



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-14 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

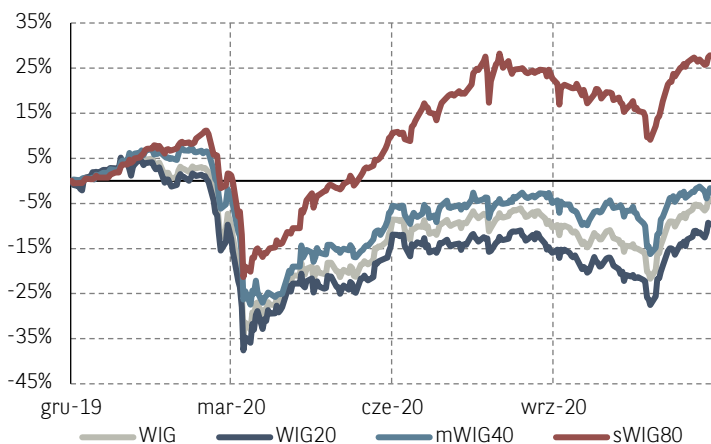
Piątek był drugim z rzędu dniem realizacji zysków na krajowym parkiecie. Motorem napędowym spadków były przede wszystkim największe spółki skupione w ramach indeksu WIG-20 wśród których negatywnie wyróżniły się przede wszystkim walory KGHM (-5,28%) oraz CD-Projekt (-11,46%). W przypadku drugiej ze spółek mieliśmy do czynienia z kontynuacją fali wyprzedzaży akcji związanej z negatywnymi opiniami dotyczącymi wydanej w zeszłym tygodniu gry „Cyberpunk 2077”. W ciągu całego tygodnia akcje spółki spadły o prawie 28% do poziomu 320 zł vs. 460 zł w miniony poniedziałek. Sam WIG20 zyskał jednak w ciągu całego, zeszłego tygodnia symboliczne 0,16%. Przejście kapitału w stronę bardziej bezpiecznych aktywów było również widoczne po zachowaniu notowań walut i surowców. Amerykański dolar zyskał w stosunku do polskiego złotego ponad 0,6%, a ropa naftowa WTI spadła o prawie 0,5%.

W Stanach Zjednoczonych, piątkową sesję na głównych indeksach akcji charakteryzowała niska zmienność, choć warto zauważyć, że zarówno S&P500 jak i Nasdaq Composite odnotowały tygodniowe spadki na poziomie ponad 0,5%. Rynki wciąż niepokoją przedłużające się negocjacje handlowe między Unią Europejską a Wielką Brytanią ws. Brexitu oraz kwestie potencjalnego przegłosowania pakietu stymulacyjnego w USA. Przewodnicząca Izby Reprezentantów - Nancy Pelosi zasugerowała w piątek, że spór o pakiet fiskalny może przeciągnąć się poza Boże Narodzenie. Z kolei w niedzielę, Brytyjski premier Boris Johnson oświadczył w, że stanowiska Wielkiej Brytanii i Unii Europejskiej nadal pozostają bardzo odległe w kluczowych sprawach jednak negocjacje w tej sprawie będą nadal kontynuowane.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po porannym zachowaniu rynków akcji widać pewne odbudowanie pozytywnych nastrojów wśród inwestorów. Japoński Nikkei225 notuje wzrosty w okolicach +0,3%, a kontrakty terminowe na DAX30 oraz S&P500 są również kwotowane blisko tych poziomów. Powyższe implikuje wg nas dodatnie otwarcie handlu na GPW w Warszawie. W bieżącym tygodniu poznamy większość listopadowych danych makroekonomicznych z Polski. Między innymi we wtorek opublikowany zostanie ostateczny szacunek inflacji CPI w listopadzie (konsensus 3,0% r/r), kolejnego dnia NBP poda wysokość inflacji bazowej (konsensus 4,2% r/r). W czwartek i piątek poznamy odpowiednio dane z rynku pracy oraz produkcji przemysłowej. Na szerokim rynku w centrum uwagi mogą znaleźć się śródowne, wstępne publikacje indeksów PMI dla przemysłu i usług dla głównych gospodarek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 501,03	-1,30%	8,34%	-4,03%
WIG20	1 950,85	-1,67%	10,10%	-9,27%
mWIG40	3 772,13	-0,97%	2,28%	-3,48%
sWIG80	15 425,44	0,22%	5,48%	28,10%
WIG20 USD	532,01	-2,02%	14,00%	-6,09%
WIG20 TR	3 573,08	-1,67%	10,10%	-8,72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 663,46	-0,13%	2,54%	13,40%
Nasdaq C.	12 377,87	-0,23%	5,02%	38,00%
DAX	13 114,30	-1,36%	-0,77%	-1,02%
CAC40	5 507,55	-0,76%	1,14%	-7,87%
FTSE250	19 622,15	-0,68%	1,46%	-10,33%
BUX	41 263,67	0,39%	8,46%	-10,46%
IBEX	8 063,10	-1,46%	3,46%	-15,56%
NIKKEI	26 732,44	0,30%	3,19%	13,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,341	-1,9 pb	11,6 pb	-76,6 pb
USA	0,898	-0,8 pb	1,5 pb	-102,1 pb
Niemcy	-0,636	-3,2 pb	-8,7 pb	-106,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4455	0,41%	-0,84%	4,50%
USD/PLN	3,6692	0,62%	-3,61%	-3,28%
CHF/PLN	4,1262	0,26%	-0,59%	5,24%
GBP/PLN	4,8524	0,04%	-3,59%	-3,54%
EUR/USD	1,2116	-0,21%	2,87%	8,05%
USD/JPY	104,04	-0,19%	-1,31%	-4,20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	49,97	-0,56%	14,10%	-24,29%
WTI (\$/bbl)	46,57	-0,45%	12,40%	-23,73%
Złoto (\$/ozt)	1 843,60	0,34%	-0,97%	21,00%
Miedź (c/lb)	352,80	-1,34%	12,60%	26,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
KREC	14,40%	CDPROJEKT	-11,46%
PCCEXOL	8,76%	IMPERA	-10,50%
BIOMEDLUB	4,88%	ELZAB	-8,11%
STALPROFI	3,87%	NANOGROUP	-6,67%
VOTUM	3,57%	NOVITA	-6,16%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2437,40	78,83%	20,86%

NAJWIĘKSZE OBROTY 11.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	1261,52	81 923	-11,46%
KGHM	136,45	7 710	-5,28%
PKNORLEN	128,79	10 722	-0,06%
ALLEGRO	102,86	7 203	1,40%
PEKAO	77,77	7 378	-1,55%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD-Projekt	Negatywne oceny „Cyberpunk 2077” graczy na konsolach Gracze konsolowi negatywnie oceniają "Cyberpunk 2077" - średnia pierwszych ocen na portalu Metacritic dla wersji gry na Sony PlayStation 4 wynosi 1,8 pkt, a wersji na Microsoft Xbox One to 2,1 pkt, w dziesięciostopniowej skali.	—
Kernel	Dywidenda Akcjonariusze Kernela zdecydowali 10 grudnia o wypłacie 0,42 USD dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2020 roku - poinformowała spółka w uchwałach walnego zgromadzenia.	
PGNiG/PGE	Nabycie aktywów CEZ PGNiG i PGE złożyły wspólnie ofertę niewiążącą na nabycie polskich aktywów Grupy CEZ. Przedmiotem transakcji są spółki zależne CEZ, które prowadzą działalność związaną z wytwarzaniem i sprzedażą ciepła oraz energii elektrycznej w Polsce (CEZ Skawina oraz CEZ Chorzów), a także świadczą usługi wspierające w zakresie: gospodarowania ubocznymi produktami spalania, komunikacji, tradingu oraz obsługi korporacyjnej (CEZ Produkty Energetyczne oraz CEZ Polska). Jak podano, partnerzy będą kontynuować wspólne prace zmierzające do złożenia oferty wiążącej.	
PZU	Potencjalne przejęcie aktywów Aviva w Polsce Brytyjska firma ubezpieczeniowa Aviva szuka chętnych na kupno swoich aktywów w Polsce - poinformowała agencja Bloomberg, powołując się na nieoficjalne informacje. Według rozmówców agencji, cena mogłaby sięgnąć 1,5 mld euro. Sprzedaż może rozpocząć się w styczniu, a wśród potencjalnych zainteresowanych Bloomberg wymienia Allianz, Generali, NN, a także PZU.	

SWIG80 i inne

+/-

Dadelo	Podsumowanie oferty Ostateczna cena akcji w ofercie publicznej Dadelo została ustalona na poziomie 18 zł, co odpowiada ustalonej wcześniej cenie maksymalnej. Ostateczna liczba akcji oferowanych została ustalona na 4,6 mln sztuk.	
Elemental Holding	Finansowanie Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju udzieli spółce Elemental Holding długoterminowego finansowania w wysokości do 25 mln euro.	
Idea Bank	Brak sprzeciwu BFG do transakcji Bankowy Fundusz Gwarancyjny nie wniósł sprzeciwu wobec planów Idea Banku zakładających zamianę 7.009.055 akcji Idea Money na 6.547 akcji Noble Funds TFI, posiadanych przez RB Investcom. Był to jeden z warunków zawieszających transakcję.	
Impel	Wezwanie na akcje Czeska spółka Nutit wezwała do sprzedaży 1.982.531 akcji Impela, stanowiących 15,41% kapitału, oferując za jedną akcję 13 zł. W wyniku wezwania wzywający wraz z innymi stronami porozumienia chcą mieć 100% akcji Impela i wycofać spółkę z giełdy.	
ZUE	Umowa Grupa ZUE podpisała z Urzędem Miasta Szczecin umowę na przebudowę odcinka torowiska tramwajowego wraz z siecią trakcyjną. Wartość kontraktu wynosi 141,8 mln zł netto, czyli 174,4 mln zł brutto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 14 grudnia 2020		
	CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu na udziałach spółki CCC Shoes&Bags Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na zmiany w akcie założycielskim spółki CCC Shoes&Bags Sp. z o.o. oraz umowy spółki CCC.eu Sp. z o.o.
	COALENERG	ZWZA
	DAELO	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	FON	ZWZA ws. m.in. z pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
	GLCOSMED	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany ostatecznej daty wykupu obligacji zamiennych serii A oraz serii C.
	PURE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 185.400 akcji serii A, 296.500 akcji serii B1, 544.100 akcji serii B2, 146.410 akcji serii C, 481.590 akcji serii D, 600.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E. Wykluczenie z obrotu na NC akcji serii A, B1, B2, C i D.
	SILVAIR-REGS	NWZA ws. zmiany zmienionego aktu założycielskiego spółki („Akt Założycielski”) w celu podwyższenia docelowej liczby akcji zwykłych oraz zatwierdzenia podwyższenia liczby akcji zwykłych zarezerwowanych do wyemitowania w ramach planu akcyjnego (2016 Stock Plan).
	TOYA	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
	TRANSPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	ZYWIEC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 16 zł na akcję.
wtorek 15 grudnia 2020		
	EUROCASH	NWZA ws. połączenia Eurocash S.A. i Miła Holding S.A.
	IDEABANK	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia indywidualnej i kolektywnej oceny odpowiedzialności członków RN.
	NOVITA	Wypłata dywidendy 10,80 zł na akcję.
	SERINUS	NWZA
środa 16 grudnia 2020		
	ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto w kwocie osiągniętego w roku obrotowym 2019/2020 zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 roku.
	CDRL	Wypłata dywidendy 1,05 zł na akcję.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2020 w wysokości 0,04 zł na akcję.
	MIRACULUM	NWZA ws. upoważnienia zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu, dalszego istnienia spółki oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	PRAGMAFA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 24,50 zł za akcję na okaziciela i 18,10 zł za akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Polish Enterprise Funds.
	TSGAMES	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany statutu.
czwartek 17 grudnia 2020		
	ANSWEAR	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych.
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję.
	ASMGROUP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę ustanowionego zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie.
	DAELO	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	DEBICA	Wypłata dywidendy 4,08 zł na akcję.



K2INTERNT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych i akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego, zmiany statutu oraz uchylenia uchwały nr 3 NWZ z 18 listopada 2020 r.
SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
TARCZYNSKI	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na udzielenie przez Tarczyński S.A. dla akcjonariuszy spółki – pani Elżbiety Tarczyńskiej i pana Jacka Tarczyńskiego pożyczki w kwocie po 1 000.000,00 zł dla każdego z nich.

piątek 18 grudnia 2020

ANSWEAR	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
CPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
DADELO	Przydział akcji oferowanych.
HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2019/2020.
IDEABANK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
KOGENERA	NWZA ws. zmiany statutu.
KRVITAMIN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
MERCOR	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
SANWIL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego, trwające od 01.04.2020 r. do 30.09.2020 r.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 grudnia 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		1,80%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-4,50%	-6,80%
Wtorek, 15 grudnia 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad			6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			4,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		3,00%	3,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień		0,60%	0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,50%	1,10%
Środa, 16 grudnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,10%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,70%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-1,40%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		49,6	49,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		38,7	38,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		56,5	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		44	46
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		53,1	53,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		41,5	41,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			24,0 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-0,10%	0,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień			56,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień			58,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			15,19 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		0-0,25% %	0-0,25% %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 17 grudnia 2020							
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad			-1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad			4,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad		-0,30%	-0,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		21,7	26,3
Piątek, 18 grudnia 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			-0,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		-0,90%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		-3,00%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			5,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		2,00%	1,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		90,3	90,7

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-2,50%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-170,5 mld
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,50%	0,70%





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 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 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
- Sprzedaż 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-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 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.