



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-09 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

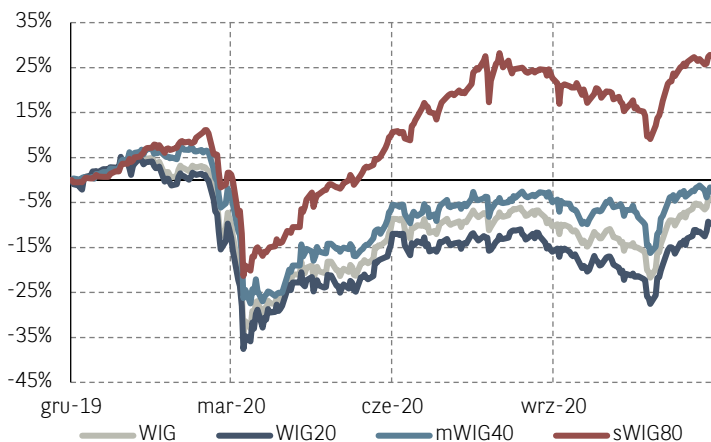
Podczas wtorkowego handlu indeksy bazowe w Europie kontynuowały poniedziałkowe mieszane nastroje – indeksy konsolidują się w okolicach kilkutygodniowych maksimów. Zdecydowanie lepiej handel wypadł za oceanem, gdzie zarówno technologiczny Nasdaq100, jak i główny indeks S&P500 zakończyły dzień umiarkowanymi wzrostami i tym samym znalazły się na nowych historycznych maksimach – to wszystko w otoczeniu przeciągających się negocjacji w Kongresie odnośnie budżetu na 2021 rok oraz kwot dodatkowego programu stymulacyjnego amerykańską gospodarkę.

W powyższym otoczeniu dobrze radził sobie krajowy rynek akcji, w szczególności segment średnich spółek – mWIG40 zyskał blisko 1,2% a motorem napędowym okazały się notowania Mercator Medical, Budimex oraz AmRest. Całkiem dobrze radziły sobie również notowania blue chips – indeks WIG20 zyskał mocne 0,60% przy obrocie na poziomie 1,6 mld PLN. Należy jednak podkreślić, że wspomniany wzrost został wypracowany mimo spadku głównego komponentu o ponad 7,0%. Przeważała CD Projekt, która wygenerowała ponad 0,7 mld PLN obrotów została zdominowana przez rosnące kursy m.in. Allegro oraz KGHM. Kurs spółki z Lubina zyskał blisko 4,0% i wyznaczył nowe historyczne maksimum na poziomie 184 PLN.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne zejdzie na boczny plan z uwagi na brak ważniejszych publikacji – inwestorzy wyczekują jutrzejszych decyzji w sprawie stopy procentowej oraz dalszych kierunków polityki monetarnej na zakończenie grudniowego posiedzenia EBC. Dodatkowo jeszcze przed czwartkowym szczytem Unii Europejskiej dość ma do spotkania premiera Włk. Brytanii z szefową Komisji Europejskiej w sprawie brexit – trudno jednak oczekiwać konkretów, biorąc pod uwagę na ciągnące się już od dawna negocjacje. Z kolei krajowi inwestorzy w dniu dzisiejszym w dalszym ciągu będą najpewniej skupieni wokół notowań CD Projekt – po wczorajszym ponad 7,0% spadku, dziś możliwe jest odreagowanie w oczekiwaniu na lepszy odbiór Cyberpunk2077 przez samych graczy względem recenzentów. Drugim tematem będzie najpewniej ogłoszone ABB w przypadku Mercator Medical, które zbiegło się ze wczorajszym blisko 15% wzrostem notowań oraz dzisiejszą zapowiedzianą publikacją wyników kwartalnych przez głównego konkurenta globalnego czyli TopGlove. Z jednej strony ABB zostanie zdecydowanie negatywnie odebrane przez inwestorów, niemniej negatywną reakcję kursu łagodzić powinny lepsze od oczekiwań wyniki malezyjskiego konkurenta.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 011,89	0,80%	10,20%	-3,15%
WIG20	1 970,27	0,60%	11,60%	-8,36%
mWIG40	3 857,05	1,18%	6,45%	-1,31%
sWIG80	15 365,55	0,62%	7,08%	27,60%
WIG20 USD	536,10	0,79%	15,30%	-5,37%
WIG20 TR	3 608,65	0,60%	11,60%	-7,81%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 702,25	0,28%	4,27%	14,60%
Nasdaq C.	12 582,77	0,50%	7,42%	40,20%
DAX	13 278,49	0,06%	1,39%	0,22%
CAC40	5 560,67	-0,23%	4,20%	-6,98%
FTSE250	19 870,49	-0,30%	5,41%	-9,20%
BUX	39 655,97	1,17%	8,58%	-13,95%
IBEX	8 227,60	-0,58%	10,30%	-13,84%
NIKKEI	26 817,94	1,33%	7,96%	13,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,351	-0,6 pb	10,7 pb	-75,6 pb
USA	0,921	-0,3 pb	-0,6 pb	-99,8 pb
Niemcy	-0,609	-2,7 pb	-12,3 pb	-103,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4482	-0,59%	-0,72%	4,56%
USD/PLN	3,6744	-0,56%	-3,09%	-3,15%
CHF/PLN	4,1329	-0,36%	-0,40%	5,41%
GBP/PLN	4,9092	-0,64%	-1,61%	-2,41%
EUR/USD	1,2106	-0,04%	2,45%	7,96%
USD/JPY	104,16	0,11%	-1,04%	-4,09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	48,84	0,10%	15,20%	-26,00%
WTI (\$/bbl)	45,60	-0,35%	13,20%	-25,32%
Złoto (\$/ozt)	1 874,90	0,48%	1,11%	23,10%
Miedź (c/lb)	349,90	-0,50%	10,90%	25,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
NANOGROUP	34,88%	CDPROJEKT	-7,08%
SWISSMED	27,74%	PRAIRIE	-4,04%
EMCINSMED	25,00%	VOTUM	-3,15%
POZBUD	21,26%	PROVIDENT	-2,69%
NANOGROUP-PDA	17,07%	SERINUS	-2,68%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1855,78	48,66%	51,05%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.12.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	742,07	44 674	-7,08%
KGHM	149,00	8 052	3,84%
PKNORLEN	126,83	13 553	0,67%
ALLEGRO	94,12	9 070	5,12%
PKOBP	87,19	7 155	-0,04%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	<p>Komentarz Zarządu CD Projekt jest zadowolony z tego, jak media branżowe przyjęły "Cyberpunk 2077".</p> <p>"Jesteśmy zadowoleni z tego jak przyjęte zostało uniwersum Cyberpunka. Gra jest ogromna i wielopłaszczyznowa - widzimy, że recenzującym dziennikarzom bardzo spodobało się Night City, gameplay, przedstawiona historia i bohaterowie. Teraz z niecierpliwością czekamy na oceny graczy".</p>	
GPW	<p>Nowy indeks GPW uruchomi w 2021 roku "Indeks Łukasiewicza" grupujący najbardziej innowacyjne spółki, notowane na giełdzie. Według wstępnych założeń w skład indeksu wejdą spółki notowane na głównym rynku GPW oraz na rynku NewConnect, które współpracują z Siecią Badawczą Łukasiewicz. Aktualizacja listy uczestników będzie przeprowadzana co pół roku. Wartości indeksu będą obliczane raz dziennie na podstawie kursów zamknięcia. Autorzy projektu zakładają, że pierwszy skład portfela indeksu zostanie opublikowany 1 kwietnia 2021 roku, w drugą rocznicę powołania Sieci Badawczej Łukasiewicz.</p>	
Inter Cars	<p>Dane operacyjne za listopad Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w listopadzie 2020 roku wyniosły 851 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 8 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 8,25 mld zł przychodów, czyli o 2,3 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w listopadzie 588 mln zł (wzrost rdr o 3,7 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 400,2 mln zł (wzrost o 0,5 proc. rdr). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA spadła w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku o 1,4 proc. do 5,84 mld zł; w Polsce spadek sprzedaży wyniósł 5,7 proc. do 3,92 mld zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w listopadzie 402,6 mln zł, o 17,2 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-listopad 2020 roku sprzedaż ta wyniosła 3,84 mld zł, co oznacza wzrost o 12 proc. rok do roku.</p>	+
Mercator Medical	<p>ABB Akcjonariusze spółki Mercator Medical chcą sprzedać w ABB do 508.000 jej akcji, stanowiących 4,79 proc. w kapitale zakładowym i uprawniających do 3,45 proc. głosów na WZ. Spółka Anabaza Ltd. z siedzibą w Nikozji chce sprzedać nie więcej niż 500.000 akcji, a Urszula Żyznowska nie więcej niż 8.000 akcji.</p>	-
PKN Orlen	<p>Emisja obligacji ESG KN Orlen zakończył budowę książki popytu i jeszcze w 2020 roku przeprowadzi emisję obligacji ESG o wartości 1 mld zł i marży na poziomie 90 punktów bazowych ponad 6-miesięczny WIBOR. Emisja skierowana była do inwestorów kwalifikowanych. Zapisy na obligacje złożyły 54 podmioty, a łączna wartość zapisów wyniosła 2,2 mld zł. Datą wykupu obligacji jest 22 grudnia 2025 r.</p>	
Tauron	<p>Zakończenie etapu modernizacji bloków w Elektrowni Łaziska Tauron zakończył główną fazę programu modernizacji bloków 200 MW w łaziskiej elektrowni. Łączna wartość wykonanych prac wyniosła prawie 100 mln zł. "Zakończenie modernizacji w Elektrowni Łaziska oznacza, że bloki 200 MW już dzisiaj spełniają rygorystyczne normy emisyjne w zakresie tlenków azotu i siarki. Dzięki temu od stycznia przyszłego roku będą mogły z powodzeniem funkcjonować w rynku mocy płynnie wchodząc w sierpieniu w okres obowiązywania nowych wymogów środowiskowych. Jesteśmy przygotowani. To ważne także z punktu widzenia bezpieczeństwa energetycznego, gdyż nasze jednostki są stabilnymi źródłami energii".</p>	
SWIG80 i inne		+/-



Ailleron	<p>Sprzedaż udziałów Software Mind</p> <p>Ailleron podpisał z funduszem private equity, zarządzanym przez Enterprise Investors, przedwstępną umowę sprzedaży udziałów i inwestycji w spółce Software Mind. Transakcja zakłada wydzielenie całego segmentu działalności Ailleron – Enterprise Services do spółki Software Mind (po uzyskaniu zgody walnego zgromadzenia akcjonariuszy Ailleron). Zgodnie z umową Enterprise Investors odkupi od Ailleron za 40 mln zł 26,7 proc. akcji Software Mind, a następnie dokapitalizuje tę spółkę kwotą 71 mln zł, co zwiększy udział funduszu do 50,2 proc.</p>	
Answear.com	<p>Zatwierdzenie prospektu przez KNF</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Answear .com, platformy cyfrowej sprzedaży odzieży, w związku z ofertą publiczną akcji serii A i D. Prospekt emisyjny zostanie upubliczniony 9 grudnia 2020 r. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami oferta obejmować będzie emisję nowych akcji oraz sprzedaż do 50 proc. pakietu akcji przez fundusz MCI Capital (MCI. TechVentures 1.0). Większościowy akcjonariusz – Fundusz Forum X, powiązany z prezesem Krzysztofem Bajołkiem oraz członkiem rady nadzorczej Arkadiuszem Bajołkiem, nie będzie uczestniczył w transakcji. Akcjonariusze zobowiążą się nie sprzedawać akcji spółki przez okres 12 miesięcy od transakcji. Obecnie 2/3 udziałów w Answear należy do funduszu inwestycyjnego powiązanego z rodziną Krzysztofa Bajołka. Od 2013 roku mniejszościowym akcjonariuszem jest MCI, który ma pozostałe ok. 1/3 udziałów. Answear informował, że chce pozyskać środki z emisji na dalszy rozwój. Poza planami ekspansji, wśród celów strategicznych spółki są: rozwój oferty produktowej, rozwój marki własnej i zwiększenie sprzedaży na obecnych rynkach.</p>	+
Kogeneracja	<p>Spór zbiorowy</p> <p>Związki zawodowe działające przy Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja zdecydowały o wszczęciu sporu zbiorowego od dnia 7 grudnia 2020 r. Spór dotyczy ustalenia wzrostu wynagrodzeń pracowników.</p>	
Oponeo.pl, Dadelo	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Oponeo. pl planuje w 2021 roku wzrost przychodów grupy, w 2020 roku mogą zostać na ubiegłorocznym poziomie blisko 1 mld zł. "Sytuacja spółki w przyszłym roku będzie uzależniona od rozwoju pandemii, ale też od kondycji gospodarki i przedsiębiorstw. Jednym z niewielu plusów pandemii jest to, że społeczeństwo przekonuje się do korzystania z e-commerce jako bezpiecznego kanału zakupowego i to powinno zapoczątkować w przyszłym roku i kolejnych latach na plus dla całej grupy Oponeo. pl". "Rok 2020 dla branży oponiarskiej, podobnie jak dla wielu innych branż, z powodu pandemii jest trudny. Rynek w Polsce spada o 18 proc. W tej sytuacji utrzymanie przychodów grupy na ubiegłorocznym poziomie blisko 1 mld zł oceniałbym jako sukces. Październik w związku z ciepłą aurą nie skłaniał do wymiany opon, podobnie było w listopadzie, dopiero jego końcówka przyniosła ochłodzenie. Grudniowa aura póki co nam sprzyja". "Zdecydowaliśmy się na wprowadzenie w tym roku spółki zależnej Dadelo na warszawską giełdę. W czwartek otrzymaliśmy informację o zatwierdzeniu przez KNF prospektu emisyjnego Dadelo. Rynek sprzedaży rowerów, części i akcesoriów rowerowych przez internet ma, moim zdaniem, ogromny potencjał rozwoju, ale będzie też wymagał dużych inwestycji. Stąd decyzja o IPO, z którego środki mają trafić na dalszy rozwój rowerowej j spółki".</p>	
PCF Group	<p>Stopa redukcji w ofercie</p> <p>Stopa redukcji w transzy detalicznej w ofercie publicznej PCF Group wyniosła prawie 98,5 proc. Spółka podała, że inwestorzy indywidualni w ofercie publicznej złożyli ponad 18 tys. zapisów na prawie 41 mln akcji. Całkowita wartość oferty publicznej PCF Group, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich akcji oferowanych, wyniesie ponad 203 mln zł brutto.</p>	



	<p>Zapisy na akcje PCF Group dla inwestorów instytucjonalnych kończą się 9 grudnia. Intencją spółki PCF Group jest debiut na GPW do końca 2020 roku.</p> <p>Cena akcji w ofercie publicznej PCF Group została ustalona na poziomie 50 zł dla inwestorów instytucjonalnych oraz 46 zł dla inwestorów indywidualnych.</p>
PGO	<p>Wezwanie do sprzedaży akcji od TDJ Equity II</p> <p>TDJ EQUITY II wezwał do sprzedaży 30.157.629 akcji PGO, stanowiących około 31,32 proc. ogólnej liczby głosów i liczby akcji w kapitale zakładowym tej spółki, po 1,25 zł za sztukę.</p> <p>Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 29 grudnia 2020 roku, a zakończenie 27 stycznia 2021 roku.</p> <p>Wzywający wraz z podmiotami wobec niego dominującymi, zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu wezwania 100 proc. głosów na WZ PGO, czyli łącznie z 64.521.000 akcji spółki, które są już w jego posiadaniu oraz 1.621.371 akcji posiadanych przez podmiot dominujący wobec wzywającego, zamierza mieć 96.300.000 akcji PGO.</p> <p>"Wzywający podjął decyzję o ogłoszeniu wezwania w szczególności w celu wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne dla osiągnięcia tego celu po przeprowadzeniu wezwania"</p>
Ryvu Therapeutics	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Ryvu Therapeutics widzi bardzo duże zainteresowanie projektem SEL120, ale nie prowadzi na razie rozmów partneringowych w tym zakresie. Rozmowy, które się toczą, dotyczą innych projektów. Zarząd liczy na podpisanie umowy w 2021 roku.</p>
Selvita	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Selvita chce, aby średnioroczne tempo wzrostu przychodów było w najbliższych latach wyższe niż zakładany w strategii poziom 20 proc.</p> <p>"W naszej strategii uśredniony wzrost organiczny (CAGR) był na poziomie 20 proc. do 2023 roku, więc widać, że ze sporą nadwyżką wchodzimy w nowy rok. Chcielibyśmy utrzymywać tę dynamikę, żeby ten CAGR do 2023 roku nie był na poziomie 20 proc., ale żeby tradycyjnie przekroczyć ten poziom i dowieźć więcej".</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, 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		0,6 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		0,1 mln brk	-0,68 mln brk
Czwartek, 10 grudnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		-6,60%	-6,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		1,50%	1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,10%	1,20%
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





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 Polskiej 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.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.