



KOMENTARZ PORANNY

2020-12-16 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

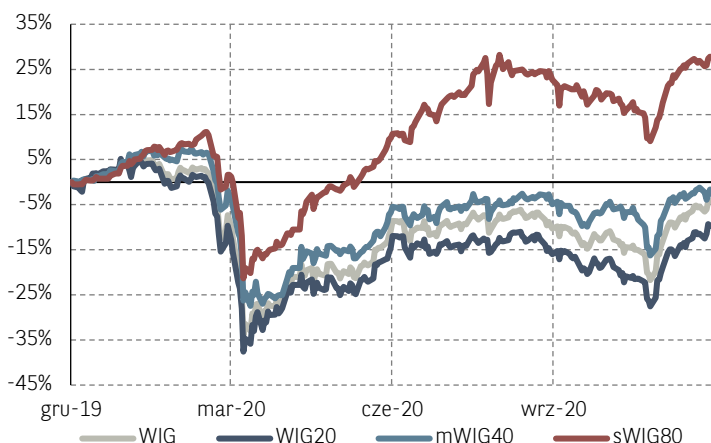
Po okresie kilku dni, w których wydarzenia na warszawskiej giełdzie stały pod znakiem wyprzedzały akcji CD Projektu, wtorkowa sesja stanowiła próbę wyjścia z cienia największego w Polsce producenta gier. Po poniedziałkowym epicentrum krachu na notowaniach CDR, które wynikało z opublikowania recenzji gry Cyberpunk 2077 na konsolę, w dniu wczorajszym notowania konsolidowały w okolicach poziomu 300 zł, pozwalając inwestorom z większą uwagą spoglądać na inne walory. Zdecydowanie wśród akcji wzbudzających duże emocje na pierwszym planie w dniu wczorajszym znalazły się walory spółki Mercator Medical, które w poniedziałek traciły 19,53%, aby w dniu wczorajszym zyskać 19,88%. Podczas gdy przyczyną poniedziałkowej wyprzedzały był raport JP Morgan, w którym bank obniżył wyceny akcji branżowych konkurentów polskiej spółki, tak w dniu wczorajszym pozytywnie oddziaływała wiadomość o rozpoczęciu skupu akcji własnych oraz komentarze zarządu, który wskazuje na dalszy wzrost cen rękawic i utrzymanie wysokich marż.

Warszawski parkiet zakończył ostatecznie dzień wzrostami. Szeroki WIG wzrósł o 0,84%, przy relatywnej sile segmentu średnich spółek (mWIG40 +1,04%) i słabszej sile małych spółek (sWIG80 +0,42%). Kluczowy WIG20 zyskał 0,86% kończąc krótką serię trzech spadkowych sesji pod rząd. Ostatnia przecena indeksu blue chipów obecnie jawi się jedynie jako realizacja zysków i zwykła korekta po dynamicznej fali wzrostowej z ostatniego miesiąca. Powyższe wspiera bliskość oporu w rejonie poziomu 2040 pkt., gdzie może aktywizować się strona podażyowa. Niemniej jednak dopóki notowania znajdują się powyżej poziomu 1884 pkt., czyli powyżej lipcowego ekstremum, które obecnie stanowi kluczowe wsparcie, dopóty lokalnie obowiązuje trend wzrostowy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się pod dyktando strony popytowej, co potwierdza optymistyczne nastroje obserwowane w dniu wczorajszym na Wall Street. Notowania kontraktów terminowych na niemiecki DAX30 również to potwierdzają wzrostami o 0,3%, co powinno przełożyć się na nieznacznie pozytywne otwarcie notowań w Warszawie. Jednocześnie należy mieć na uwadze, iż wieczorem w dniu dzisiejszym poznamy najnowszą decyzję Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, a w piątek ma miejsce rozliczanie serii instrumentów pochodnych, po czym nastąpią 2 tygodnie specyficznego okresu, na który składają się święta Bożego Narodzenia i Nowego Roku, w którym to obrót zwyczajowo pozostaje niższy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|---------|-----------|
| WIG | 55 614,04 | 0,84% | 7,09% | -3,84% |
| WIG20 | 1 955,69 | 0,86% | 8,71% | -9,04% |
| mWIG40 | 3 768,34 | 1,04% | 1,54% | -3,58% |
| sWIG80 | 15 383,11 | 0,42% | 4,07% | 27,70% |
| WIG20 USD | 535,90 | 1,12% | 12,50% | -5,41% |
| WIG20 TR | 3 581,95 | 0,86% | 8,71% | -8,49% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 3 694,62 | 1,29% | 1,87% | 14,40% |
| Nasdaq C. | 12 595,06 | 1,25% | 5,63% | 40,40% |
| DAX | 13 362,87 | 1,06% | 1,71% | 0,86% |
| CAC40 | 5 530,31 | 0,04% | 1,08% | -7,49% |
| FTSE250 | 19 852,39 | 0,45% | 1,25% | -9,28% |
| BUX | 41 894,09 | -0,18% | 12,00% | -9,09% |
| IBEX | 8 152,40 | 0,14% | 2,08% | -14,63% |
| NIKKEI | 26 757,40 | 0,26% | 3,28% | 13,10% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 1,252 | -6,3 pb | 6,5 pb | -85,5 pb |
| USA | 0,911 | 1,6 pb | 0,3 pb | -100,8 pb |
| Niemcy | -0,613 | 0,9 pb | -5,0 pb | -103,9 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,4395 | -0,04% | -0,67% | 4,36% |
| USD/PLN | 3,6535 | -0,09% | -3,08% | -3,70% |
| CHF/PLN | 4,1249 | 0,01% | -0,14% | 5,21% |
| GBP/PLN | 4,9145 | 0,82% | -1,20% | -2,31% |
| EUR/USD | 1,2151 | 0,05% | 2,49% | 8,37% |
| USD/JPY | 103,69 | -0,33% | -0,86% | -4,53% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 50,76 | 0,93% | 15,80% | -23,09% |
| WTI (\$/bbl) | 47,62 | 1,34% | 15,20% | -22,01% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 855,30 | 1,27% | -1,72% | 21,80% |
| Miedź (c/lb) | 354,45 | 0,51% | 10,00% | 26,70% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.12.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|---------------|--------|-----------|--------|
| MERCATOR | 19,88% | GETINOBLE | -4,96% |
| KCI | 14,29% | PROTEKTOR | -4,84% |
| ORZBIALY | 11,45% | URSUS | -4,81% |
| APSENERGY | 11,45% | ARCTIC | -4,07% |
| NANOGROUP-PDA | 9,22% | PRAIRIE | -4,05% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|------------------------------|--------------|------------|-----------|
| GPW | 1844,20 | 16,25% | 82,79% |
| NAJWIĘKSZE OBROTY 15.12.2020 | | | |
| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
| CDPROJEKT | 798,47 | 52 347 | 1,32% |
| ALLEGRO | 154,67 | 10 928 | 1,52% |
| MERCATOR | 131,25 | 11 317 | 19,88% |
| KGHM | 109,53 | 5 632 | 4,55% |
| PZU | 75,76 | 6 036 | 0,07% |



WIG20 i mWIG40

+/-

JSW **JSW podpisała z PFR i wierzycielami finansowymi umowę międzywierzycielską**
JSW zawarła umowę międzywierzycielską z Polskim Funduszem Rozwoju oraz wierzycielami finansowym spółki, będącymi stroną umowy z kwietnia 2019 roku. Jak podano, podpisana umowa jest spełnieniem głównego warunku zawieszającego, uprawniającego do wypłaty na rzecz JSW przez PFR pożyczki płynnościowej w kwocie 1 mld zł. Podpisanie umowy stanowi również spełnienie głównego warunku zawieszającego wypłatę środków z pożyczki preferencyjnej w kwocie 173,6 mln zł. JSW poinformowała, że podpisanie umowy pożyczki preferencyjnej powinno nastąpić niezwłocznie po uzgodnieniu jej treści. Jak wcześniej informowano, JSW wnioskuje do PFR o 750 mln zł pożyczki preferencyjnej. Wypłata pożyczki preferencyjnej, podobnie jak udzielonej spółce pożyczki płynnościowej, ma nastąpić nie później niż do końca 2020 roku. Termin spłaty zobowiązań to 30 września 2024 r. Jednocześnie JSW może zwrócić się do PFR z wnioskiem o umorzenie części pożyczki preferencyjnej.

Mercator Medical **Mercator Medical obserwuje dalszy wzrost cen rękawic i bardzo wysokie marże w IV kw.**
Mercator Medical obserwuje w czwartym kwartale 2020 roku dalszy wzrost cen rękawic i bardzo wysokie marże. Spółka nie widzi oznak odwrócenia pozytywnych trendów i spodziewa się, że także w 2021 roku ceny i marże będą "interesujące".

+

SWIG80 i inne

+/-

BOŚ **BFG wyznaczył dla BOŚ poziom MREL na 13,16 proc. funduszy własnych i zobowiązań**
Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył Bankowi Ochrony Środowiska docelowy skonsolidowany poziom MREL na 13,16 proc. sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem, czyli 16,23 proc. łącznej ekspozycji na ryzyko. Jednocześnie została wyznaczona ścieżka dojścia, zgodnie z którą na koniec 2021 r. oraz na koniec 2022 r. MREL w odniesieniu do funduszy własnych i zobowiązań wynosi odpowiednio: 11,04 proc. i 12,10 proc. (co odpowiada kolejno: 13,63 proc. i 14,93 proc. łącznej ekspozycji na ryzyko).

Idea Bank **Idea Bank wnioskuje do KNF o uchylenie decyzji nakładającej na bank 10 mln zł kary**
Komisja Nadzoru Finansowego, decyzją z 30 listopada, nałożyła na Idea Bank karę w wysokości 10 mln zł. KNF podawała, że kara została nałożona m.in. z powodu naruszenia statutu Idea Banku poprzez wykonywanie czynności spoza katalogu czynności wskazanych w statucie, stworzenia zagrożenia dla interesów uczestników obrotu instrumentami finansowymi w związku z wystąpieniem szeregu nieprawidłowości związanych ze sposobem dystrybucji instrumentów finansowych. Idea Bank podał we wtorek, że decyzja KNF została zaskarżona przez bank w całości. Jako podstawę wniosku wskazano m.in. naruszenia przepisów postępowania administracyjnego.

Idea Bank **Akcjonariusze Idea Banku zdecydują o emisji 35-100 mln akcji s. P**
Akcjonariusze Idea Banku zdecydują 16 marca 2021 roku o emisji w trybie subskrypcji prywatnej od 35 do 100 mln akcji serii P z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, po cenie emisyjnej 2 zł za akcję - podał bank w projektach uchwał na NWZ. Idea Bank podał, że akcje serii P zostaną zaoferowane spółkom LC Corp i Getin Holding, z którymi bank nie później niż do 31 marca 2021 r. zawrze umowy objęcia akcji. Projekt uchwały przewiduje, że wpłaty na akcje serii P, które zostaną zaoferowane spółce LC Corp, zostaną dokonane przez potrącenie wierzytelności banku o zapłatę ceny emisyjnej tych akcji z wierzytelnością o zapłatę ceny sprzedaży akcji spółki Idea Getin Leasing. Idea Bank podał, że przeprowadzenie emisji akcji jest elementem działań naprawczych prowadzonych przez bank, ukierunkowanych na poprawę jego sytuacji kapitałowej.

Idea Bank **Idea Bank skierował do Getin Holding ofertę nabycia 12,5 mln akcji s. O**
Idea Bank skierował do Getin Holding ofertę nabycia w trybie subskrypcji prywatnej 12,5 mln akcji imiennych serii O, po cenie emisyjnej 2 zł za akcję. Oferta może zostać przyjęta przez Getin Holding w terminie do 20 grudnia 2020 r. W październiku akcjonariusze Idea Banku zdecydowali o emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru. Akcje miały zostać zaoferowane do objęcia spółkom



Getin Holding oraz LC Corp B.V. We wtorek LC Corp zawiadomił bank, że nie będzie uczestniczył w objęciu akcji.





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------|------------|--|
| 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. |
| | 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. |
| | DAELO | 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 | Wypłata 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 | 2,10% | 2,00% | -0,40% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | październik | -3,80% | -4,40% | -6,80% |
| Wtorek, 15 grudnia 2020 | | | | | | | |
| | 3:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa (r/r) | listopad | 7,00% | 7,00% | 6,90% |
| | 3:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna (r/r) | listopad | 5,00% | 5,10% | 4,30% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI fin. (r/r) | listopad | 3,00% | 3,00% | 3,10% |
| | 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa (m/m) | listopad | 0,40% | 0,50% | 1,10% |
| Środa, 16 grudnia 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | listopad | 0,30% | 0,70% | 0,70% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | listopad | -0,80% | -0,90% | -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 | | 22,1 mld | 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 | | 55,7 | 56,7 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług wst. | grudzień | | 55,9 | 58,4 |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -0,7 mln brk | 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 | | -1,50% | -1,00% |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | listopad | | 4,70% | 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 | | -0,60% | -0,70% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | listopad | | -3,00% | 1,20% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | listopad | | 2,80% | 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 |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | listopad | | 0,50% | 0,70% |

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 MAKLERSKIE

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 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 i Projektów | Telefon: | Adres e-mail: |
|------------------------------|--------------------|--|
| Marek Jaczewski | 601 364 945 | marek.jaczewski@bnpparibas.pl |
| Paulina Sołdaj | 691 333 152 | paulina.soldaj@bnpparibas.pl |
| Damian Sieńko | 691 333 562 | damian.sienko@bnpparibas.pl |
| Beata Skóra-Bydgoska | 722 375 391 | beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl |

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- 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 dotoczyło 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.