



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-11 09:41



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

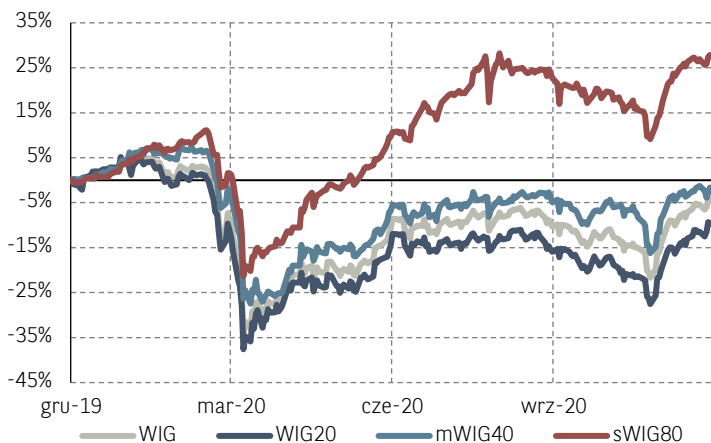
Czwartek przyniósł mieszane nastroje na rynkach bazowych. Przedłużające się negocjacje w amerykańskim kongresie przełożyły się na 0,13% spadek indeksu S&P500. Zdecydowanie lepiej zachowywał się Nasdaq100, który zanotował 0,30% wzrost, jednak wynikało to w dużej mierze z odrabiania strat po śródomym ponad 2,0% spadku w obawie o masowe postępowania antymonopolowe przeciwko technologicznym gigantom. W Europie dominowała storna podaźowa, a niemiecki DAX stracił 0,30%. Inwestorzy neutralnie odebrali wynik posiedzenia EBC. Na grudniowym posiedzeniu gremium pozostawiło stopy procentowe bez zmian, ale jednocześnie Rada Prezesów EBC zwiększyła nadzwyczajny program zakupów w czasie pandemii (PEPP) o 500 mld euro do 1,85 bln euro. Wydłużeniu uległ także horyzont zakupów netto do najmniej do końca 2022 r.

Na krajowym rynku również przeważali sprzedający, a najmocniej traciła grupa średnich podmiotów zgrupowanych w mWIG40, który stracił blisko 2,0%. Relatywnie lepiej radził sobie indeks grupujący krajowe blue chips z wynikiem 0,51%. Należy jednak mieć na uwadze, że rezultat ten został wygenerowany w otoczeniu ponad 8,0% przeceny CD Projekt, który posiada jeden z największych udziałów w indeksie. Czwartkowa przecena warszawskiego studia wynikała tym razem z mniej przychylnych ocen graczy, niż się spodziewano. Powyższe może mieć istotny wpływ na sprzedaż gry w średnim i długim terminie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym brakuje dziś ważniejszych pozycji, niemniej zwracamy uwagę na popołudniowe odczyty Indeksu Uniwersytetu Michigan za grudzień, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Inwestorzy w Europie będą dyskontować wczorajsze porozumienie na szczycie UE w kwestii przyszłorocznego budżetu. Nadal jednak w średnim terminie rynkowi ciężcy mogą negocjacje na linii Republikanie-Demokraci w sprawie pakietu stymulacyjnego amerykańską gospodarkę oraz na linii Wlk. Brytania - UE. Wczoraj brytyjski premier ostrzegł, że istnieje duże prawdopodobieństwo braku porozumienia w kwestii przyszłych relacji. Z kolei inwestorzy na krajowym rynku nadal będą skupieni wokół notowań CD Projekt, po tym jak spółka ogłosiła, iż szacunkowa wartość należności licencyjnych z tytułu zrealizowanej sprzedaży przewyższyła łączną sumę całkowitych nakładów na wyprodukowanie gry oraz kosztów jej marketingu i promocji, zarówno dotychczasowych, jak i planowanych do końca 2020 r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 632,69	1,11%	11,40%	-2,08%
WIG20	1 994,12	1,21%	12,90%	-7,25%
mWIG40	3 884,13	0,70%	7,19%	-0,62%
sWIG80	15 492,70	0,83%	7,97%	28,60%
WIG20 USD	543,35	1,35%	16,90%	-4,09%
WIG20 TR	3 652,33	1,21%	12,90%	-6,70%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 672,82	-0,79%	3,45%	13,70%
Nasdaq C.	12 338,95	-1,94%	5,34%	37,50%
DAX	13 340,26	0,47%	1,87%	0,69%
CAC40	5 546,82	-0,25%	3,94%	-7,21%
FTSE250	19 883,89	0,07%	5,48%	-9,14%
BUX	40 675,89	2,57%	11,40%	-11,73%
IBEX	8 235,30	0,09%	10,40%	-13,76%
NIKKEI	26 756,24	-0,23%	7,43%	13,10%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,359	0,8 pb	11,5 pb	-74,8 pb
USA	0,939	1,8 pb	1,2 pb	-98,0 pb
Niemcy	-0,607	0,2 pb	-9,9 pb	-103,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4331	-0,34%	-1,05%	4,21%
USD/PLN	3,6696	-0,13%	-3,21%	-3,28%
CHF/PLN	4,1256	-0,18%	-0,58%	5,23%
GBP/PLN	4,9029	-0,13%	-1,73%	-2,54%
EUR/USD	1,2081	-0,21%	2,23%	7,74%
USD/JPY	104,29	0,12%	-0,92%	-3,97%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	48,86	0,04%	15,20%	-25,97%
WTI (\$/bbl)	45,52	-0,18%	13,00%	-25,45%
Złoto (\$/ozt)	1 838,50	-1,94%	-0,86%	20,70%
Miedź (c/lb)	351,35	0,41%	11,30%	25,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		09.12.2020	
WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	31,25%	MERCATOR	-15,97%
ENELMED	23,21%	SWISSMED	-8,76%
AILLERON	20,81%	MDIENERGIA	-8,21%
KRUSZWICA	17,14%	SANWIL	-7,01%
COGNOR	15,60%	TIM	-5,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2455,34	21,97%	77,87%
NAJWIĘKSZE OBROTY		09.12.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	553,73	37 665	0,20%
MERCATOR	192,90	15 434	-15,97%
KGHM	189,39	7 743	0,54%
PKNORLEN	156,24	12 163	2,83%
PEKAO	151,13	12 767	6,93%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	<p>Wywiad z prezesem NBP</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obecny poziom stóp proc. będzie właściwy jeszcze przez bardzo długi okres. Dodał, że nie ma potrzeby wprowadzania innych instrumentów niestandardowych niż obecnie stosowane, w tym TLTRO, a NBP będzie prowadził skup aktywów tak długo i w takiej skali, jak będzie to konieczne. • Inne niż kredyt wekslowy instrumenty zasilania banków w płynność nie są obecnie potrzebne. Pomysł, aby NBP subwencjonował banki przez zasilanie ich w operacjach repo po koszcie niższym niż stopa NBP nie mają żadnego uzasadnienia. • NBP będzie skupować SPW i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa tak długo i w takiej ilości, jak będzie to potrzebne. • Polskę czeka zasadnicza poprawa koniunktury w przyszłym roku, ale całkowite odrobienie strat z pandemii potrwa dłużej niż rok. <p>Wg prezesa, banki mogłyby pozytywnie przetrwać nawet dużo większy kryzys niż obecnie. Propozycje Komisji Nadzoru Finansowego ws. kredytów w CHF wymagają skonkretyzowania i przanalizowania</p>	
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Budimeksu została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza w przetargu na przebudowę obecnej DK18, od okolic węzła Łłowa do granicy województw lubuskiego i dolnośląskiego. Wartość oferty to ponad 175,1 mln zł.</p>	
CD Projekt	<p>Wpływy ze sprzedaży Cyberpunka 2077</p> <p>CD Projekt szacuje, że wartość należności licencyjnych z tytułu zrealizowanej sprzedaży przedpremierowej gry Cyberpunk 2077 we wszystkich kanałach cyfrowych przewyższyła łączną sumę całkowitych nakładów na wyprodukowanie gry oraz kosztów jej marketingu i promocji, zarówno dotychczasowych, jak i planowanych do końca 2020 r.</p> <p>CD Projekt podał ponadto w czwartek, że w przedsprzedaży na grę "Cyberpunk 2077" złożono ponad 8 mln zamówień. Spółka poinformowała, że z ponad 8 mln zamówień na grę w przedsprzedaży, 59 proc. trafiło na komputery PC, a 41 proc. na konsole Sony i Microsoftu. Dystrybucja cyfrowa odpowiadała za 74 proc. preorderów, a fizyczna za 26 proc</p>	+
CD Projekt	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Cyberpunk 2077" to najszybciej sprzedająca się w historii gra na komputery PC • Duży udział cyfrowej sprzedaży cieszy spółkę z punktu widzenia wyników - producenci gier płacą w tym wypadku niższe prowizje dystrybutorom niż przy sprzedaży fizycznych kopii gry w sklepach. • Spółka jest bardzo zadowolona ze sprzedaży na własnej platformie dystrybucyjnej GOG. • Większość problemów, które napotykają obecnie gracze "Cyberpunk 2077" jest możliwa do zaadresowania, a spółka pracuje nad tym. <p>CD Projekt chce podać dane o sprzedaży "Cyberpunk 2077" przed świętami Bożego Narodzenia.</p>	
Kęty	<p>Zapowiedź nowej strategii</p> <p>Grupa Kęty planuje 16 grudnia przedstawić główne elementy strategii na lata 2021-2025. Natomiast 17 grudnia planowana jest konferencja o nowej strategii Grupy Kęty.</p>	
XTB	<p>Wywiad z prezesem</p> <p>W przyszłym roku spółka chce pozyskiwać około 30 tys. nowych klientów kwartalnie. XTB zakłada, że na początku 2021 roku rozpocznie działalność operacyjną na jednym z rynków azjatyckich. XTB nie jest w stanie jeszcze określić, kiedy rozpocznie działalność operacyjną w Republice Południowej Afryki.</p>	



SWIG80 i inne		+/-
BAH	<p>Rozwiązanie umowy z SsangYong Motor SK Motors, spółka zależna British Automotive Holding, zawarła porozumienie z SsangYong Motor Company w sprawie rozwiązania umowy dystrybucyjnej, na podstawie której świadczyła m.in. usługi autoryzowanego importera i dystrybutora pojazdów marki SsangYong na terytorium Polski. Zgodnie z porozumieniem umowa dystrybucyjna ulegnie rozwiązaniu z dniem 31 grudnia 2020 r.</p>	-
Geotrans	<p>Odstąpienie od emisji akcji Zarząd Geotransu zdecydował o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji akcji serii C. Firma dokona weryfikacji strategii, a inwestycje w nowe instalacje do przetwarzania odpadów zostaną zrealizowane ze środków własnych, ewentualnie kredytu bankowego. W środę spółka rozpoczęła proces budowy księgi popytu w ramach oferty akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej. Zamierzała wyemitować do 499.999 akcji.</p>	
Inno-Gene	<p>Zakończenie prac nad testem na COVID-19 Centrum Badań DNA, spółka zależna Inno-Gene, zakończyła badania badawczo-rozwojowe dotyczące opracowania testu genetycznego, identyfikującego zwiększone ryzyko do zachorowań na COVID-19 oraz wirusów grypy typu A i B. Przewidywany termin wdrożenia planowany jest na koniec grudnia 2020 roku.</p>	
Lokum Deweloper	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Lokum Deweloper zakłada, że sprzedaż w 2020 roku wyniesie 400-450 lokali, a liczba przekazanych znajdzie się w przedziale 350-400. Plan sprzedaży na 2021 rok to 800-1000 mieszkań. Potencjał rozpoznanych na 2021 rok spółka szacuje na 748 lokali, z czego na koniec września sprzedanych lub zarezerwowanych było 23 proc. Aktualny bank ziemi spółki obejmuje ok. 51 ha powierzchni we Wrocławiu i w Krakowie, co umożliwia realizację blisko 12 tys. lokali. <p>Przyszły rok może przynieść m.in. mniejszą podaż, związaną z przedłużającymi się procedurami administracyjnymi oraz dalsze wzrosty cen mieszkań. Koszty wykonawstwa i materiałów budowlanych pozostają na w miarę stabilnym poziomie.</p>	
Medicalgorithmics	<p>Liczba wniosków o płatność w listopadzie Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w listopadzie 6.610 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W październiku złożonych było 8.208 wniosków. Liczba wniosków o płatność od ubezpieczycieli w przeliczeniu na dzień roboczy w listopadzie wyniosła 348 w porównaniu do 391 wniosków w październiku, co stanowi 11-proc. spadek w ujęciu miesiąc do miesiąca.</p>	-
Pekabex	<p>Wspólna akwizycja z PFR TFI Pekabex zawarł z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI, umowę inwestycyjną dotyczącą wspólnej akwizycji za łącznie 12,25 mln euro. Pekabex nabędzie 76 proc. udziałów za 9,31 mln euro, a fundusz 24 proc. udziałów za kwotę 2,94 mln euro. Pod koniec listopada zarząd Pekabeksu zapowiadał, że przejęcie w Niemczech może być sfinalizowane w najbliższym czasie.</p>	
Pure Biologics	<p>Debiut na GPW Notowana dotychczas na NewConnect spółka Pure Biologics przejdzie 14 grudnia na rynek równoległy GPW.</p>	
Rainbow Tours	<p>Wywiad z członkiem zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Rainbow Tours widzi w ostatnich tygodniach wzrost zainteresowania klientów ofertą wyjazdową na sezon letni 2021 r. Zakłada wstępnie, że spadek ruchu latem przyszłego roku wyniesie ok. 30 proc. w stosunku do poziomu z 2019 r. Touroperator liczy jednak na dodatnią rentowność dzięki redukcji kosztów. 	

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

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



- Spółka realizuje wyjazdy w sezonie zimowym, np. na Kubę, Dominikanę, do Meksyku, do Kenii, ale sprzedaż opiera się głównie na last minute – klienci decydują się na wyjazd z niewielkim wyprzedzeniem.

Rainbow Tours wprowadził również ostatnio do swojej oferty wczasy w kraju na przyszłoroczny sezon, przygotował prawie 200 obiektów.

Simple

Wezwanie na akcje

TSS Europe wzywa do sprzedaży 4.812.160 akcji Simple, stanowiących 100 proc. w kapitale zakładowym i głosach na WZ, po cenie 13,01 zł za akcję. Zapisy rozpoczną się 5 stycznia i potrwać do 5 lutego 2021 r. do godziny 12:00 CET.

+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 7 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	3,20%	1,50%	1,60%
Wtorek, 8 grudnia 2020							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	55	44	39
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,14	-1,5 mln brk	4,15 mln brk
Środa, 9 grudnia 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	-0,50%	0,00%	0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,50%	-1,80%	-2,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik	0,30%	0,50%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik	0,80%	1,00%	2,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	15,19 mln brk	-1,5 mln brk	-0,68 mln brk
Czwartek, 10 grudnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	-5,50%	-6,50%	-6,30%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	1,60%	1,50%	1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad	1,20%	1,10%	1,20%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB				
Piątek, 11 grudnia 2020							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-5,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		0,80%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		76	76,9

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 (narastającego 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 Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.