



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-08 08:09



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek drugiego tygodnia grudnia przyniósł wzrost szerokiego WIG o 0,47%, na co przede wszystkim wpływ miał rosnący o 0,56% WIG20. Segment małych spółek okazał się relatywnie lepszy osiągając wynik 0,61%, a najsłabszy pozostawał mWIG40 tracący 0,09%. Wczorajszej jak i najbliższych sesji nie można oceniać w oderwaniu od wydarzeń ostatnich pięciu tygodni, w ciągu których warszawski indeks blue chipów wzrósł o ponad 30%. Wybiecie lokalnego oporu w postaci lipcowego szczytu w ubiegłym tygodniu otworzyło drogę do dalszych wzrostów, lecz obecnie należy się spodziewać, iż nie będą one już tak jednoznaczne i dynamiczne jak do tej pory. Celem dla kupujących pozostaje rejon 2034-2096 pkt. gdzie mieści się silne zgrupowanie oporów, co może sprzyjać realizacji zysków na powyższych poziomach.

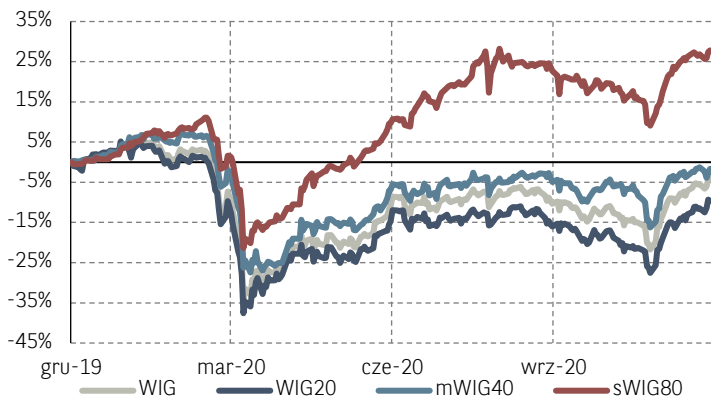
Najwięcej uwagi w dniu wczorajszym przykuwały akcje CD Projektu, które jeszcze przed południem rosnąc o niespełna 5% osiągnęły nowe historyczne maksima, co oznaczało wycenę spółki na poziomie 46,6 mld zł. Nastroje szybko jednak uległy zmianie, gdy cofnięcie mające miejsce po godzinie 11 prawdopodobnie aktywowało dużą liczbę zleceń typu stop loss doprowadzając do wyczyszczenia arkusza zleceń po stronie kupna, co przelożyło się na 13% przecenę względem osiągniętych jeszcze chwilę wcześniej szczytów. Nerwowość na akcjach CD Projektu wynika z śródojowej premiery oczekiwanej przez lata gry Cyberpunk 2077. Embargo na recenzję zostało zniesione w dniu wczorajszym.

Drugim wydarzeniem dnia była informacja, jaką Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen podał na Twitterze. Mianowicie PKN Orlen przejmuje od niemieckiej Verlagsgruppe Passau Capital Group jedną z największych grup wydawniczych w kraju - Polska Press. Polska Press posiada 20 z 24 wydawanych w Polsce dzienników regionalnych oraz blisko 120 tygodników lokalnych. Funkcjonują one w 15 z 16 województw. Według Obajtka zakup Polska Press skutecznie wzmocni sprzedaż całej Grupy ORLEN, zoptymalizuje koszty marketingowe i umożliwi dalszą rozbudowę narzędzi big data.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na S&P 500 i DAX 30 wskazują na nieznaczną przewagę strony podażowej w godzinach porannych. Ważnym zauważeniem przed sesją jest fakt, iż w dniu wczorajszym widocznie lepszy sentyment w Stanach Zjednoczonych był na Nasdaq (+0,54%) niż na S&P 500 (-0,19%), co każe zastanowić się nad zbyt szybką rotacją z sektorów technologicznych do spółek typu *value*. Lokalnie najciekawszym walorem będzie dziś CD Projekt. Opublikowane w dniu wczorajszym recenzje gry Cyberpunk 2077 na poziomie zagregowanym przez Metacritic pokazują ocenę na poziomie 91/100, jednocześnie wskazując na bardzo dużą liczbę błędów w grze. Naszym zdaniem oczekiwania znajdowały się bliżej oceny na poziomie 93 pkt, a same recenzje wskazują na nieznaczny niedosyt. Powyższe oznacza, iż naszym zdaniem na akcjach CDR w godzinach porannych może pojawić się presja sprzedających.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 55 567,38 | 0,47% | 9,33% | -3,92% |
| WIG20 | 1 958,53 | 0,56% | 10,90% | -8,91% |
| mWIG40 | 3 811,92 | -0,09% | 5,20% | -2,46% |
| sWIG80 | 15 270,23 | 0,61% | 6,42% | 26,80% |
| WIG20 USD | 531,89 | 0,55% | 14,40% | -6,12% |
| WIG20 TR | 3 587,14 | 0,56% | 10,90% | -8,36% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500 | 3 691,96 | -0,19% | 3,98% | 14,30% |
| Nasdaq C. | 12 519,95 | 0,45% | 6,88% | 39,50% |
| DAX | 13 271,00 | -0,21% | 1,34% | 0,17% |
| CAC40 | 5 573,38 | -0,64% | 4,44% | -6,77% |
| FTSE250 | 19 929,73 | -1,25% | 5,73% | -8,93% |
| BUX | 39 198,31 | -0,08% | 7,32% | -14,94% |
| IBEX | 8 275,60 | -0,57% | 10,90% | -13,34% |
| NIKKEI | 26 467,08 | -0,30% | 6,55% | 11,90% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Polska | 1,357 | -3,8 pb | 11,3 pb | -75,0 pb |
| USA | 0,924 | -4,9 pb | -0,3 pb | -99,5 pb |
| Niemcy | -0,582 | -3,5 pb | -7,1 pb | -100,8 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,4747 | 0,15% | -0,12% | 5,19% |
| USD/PLN | 3,6950 | 0,29% | -2,54% | -2,61% |
| CHF/PLN | 4,1480 | 0,37% | -0,04% | 5,80% |
| GBP/PLN | 4,9408 | -0,18% | -0,97% | -1,78% |
| EUR/USD | 1,2110 | -0,14% | 2,48% | 8,00% |
| USD/JPY | 104,05 | -0,12% | -1,15% | -4,20% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 48,79 | -0,93% | 15,10% | -26,08% |
| WTI (\$/bbl) | 45,76 | -1,08% | 13,60% | -25,06% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 866,00 | 1,41% | 0,63% | 22,50% |
| Miedź (c/lb) | 351,65 | -0,23% | 11,40% | 25,70% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.12.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|--------|
| QUMAK | 23,17% | PLAYWAY | -7,45% |
| BRASTER | 22,96% | BAHOLDING | -6,34% |
| ALTUSTFI | 11,86% | BBIDEV | -5,26% |
| ORZBIALY | 8,25% | CDPROJEKT | -5,18% |
| INTERCARS | 5,30% | TRAKCJA | -4,78% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 786,44 | 29% | 50% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 07.12.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP | 96,92 | 5 981 | -4,10% |
| CDPROJEKT | 90,74 | 7 357 | -5,18% |
| PZU | 85,68 | 4 360 | -2,40% |
| PKNORLEN | 82,21 | 4 628 | -3,39% |
| PEKAO | 58,94 | 2 923 | -1,90% |



WIG20 i mWIG40

+/-

| | |
|------------|---|
| CD Projekt | <p>Branżowe media generalnie pozytywnie oceniają "Cyberpunk 2077"</p> <p>Największe portale branżowe pozytywnie oceniają nową grę CD Projektu - średnia ocena recenzentów, według portalu Metacritic, wynosi 91 pkt na 100, co daje "Cyberpunk 2077" czwartą pozycję wśród najwyżej ocenionych gier na PC w tym roku. Redakcje, które przyznały "CP 2077" niższe oceny, wskazały m.in. na nadal obecne w grze liczne błędy.</p> |
| Lotos | <p>Zofia Paryła prezesem Grupy Lotos</p> <p>Paryła została powołana w skład zarządu spółki 25 lipca 2019 roku jako wiceprezes zarządu ds. finansowych. Na stanowisku prezesa zastąpiła Pawła Majewskiego, który 12 listopada objął stanowisko prezesa PGNiG. Prezesem Lotosu był od początku lutego 2020 roku.</p> |
| Orange | <p>Orange Polska kupuje 100 proc. udziałów Craftware</p> <p>Bluesoft, spółka zależna Orange Polska, podpisała umowę przejęcia 100 proc. udziałów firmy Craftware. Wartość przejmowanego przedsiębiorstwa może wynieść ok. 110 mln zł. Transakcja nie wymaga zgody urzędów regulacyjnych. Jak podano w komunikacie, zakup Craftware ma pomóc we wzmocnieniu działalności grupy na rynku klientów biznesowych poprzez ekspozycję na szybko rozwijający się rynek rozwiązań CRM.</p> |
| Orange | <p>Orange Polska planuje w najbliższych tygodniach rozpocząć negocjacje z inwestorami zainteresowanymi FiberCo</p> <p>Orange Polska rozpoczął w sierpniu przegląd opcji w celu potencjalnego utworzenia partnerstwa przy budowie sieci światłowodowej przez współkontrolowany podmiot (FiberCo). Główne parametry przeglądu obejmują stworzenie wehikułu o roboczej nazwie FiberCo w celu budowy sieci dostępowej FTTH do około 1,7 miliona gospodarstw domowych w Polsce, skoncentrowanej głównie w obszarach bez istniejącej infrastruktury szybkiego Internetu i wniesienie przez Orange Polska do FiberCo łączny obejmujących około 0,6 miliona gospodarstw domowych będących obecnie w zasięgu sieci FTTH (zakłada się, że obejmowałyby one dostępem hurtowym około 0,15 miliona klientów).</p> |
| PKN Orlen | <p>PKN Orlen przejmuje wydawnictwo Polska Press</p> <p>W komunikacie podano, że według badania Mediapanel Polska za listopad 2020 r., serwisy internetowe Polska Press czyta 17,4 mln użytkowników miesięcznie. Polska Press posiada 20 z 24 wydawanych w Polsce dzienników regionalnych oraz blisko 120 tygodników lokalnych. Wydawnictwo w 2019 r. osiągnęło przychody na poziomie ponad 398,4 mln zł. Portfolio grupy to także 500 witryn online, co - jak podano w komunikacie - czyni ją liderem polskiego internetu w kategorii informacja i publicystyka oraz w kategorii informacja lokalne i regionalne. Na przestrzeni ostatnich lat, liczba unikalnych użytkowników Polska Press wykazuje tendencję wzrostową, rosnąc w samym listopadzie 2020 r. 45 proc. rok do roku.</p> |

SWIG80 i inne

+/-

| | |
|-----------|--|
| Archicom | <p>Archicom kupił grunt za 32,8 mln zł pod budowę ok. 540 mieszkań</p> <p>Spółka zależna Archicomu zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 65.667 m kw., położonej w Iwinach, w powiecie wrocławskim, za 32,8 mln zł netto. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinna na około 540 lokali.</p> |
| BioMaxima | <p>BioMaxima kupuje działkę pod nowy zakład produkcyjny</p> <p>BioMaxima podpisała przedwstępną umowę zakupu nabycia nieruchomości w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Lublinie, gdzie chce wybudować nowy zakład produkcyjny. Cena netto nabywanej nieruchomości wynosi 3,94 mln zł. Zarząd przewiduje, że inwestycja w budowę nowego budynku produkcyjnego finansowana będzie w 20 proc. środkami własnymi, a w 80 proc. długiem.</p> |
| R22 | <p>Vercom z grupy R22 chce zadebiutować na GPW w I półr. 2021 r.</p> <p>Vercom, spółka z grupy R22, będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie swoich akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Debiut planowany jest na pierwszą połowę 2021 r. Vercom jest dostawcą technologii umożliwiającej integrację i</p> |

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

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



automatyzację różnych kanałów komunikacji elektronicznej. W grupie R22 odpowiada za segment CPaaS (Communication Platform as a Service), który za ostatnie dwanaście miesięcy wygenerował 96,0 mln zł przychodów oraz 23,1 mln zł EBITDA. R22 posiada 70,51 proc. udziału w kapitale zakładowym Vercom.





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------|-----------|---|
| 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, 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 | | 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 | | 0,00% | 0,50% |
| | 2:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | listopad | | -1,80% | -2,10% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | październik | | 0,50% | -0,10% |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | październik | | 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 |

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji 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.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, 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.