowały lekkie spadki. Możliwymi przyczynami jest niepewność inwestorów, odnośnie wyniku przedłużających się negocjacji w sprawie nowego unijnego budżetu na lata 2021-2027 oraz funduszy odbudowy po pandemii. Drugim powodem jest kontynuacja trendu umocnienia euro co jest niekorzystnym zjawiskiem dla licznie reprezentowanych na zachodnich parkietach, eksporterów. Na początku miesiąca kurs EUR/USD przebił bardzo ważny opór na 1,20, co jest sygnałem do kontynuacji wzrostów nawet w okolice 1,25. Przebieg sesji za oceanem był podobny względem Europy, a główne indeksy zakończyły dzień z niewielkimi zmianami, przy czym na sentymencie ciążyły doniesienia medialne, iż Pfizer może wprowadzić do sprzedaży tylko połowę z zaplanowanej na 2020 rok produkcji szczepionki na Covid-19, gdyż okazało się, że część pozyskiwanych od dostawców surowców nie spełnia wymogów i standardów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przebieg dzisiejszej sesji uzależniony będzie w znacznym stopniu od publikowanych o 14:30 danych z amerykańskiego rynku pracy za listopad. Oczekiwany jest dalszy, duży wzrost liczby zatrudnionych (choć mniejszy m/m), co pomimo postępu drugiej fali pandemii COVID-19, oznaczać będzie utrzymanie dobrej koniunktury w amerykańskiej gospodarce.

Kluczowym z punktu widzenia WIG20 jest utrzymanie notowań powyżej przebitego oporu na poziomie ok. 1850-1885 pkt., który obecnie staje się wsparciem – potwierdzeniem kontynuacji wzrostów będzie przebiecie w cenach zamknięcia poziomu 1 900 pkt. Inwestorów na rynkach *emerging markets* (w tym i WIG20) wspiera ostabiający się dolar. Sygnałem na rynku walutowym jest przebiecie przez EUR/USD oporu na 1,20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG | 53 983,67 | 1,99% | 19,50% | -6,66% |
| WIG20 | 1 897,97 | 2,41% | 22,00% | -11,73% |
| mWIG40 | 3 707,96 | 1,07% | 14,00% | -5,12% |
| sWIG80 | 15 059,54 | 1,20% | 13,60% | 25,00% |
| WIG20 USD | 511,01 | 1,99% | 29,80% | -9,80% |
| WIG20 TR | 3 476,22 | 2,41% | 22,00% | -11,20% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500 | 3 669,01 | 0,18% | 10,80% | 13,60% |
| Nasdaq C. | 12 349,37 | -0,05% | 12,70% | 37,60% |
| DAX | 13 313,24 | -0,52% | 12,90% | 0,48% |
| CAC40 | 5 583,01 | 0,02% | 19,00% | -6,61% |
| FTSE250 | 19 877,77 | 0,17% | 15,70% | -9,17% |
| BUX | 39 191,11 | 1,13% | 18,50% | -14,96% |
| IBEX | 8 220,80 | 0,98% | 24,80% | -13,91% |
| NIKKEI | 26 809,37 | 0,03% | 13,10% | 13,30% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|---------|----------|
| Polska | 1,269 | 1,4 pb | 8,8 pb | -83,8 pb |
| USA | 0,938 | 0,9 pb | 9,1 pb | -98,1 pb |
| Niemcy | -0,521 | 0,8 pb | 11,9 pb | -94,7 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,4784 | 0,65% | -2,66% | 5,27% |
| USD/PLN | 3,6972 | 0,31% | -6,46% | -2,55% |
| CHF/PLN | 4,1319 | 0,86% | -3,97% | 5,39% |
| GBP/PLN | 4,9439 | -0,09% | -3,15% | -1,72% |
| EUR/USD | 1,2113 | 0,34% | 4,06% | 8,02% |
| USD/JPY | 104,43 | 0,10% | -0,31% | -3,84% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|-------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 48,25 | 1,75% | 23,80% | -26,89% |
| WTI (\$/bbl) | 45,28 | 1,64% | 23,00% | -25,84% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 830,20 | 0,62% | -3,29% | 20,20% |
| Miedź (c/lb) | 348,90 | 0,11% | 13,40% | 24,70% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 02.12.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|--------|
| SWISSMED | 31,87% | NOVITA | -6,76% |
| POLNORD | 23,24% | ZASTAL | -5,36% |
| CORMAY | 15,45% | KRVITAMIN | -4,72% |
| BIOMEDLUB | 15,32% | VISTAL | -4,47% |
| ADIUVO | 11,84% | BRASTER | -3,96% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1197,65 | 15,41% | 84,31% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 02.12.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 231,06 | 15 073 | 4,68% |
| KGHM | 112,95 | 6 407 | 4,87% |
| PKNORLEN | 90,27 | 8 012 | -1,16% |
| PKOBP | 89,15 | 6 064 | 2,64% |
| ALLEGRO | 81,88 | 5 811 | 0,25% |

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.

Autor: Michał Krajczewski, CFA
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 | Współpraca InPost z Amazon Jak podała PAP Biznes, InPost od września realizuje przesyłki kurierskie dla Amazon.de. Spółka ma zintegrowaną platformę do wybierania paczkomatów InPostu na stronie niemieckiego Amazona, co wskazuje na możliwość uruchomienia dostaw w każdej chwili | - |
| Orange Polska | Brak planów wycofania z giełdy Grupa Orange, która poinformowała ostatniej nocy o planach buybacku i delistingu Orange Belgium, nie ma planów wycofania Orange Polska z giełdy. | - |
| Sektor bankowy | Raport NBP o stabilności systemu finansowego <ul style="list-style-type: none"> Szok spowodowany pandemią COVID-19 nie zagraża stabilności systemu finansowego w Polsce, choć ryzyko pozostaje podwyższone. W kolejnych kwartałach można oczekiwać pogłębienia spadku zyskowności sektora bankowego, czego główną przyczyną będzie dalszy wzrost odpisów na ryzyko kredytowe. Wzrost ten będzie przede wszystkim, opóźnionym w czasie, skutkiem spowolnienia gospodarczego związanego z pandemią COVID-19. W scenariuszu referencyjnym w 2021 roku sektor krajowych banków komercyjnych może odnotować 2,9 mld zł straty netto wobec 2,9 mld zł zysku w 2020 r. W 2022 r. spodziewane jest odbicie zysków do poziomu 11,0 mld zł. W scenariuszu tym niedobory kapitałowe względem wymogu połączonego bufora wynosiłyby niespełna 3,5 mld zł, a niektóre z banków wymagałyby dokapitalizowania Ryzyko związane z koniecznością dalszego wzrostu odpisów na walutowe kredyty hipoteczne w przyszłości przez banki jest wysokie. Stożności niektórych instytucji kredytowych nie powinny zagrażać stabilności całego systemu, ale dostępność rynkowych metod samodzielnej poprawy sytuacji stopniowo maleje. Rozważenia wymaga czasowe zmniejszenie składek na system gwarantowania depozytów BFG w okresie istotnego pogorszenia warunków funkcjonowania banków. Program skupu obligacji prowadzony przez NBP istotnie ogranicza wrażliwość banków na zmiany cen obligacji w okresie, w którym inne obciążenia banków mogą się kumulować. Relatywnie niskie wskaźniki zadłużenia, ocena agencji ratingowych i wyceny rynkowe nie wskazują, by obecny i spodziewany wzrost długu spowodował pogorszenie wiarygodności kredytowej Polski. | |
| Tauron | Restrukturyzacja segmentu wydobywania Spółka poinformowała, iż Tauron Wydobycie podejmuje działania na rzecz utworzenia kopalni zespółonej z zakładów górniczych Janina i Sobieski | |

SWIG80 i inne

+/-

| | | |
|------------------|--|---|
| Boryszew | Sprzedż akcji Nationale Nederlanden OFE w wyniku zbycia akcji spółki Boryszew zmniejszył swój udział do poniżej 5% głosów na WZ spółki | |
| Enter Air | Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Enter Air obserwuje bardzo duże zainteresowanie lotami w 2021 roku i liczy, że przełoży się na podpisanie kontraktów. Spółka ma obecnie zapytania od wiele większej liczby kontrahentów, niż to było w poprzednich latach i od firm z którymi nie współpracowała, z uwagi na stałość konkurencji. W 2020 roku przychody grupy spadną o ponad połowę i poniesie ona stratę na poziomie netto. Biznes w IV kwartale zarząd ocenia jako mieszany: październik był dobry, listopad z powodu lockdownu zły, a grudzień zapowiada się dobrze. | + |



| | | | |
|--|---|---|--|
| <p>Krynica Sanwil Capital Bank</p> | <p>Vitamin, Holding, Park, Idea</p> | <p>Rewizja indeksu sWIG80 Po sesji 18 grudnia zostanie przeprowadzona kwartalna rewizja indeksów, w wyniku której spółki Krynica Vitamin i Sanwil Holding wejdą do indeksu sWIG80, a opuszczą go Capital Park i Idea Bank, podała GPW Benchmark. Portfele indeksów WIG20, WIG30 i mWIG40 pozostaną bez zmian.</p> | |
| <p>Oponeo</p> | | <p>IPO spółki zależnej Dadelo Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Dadelo w związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, C oraz praw do akcji serii C. Oferta publiczna Dadelo obejmować będzie 4,6 mln nowo emitowanych akcji serii C stanowiących 40,11 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. Dadelo zamierza pozyskać z oferty publicznej około 72,8-82,8 mln zł brutto. Maksymalna cena akcji oferowanych wynosi 18 zł.</p> | |
| <p>PHN</p> | | <p>Emisja obligacji Polski Holding Nieruchomości wyemituje obligacje serii B o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 325 mln zł. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, ustalane w oparciu o stopę bazową WIBOR 6M, powiększoną o marżę w wysokości 2,95 proc.</p> | |
| <p>Ronson</p> | | <p>Przedwstępna umowa zakupu działki Spółka zależna Ronson Development zawarła przedwstępne umowy zakupu działki w Poznaniu o powierzchni ok. 17 tys. m kw. za 26 mln zł netto.</p> | |
| <p>VRG</p> | | <p>Raport miesięczny za listopad</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody VRG w listopadzie 2020 roku wyniosły około 47,4 mln zł, co oznacza spadek o ok. 52% w porównaniu do listopada 2019 roku. • Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły około 28,3 mln zł i były niższe rdr o około 57,3 proc. • Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły około 17,3 mln zł i były niższe rdr o około 40,4 proc. • Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w listopadzie 2020 roku wyniosła około 49,3 proc. i była niższa od marży osiągniętej w listopadzie 2019 roku o około 3,3 pp. | |





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|--|
| 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. |
| | 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 | -2,00% | -2,30% | -2,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | październik | 8,40% | 8,40% | 8,30% |
| | | Polska | Stopa depozytowa | grudzień | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | grudzień | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | -0,68 mln brk | 0,7 mln brk | -0,75 mln brk |
| Czwartek, 3 grudnia 2020 | | | | | | | |
| | 2:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | listopad | 57,8 | 56,8 | 56,8 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | listopad | 39,4 | 40,4 | 46,7 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | październik | 1,5% | 0,80% | -2,00% |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | listopad | 55,9 | 56,0 | 56,6 |
| Piątek, 4 grudnia 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | październik | 2,90% | 1,50% | 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 określonym czasie. 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 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.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.drozd@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, 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 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.