



# KOMENTARZ PORANNY

2020-12-03 08:04



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

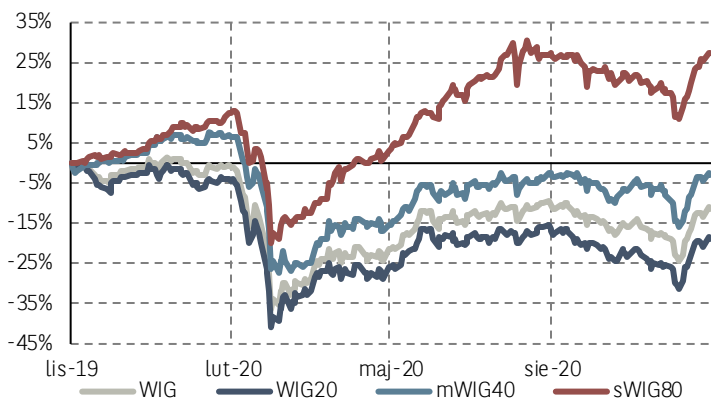
Początek sesji w Warszawie w dniu wczorajszym nie pozwalał oczekiwać na zbyt wiele. Słabe otwarcie na DAX 30, czy bliskość kluczowego oporu w wypadku indeksu WIG20 na poziomie 1884 pkt., wskazywały na prawdopodobny brak presji strony popytowej. Niemniej jednak pierwsze trzy godziny sesji w Warszawie należały do kupujących, po czym nastąpiła konsolidacja, która skorelowana ponownie była z zachowaniem rynków bazowych. Do oderwania się warszawskiego parkietu od pozostałych rynków doszło w ostatniej fazie sesji, gdy to pomimo spadków min. na DAX 30, WIG20 dynamicznie zyskiwał i ostatecznie pokonał wskazany powyżej opór i tym samym z wzrostem na poziomie 2,41% był wyraźnie najsilniejszym indeksem w Europie. Za tak dobrą sesją stoją przede wszystkim największe spółki – KGHM zyskał 4,87%, CD Projekt 4,68%, a PKO BP 2,64%. Zdecydowane przebiecie poziomu 1884 pkt., czyli ekstremów z lipca br. utworzonych po fali wzrostów na warszawskiej giełdzie, która miała miejsce po marcowej wyprzedaży związanej z pandemią koronawirusa, jest jednoznacznie pozytywnym czynnikiem z punktu widzenia analizy technicznej. Powyższe otwiera drogę do testu kolejnej strefy oporu na poziomie 2040 pkt. Relatywnie słabiej radziły sobie segmenty średnich (mWIG +1,07%) i małych (sWIG +1,20%) spółek.

W dniu wczorajszym pozytywny sentyment było widać także wokół giełd w Moskwie, Kijowie, czy Budapeszcie. Wsparciem dla notowań giełd w regionie jest spadająca wartość amerykańskiego dolara. Indeks dolara, czyli wartość dolara w stosunku do koszyka pozostałych najważniejszych na świecie walut, znajduje się obecnie na najniższych poziomach od kwietnia 2018 roku, co wspiera rynki rozwijające się. Z drugiej strony wydaje się, iż w krótkim okresie trwający od marca trend deprecjacji może spotkać się z korektą, co byłoby negatywnym czynnikiem także z punktu widzenia warszawskiego parkietu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w większości pozytywnymi rozdaniem, w odpowiedzi na kosmetyczne zmiany indeksów w dniu wczorajszym w Stanach Zjednoczonych. W godzinach porannych notowania kontraktów na S&P 500 jak i na DAX 30 wskazują na marginalne (ok. 0,1%) cofnięcie, co pozwala oczekiwać neutralnego otwarcia w Warszawie. Warto mieć na uwadze, iż wczorajsze silne wzrosty w segmencie blue chipów miały miejsce w oderwaniu od sytuacji na rynkach bazowych, co będzie testem dla strony popytowej w wypadku pojawienia się presji sprzedających. Kluczowym z punktu widzenia WIG20 jest utrzymanie notowań powyżej przebitego oporu na poziomie 1884 pkt., który obecnie staje się wsparciem.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53983,67	1,99%	19,50%	-6,66%
WIG20	1897,97	2,41%	22,00%	-11,73%
mWIG40	3707,96	1,07%	14,00%	-5,12%
sWIG80	15059,54	1,20%	13,60%	25,00%
WIG20 USD	511,01	1,99%	29,80%	-9,80%
WIG20 TR	3476,22	2,41%	22,00%	-11,20%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3669,01	0,18%	10,80%	13,60%
Nasdaq C.	12349,37	-0,05%	12,70%	37,60%
DAX	13313,24	-0,52%	12,90%	0,48%
CAC40	5583,01	0,02%	19,00%	-6,61%
FTSE250	19877,77	0,17%	15,70%	-9,17%
BUX	39191,11	1,13%	18,50%	-14,96%
IBEX	8220,80	0,98%	24,80%	-13,91%
NIKKEI	26809,37	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)	1830,20	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	15073	4,68%
KGHM	112,95	6407	4,87%
PKNORLEN	90,27	8012	-1,16%
PKOBP	89,15	6064	2,64%
ALLEGRO	81,88	5811	0,25%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Biomed Lublin	<b>Urząd wydał zgodę na badanie kliniczne immunoglobuliny anty SARS-CoV-2</b> Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wydał zgodę na niekomercyjne badanie kliniczne immunoglobuliny anty SARS-CoV-2 w leczeniu COVID-19.	+
Celion Pharma	<b>Wywiad z zarządem spółki</b> Celion Pharma zakłada dalszy wzrost sprzedaży eksportowej w 2021 r. Przychody krajowe będą stanowiły coraz mniejszą część sprzedaży. Wśród priorytetów na przyszły rok są odczyty kolejnych faz klinicznych leków i związane z nimi plany partneringowe. Spółka podtrzymuje, że III faza badań leku na depresję rozpocznie się w II kw. Rozmowy ws. partneringu trwają.	
mBank	<b>KNF obniżyła do 3,24 pkt. proc. bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła mBankowi utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na poziomie 3,24 pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej ten wymóg był na poziomie 3,62 pkt. proc. mBank podał w środę, że wymóg ten powinien składać się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 2,43 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału Tier I) oraz co najmniej w 56 proc. z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 1,81 p.p. ponad Tier I). Bank podał, że spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym. (	
PKN Orlen	<b>Marża downstream PKN Orlen spadła w listopadzie do 5,2 USD na baryłce</b> Modelowa marża downstream PKN Orlen spadła w listopadzie 2020 roku do 5,2 USD na baryłce z 5,8 USD w październiku. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Urał wyniosła w listopadzie 0,7 USD na baryłce wobec 1,7 USD w październiku. Sam dyferencjał Brent/Urał wyniósł w listopadzie -0,3 USD na baryłce wobec -0,2 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w listopadzie wzrosła do 841 euro za tonę z 838 euro w październiku. Koncern poinformował, że w listopadzie średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 42,7 USD wobec 40,2 USD miesiąc wcześniej. Cracki na dieslu wzrosły w listopadzie o 16 proc. mdm do 33 USD/t. Jak podano, powodem są spadające zapasy w USA oraz niższy przerób w rafineriach ze względu na słabe marże. Cracki na benzynie spadły w listopadzie o 27 proc. mdm do 64 USD/t. Wśród przyczyn spółka wymienia spadek popytu w wyniku ograniczeń w Europie, zmniejszenie europejskiego eksportu benzyny do innych regionów oraz wzrost zapasów w USA. Cracki na HSFO spadły mdm o 2 proc. do minus 71 USD/t. Jako powód spółka wskazuje wyższy import ciężkich olejów opatowych z Rosji oraz wzrost zapasów w regionie ARA.	
SWIG80i inne		+/-
CDRL	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie CDRL zdecydowało o wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego utworzonego z zysku za 2019 rok. Wysokość dywidendy to 1,05 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 9 grudnia, a jej wypłata nastąpi 16 grudnia. W maju akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu zysku za 2019 r. w całości na kapitał zapasowy. Za 2018 rok spółka wypłaciła 0,8 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 4,84 mln zł.	
Getin Noble Bank	<b>KNF podniósł bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych</b> Komisja Nadzoru Finansowego podniosła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Getin Noble Banku do 1,36 pkt. proc. z 1,32 pkt. proc. wcześniej ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego (TCR). Bank podał, że dodatkowy wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 1,02 p.p.) oraz co najmniej w 56 proc. z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,76 p.p.).	

Źródło: biz.nes.pap.pl, macro.next.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 3 grudnia 2020</b>		
	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.
<b>piątek 4 grudnia 2020</b>		
	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.
<b>poniedziałek 7 grudnia 2020</b>		
	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.
<b>wtorek 8 grudnia 2020</b>		
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
<b>środa 9 grudnia 2020</b>		
	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 Elekrownia Pątnów II Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.
<b>czwartek 10 grudnia 2020</b>		
	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 Alter natywną 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.
<b>piątek 11 grudnia 2020</b>		
	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.

Źródło: biznes.pap.pl, macro.next.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 listopada 2020</b>							
	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
<b>Wtorek, 1 grudnia 2020</b>							
	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
<b>Środa, 2 grudnia 2020</b>							
	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%
		Polska	Stopa lombardowa	grudzień	0,50%	0,50%	0,50%
		Polska	Stopa referencyjna	grudzień	0,10%	0,10%	0,10%
		Polska	Stopa redyskontowa	grudzień	0,11%	0,11%	0,11%
	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
<b>Czwartek, 3 grudnia 2020</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	57,8		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
<b>Piątek, 4 grudnia 2020</b>							
	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: biz.nes.pap.pl, macro.next.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 w Frankfurtu (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
- ECB** - 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 konsumpcyjna to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 osiągane 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej 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 ekspansyjną (miękką; "gętłebie" 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
- Stopy bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopy 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	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Sławomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drożdż	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Damian Sienko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## 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 dokonyło 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 nie trafne 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 Bank Polska 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony