



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-18 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

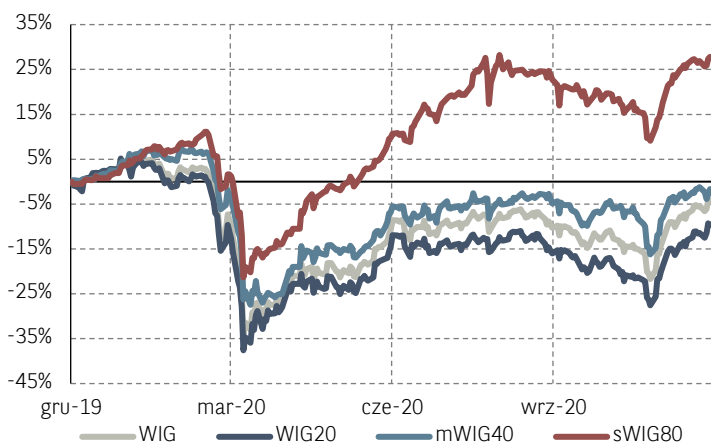
Czwartkową sesję na warszawskim parkiecie możemy podzielić na dwa etapy. Do godzin popołudniowych wyglądało na to, że będzie to trzeci z rzędu udany dzień handlu dla krajowych inwestorów. Mocny zwrot w przebiegu sesji miał miejsce po godzinie 15:00, gdzie rynek doświadczył szybkiego obsunięcia indeksów, a prym do końca dnia wiodła strona podaźowa rynku. Powyższe korespondowało z ogłoszoną w tym samym czasie decyzją Ministra Zdrowia o wprowadzeniu narodowej kwarantanny od 28 grudnia do 17 stycznia 2021 roku (w tym zamknięcia galerii handlowych). Ww. oświadczenie wpłynęło na natychmiastowy wzrost awersji do ryzyka i wyprzedzą aktywów udziałowych. Szczególnie dotknięte okazały się walory spółek, które w ostatnim czasie mocno zyskiwały po marcowo-kwietniowej wyprzedzą, takich jak np. banki.

Odmienne nastroje panowały w Stanach Zjednoczonych. Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami, a wszystkie główne indeksy - Dow Jones, S&P 500 i Nasdaq - ustanowiły historyczne rekordy. Z punktu widzenia stóp zwrotu ww. indeksów, widoczna była relatywna przewaga spółek technologicznych względem pozostałych sektorów. Najważniejszym tematem mogącym wspierać wyceny ryzykownych aktywów w tym obszarze geograficznym pozostaje kwestia uchwalenia kolejnego programu pomocowego mającego na celu pomoc w zakresie wyjścia z obecnej recesji związanej z pandemią COVID-19. Przywódcy partii Demokratów i Republikanów oświadczyli w środę o bliskim porozumieniu w sprawie kolejnego pakietu pomocy w wysokości 900 mld dolarów. Ma on uwzględniać min. wsparcie dla rodzin w wysokości ok. 600-700 dolarów na osobę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych sytuacja na rynkach akcji wygląda umiarkowanie negatywnie. Japoński Nikkei225 zakończył handel z ponad 0,15% stratą, a kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są również kwotowane na ujemnych poziomach. W związku z tym spodziewamy się podobnego otwarcia krajowego rynku akcji. Dla WIG-u20 ważne wsparcie znajduje się obecnie w strefie 1916 punktów, a przebicie tego poziomu może implikować dalsze spadki indeksu. Z kolei krótkoterminowy opór można wyznaczyć na poziomie 2024 punktów (górnny knot świecy wzrostowej z 9 grudnia). Wśród krajowych danych makro warto dziś zwrócić uwagę na odczyt produkcji przemysłowej za listopad, które mogą rzucić trochę światła na stan sektora w obliczu drugiego miesiąca restrykcji mających zapobiegać rozprzestnieniu się COVID-19. Pomimo niekorzystnego otoczenia, rynek oczekuje wzrostu produkcji r/r o 3%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 176,07	-0,59%	8,49%	-2,86%
WIG20	1 975,76	-0,48%	10,20%	-8,11%
mWIG40	3 821,94	-0,98%	3,35%	-2,21%
sWIG80	15 366,57	-0,57%	3,80%	27,60%
WIG20 USD	545,21	0,13%	15,10%	-3,76%
WIG20 TR	3 618,70	-0,48%	10,20%	-7,56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 722,48	0,58%	3,13%	15,20%
Nasdaq C.	12 764,75	0,84%	7,27%	42,30%
DAX	13 667,25	0,75%	4,06%	3,16%
CAC40	5 549,46	0,03%	1,21%	-7,17%
FTSE250	20 296,04	0,99%	4,00%	-7,25%
BUX	42 088,03	0,42%	12,30%	-8,67%
IBEX	8 153,40	0,17%	2,76%	-14,62%
NIKKEI	26 763,39	-0,16%	4,02%	13,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,244	-3,8 pb	5,2 pb	-86,3 pb
USA	0,935	1,5 pb	7,3 pb	-98,4 pb
Niemcy	-0,572	-0,4 pb	0,0 pb	-99,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4393	0,02%	-1,10%	4,36%
USD/PLN	3,6188	-0,54%	-4,35%	-4,61%
CHF/PLN	4,0926	-0,43%	-1,42%	4,38%
GBP/PLN	4,9165	0,07%	-2,03%	-2,27%
EUR/USD	1,2267	0,57%	3,40%	9,40%
USD/JPY	103,11	-0,33%	-1,04%	-5,06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,50	0,82%	17,70%	-21,97%
WTI (\$/bbl)	48,36	1,13%	16,70%	-20,80%
Złoto (\$/ozt)	1 890,40	1,68%	0,28%	24,10%
Miedź (c/lb)	360,15	1,19%	12,60%	28,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	34,02%	K2INTERNT	-7,56%
VENTUREIN	19,05%	HERKULES	-6,46%
ZASTAL	14,09%	RAFAKO	-6,04%
06MAGNA	10,00%	RAINBOW	-5,98%
ACTION	9,92%	MONNARI	-5,71%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1821,56	48,94%	50,87%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	331,13	20 422	3,07%
PZU	228,05	17 213	4,78%
PKOBP	144,06	10 494	-3,52%
PKNORLEN	135,40	11 088	-2,60%
PEKAO	125,10	11 158	-5,16%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40		+/-
CD-Projekt	<p>Wstrzymanie dystrybucji „Cyberpunk 2077” w PlayStation Store</p> <p>Sony Interactive Entertainment podjęło decyzję odnośnie usunięcia do odwołania cyfrowej wersji gry Cyberpunk 2077 ze sprzedaży z PlayStation Store. Decyzja podjęta została po konsultacjach Spółki z przedstawicielami SIE dotyczących umożliwienia realizacji zwrotu gry osobom które zakupiły ją w wersji cyfrowej poprzez PlayStation Store i chciałyby dokonać jej zwrotu. Wszystkie dotychczas sprzedane poprzez PlayStation Store cyfrowe egzemplarze gry pozostają dostępne do użytkowania przez dotychczasowych nabywców.</p>	-
Energa	<p>Zatwierdzenie taryf</p> <p>Prezes URE zatwierdził taryfy na sprzedaż energii przez Energa Obrót na 2021 rok. W wyniku wnioskowanej przez spółkę i zatwierdzonej przez urząd nowej taryfy, rachunki odbiorców w gospodarstwach domowych kupujących energię od tego sprzedawcy będą wyższe o ok. 3,6% - poinformował URE w komunikacie.</p>	
Kęty	<p>Strategia do 2025 roku – komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Kęty nie wyklucza dezinwestycji w Segmencie Opakowań Giętkich, ale obecnie koncentruje się na badaniu rynku i ocenie wartości segmentu. Początkowy etap tego procesu zarząd chciałby przeprowadzić w pierwszym kwartale 2021 r. - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas czwartkowej wideokonferencji. • Grupa chce połowę planowanych w strategii na lata 2021-25 wydatków inwestycyjnych wydać w pierwszych dwóch latach jej realizacji. Pierwsze efekty inwestycji powinny pojawić się w latach 2022-23. • Grupa chce przede wszystkim zwiększać sprzedaż eksportową. W skali grupy dynamika wzrostu sprzedaży eksportowej ma być dwukrotnie wyższa od krajowej. 	
PGNiG	<p>Zatwierdzenie taryf detalicznych</p> <p>Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę dla spółki PGNiG Obrót Detaliczny. Obniżka ceny za paliwo gazowe w stosunku do dotychczasowej taryfy dla wszystkich grup taryfowych wynosi 4,5%.</p>	
PKO BP	<p>KNF – obniżka dodatkowego buforu kapitałowego</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła wysokość dodatkowego wymogu kapitałowego PKO BP w celu zabezpieczenia ryzyka kredytów walutowych. Bufor ma wynosić 0,24 pkt. proc. funduszy własnych ponad wartość współczynnika kapitałowego. Wcześniej było to 0,36 pkt. proc.</p>	
PZU	<p>Dywidenda</p> <p>PZU jest zadowolony z zaprezentowanego przez KNF podejścia do możliwości dystrybucji zysku, chce pozostać spółką dywidendową i wypłacić akcjonariuszom jak najwyższą dywidendę - poinformował członek zarządu ds. finansowych Tomasz Kulik.</p>	
WIG-deweloperzy	<p>Centra handlowe - lockdown</p> <p>Polska Rada Centrów Handlowych jest zaskoczona decyzją o częściowym zamknięciu galerii handlowych, trzeci lockdown jest dla branży ciężkim ciosem, a konsekwencje tej decyzji odczuje sektor finansowy, ponieważ sektor handlowy nie będzie w stanie realizować zobowiązań finansowych względem podmiotów zewnętrznych - podała PRCH w komunikacie prasowym.</p>	-
SWIG80 i inne		+/-
Action	<p>Zatwierdzenie układu przez sąd</p> <p>Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił zażalenie Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego na postanowienie Sądu Rejonowego o zatwierdzeniu układu w Action, co oznacza, że układ w postępowaniu restrukturyzacyjnym został prawomocnie zatwierdzony.</p>	
Global Cosmed	<p>Podwyższenie prognoz</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.



Grupa Global Cosmed podniosła prognozę EBITDA w 2020 roku do 35 mln zł z 28 mln zł prognozowanych wcześniej. Przychody mają wynieść 356 mln zł wobec 348 mln zł zakładanych poprzednio.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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.
poniedziałek 21 grudnia 2020		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	AWBUD	NWZA ws. uchyleneia uchwał NWZA nr 14/2019, 15/2019, 16/2019, 17/2019, 18/2019 z 25 marca 2019 r., uchyleneia uchwały ZWZA nr 14/2019 z 28 czerwca 2019 r., udzielenia absolutorium członkom zarządu i RN.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	OPENFIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	OPTEAM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 14,98 zł na akcję.
	POLNORD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
	YOLO	NWZA ws. zmiany statutu.
	ZYWIEC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 16 zł na akcję.
wtorek 22 grudnia 2020		
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2019 r. - 30.06.2020 r.
	ANSWEAR	Zakończenie przyjmowania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
	OPTEAM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	TIM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	TRANSPOL	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
środa 23 grudnia 2020		
	APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
czwartek 24 grudnia 2020		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 0,45 zł na akcję.





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	51,1	49,6	49,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	49,2	38,7	38,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	58,6	56,5	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	47,7	44	46
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	55,5	53,1	53,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	47,3	41,5	41,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	25,90 mld	22,1 mld	24,0 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	4,30%	4,20%	4,20%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	-1,10%	-0,10%	0,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	56,5	55,7	56,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	55,3	55,9	58,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,135 mln brk	-0,7 mln brk	15,19 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	0-0,25%	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	-1,20%	-1,50%	-1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	4,90%	4,70%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	-0,30%	-0,30%	-0,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,10%	0,10%	0,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	11,1	21,7	26,3
Piątek, 18 grudnia 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad	-0,90%		-0,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	-0,90%	-0,90%	-0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-0,50%	-0,60%	-0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	-3,80%	-3,00%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	2,40%	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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów 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 udostępniła 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.