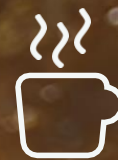




KOMENTARZ PORANNY

2020-12-22 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

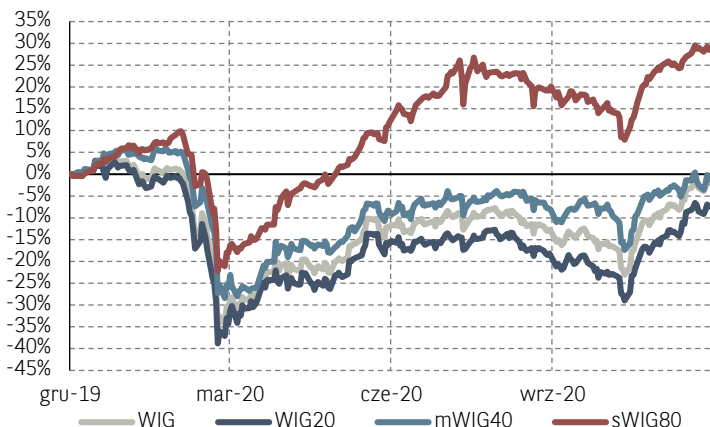
Pomimo, iż zaczęliśmy skrócony, przedświąteczny tydzień handlu, poniedziałek przyniósł dużą zmienność na światowych rynkach akcji. Obawy inwestorów odnośnie nowej mutacji koronawirusa, która rozwija się na terenie Wielkiej Brytanii, i która może być znacznie bardziej zaraźliwa niż dotychczas (nawet o 70%), przyczyniły się do znacznej wyprzedazy ryzykownych aktywów. W pierwszej części sesji, indeksy w Europie odnotowały ok. 3-5% spadki. Podobną skalę spadków odnotował także kurs ropy naftowej. Z drugiej strony zyskiwały notowania amerykańskiego dolara, jak i obligacji skarbowych. Jednakże stopniowo, od godziny 12:00 rynki zaczęły odrabiać spadki, w czym mogła pomóc m.in. informacja, że europejska Agencja Leków zaleciła warunkową autoryzację szczepionki na Covid-19 Pfizera i BioNTech. Jak podała szefowa Komisji Europejskiej, Ursula von der Leyen, szczepienia przeciwko COVID-19 zaczną się w EU od 27 grudnia. Tradycyjnie, po południu na nastroje rynkowe wpłynął początek handlu na Wall Street, gdzie po niskim otwarciu, już w pierwszej godzinie handlu zaczęło się odbicie. Dzięki temu pod koniec dnia indeks Dow Jones wyszedł na plus, a NASDAQ i S&P500 straciły tylko kilkanaście setnych procent. Inwestorom za oceanem pomagały także informacje o planowanym na wczoraj przegłosowaniu nowego stymulatu fiskalnego o wartości 900 mld USD.

Sesja na krajowym parkiecie przebiegała podobnie jak na rynkach bazowych, przy czym skala wyprzedazy była w przypadku WIG20 nieco silniejsza, niż na Zachodzie. Finalnie indeks blue chipów stracił ponad 3,0%, ale wymowa sesji nie była jednak bardzo zła. Z punktu widzenia analizy technicznej, pomimo potwierdzenia formacji podwójnego szczytu przy poziomie 2 000 pkt., indeks obronił pierwsze wsparcie w rejonie 1 860 pkt. Analogicznie indeksy mWIG40 oraz sWIG80 również zatrzymały się na istotnych poziomach wsparcia, co w kolejnych dniach może wspierać stronę popytową. Powyższe potwierdza również zachowanie się złotego – pomimo piątkowej interwencji NBP w celu osłabienia krajowej waluty, skala wyprzedazy PLN w trakcie sesji również była istotnie ograniczona, co może odzwierciedlać fakt atrakcyjności krajowych aktywów dla inwestorów zagranicznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Chociaż w trakcie azjatyckiej sesji obserwowaliśmy kontynuację spadków indeksów akcji, które „nadrabiały” wczorajszą przecenę na rynkach w Europie i Ameryce, to kontrakty terminowe wskazują na neutralny start sesji na Starym Kontynencie. Wczorajsza korekta schłodziła nastroje inwestorów i uważamy, iż obecnie najprawdopodobniejszy jest scenariusz konsolidacji na rynkach przed zbliżającym się końcem roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 139,25	-2,64%	2,66%	-6,39%
WIG20	1 888,80	-3,26%	3,10%	-12,15%
mWIG40	3 744,43	-0,75%	0,50%	-4,19%
sWIG80	15 164,83	-1,27%	0,91%	25,90%
WIG20 USD	513,03	-3,87%	6,13%	-9,45%
WIG20 TR	3 459,44	-3,26%	3,10%	-11,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 694,92	-0,39%	3,28%	14,40%
Nasdaq C.	12 742,52	-0,10%	7,25%	42,00%
DAX	13 246,30	-2,82%	0,91%	-0,02%
CAC40	5 393,34	-2,43%	-1,80%	-9,78%
FTSE250	19 692,11	-2,11%	0,56%	-10,01%
BUX	40 483,17	-2,72%	5,65%	-12,15%
IBEX	7 789,80	-3,08%	-2,40%	-18,42%
NIKKEI	26 436,39	-1,04%	1,03%	11,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,218	-4,4 pb	1,2 pb	-88,9 pb
USA	0,935	-1,1 pb	8,0 pb	-98,4 pb
Niemcy	-0,582	-0,9 pb	-0,1 pb	-100,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4965	0,53%	0,56%	5,70%
USD/PLN	3,6741	0,59%	-2,72%	-3,16%
CHF/PLN	4,1454	0,31%	0,17%	5,73%
GBP/PLN	4,9421	0,23%	-1,78%	-1,76%
EUR/USD	1,2239	-0,05%	3,37%	9,15%
USD/JPY	103,34	0,02%	-1,11%	-4,85%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	50,91	-2,58%	10,60%	-22,86%
WTI (\$/bbl)	47,97	-2,30%	11,40%	-21,44%
Złoto (\$/ozt)	1 882,80	-0,32%	2,45%	23,60%
Miedź (c/lb)	357,75	-1,51%	9,81%	27,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		21.12.2020
WZROSTY	SPADKI	
BUMECH	25,30%	SWISSMED -13,96%
IZOBLOK	9,62%	MEDICALG -10,00%
BENEFIT	8,02%	SELENAFM -8,65%
HARPER	5,60%	POZBUD -7,73%
ASBIS	4,98%	BOOMBIT -7,32%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1720,42	93,98%	5,55%

NAJWIĘKSZE OBROTY				21.12.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	654,79	43 515	-5,67%	
PZU	116,14	11 644	-1,37%	
ALLEGRO	111,38	11 678	-5,87%	
PKNORLEN	109,52	12 662	-6,22%	
KGHM	89,80	5 415	-2,10%	



WIG20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Zmiany w zarządzie ada nadzorczą Alior Banku oddelegowała Mikołaja Jerzego Handschke, członka rady nadzorczej, do wykonywania od 21 grudnia 2020 r. do 20 marca 2021 r. czynności wiceprezesa zarządu banku odpowiedzialnego za obszar finansów.	
Biomed-Lublin	Najkorzystniejsza oferta Oferta Biomedu-Lublin Wytwórni Surowic i Szczepionek została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę szczepionki przeciwgruźliczej w roku 2021. W wykonaniu przetargu dostarczone ma zostać 130 815 ampułek o łącznej wartości 7,3 mln zł.	
GTC	Wycena portfela nieruchomości Wycena nieruchomości inwestycyjnych GTC na koniec roku może spaść o ok. 74 mln euro, czyli o 3,4 proc. wobec końca września, ze względu na skutki pandemii. Firma spodziewa się w związku z tym straty netto w czwartym kwartale. Około 54 proc. spadku wartości nieruchomości jest przypisywane sektorowi handlowemu (ok. 40 mln euro), przede wszystkim ze względu na niższą wartość Galerii Północnej w Warszawie, Ada Mall w Belgradzie i Galerii Jurajskiej w Częstochowie.	-
LPP	Komentarz wiceprezesa po wynikach za 3Q'20/21 <ul style="list-style-type: none"> LPP oczekuje, że czwarty kwartał 2020/21 (kończący się 31 stycznia) będzie dla grupy trudny z powodu pandemii koronawirusa i wprowadzanych ponownie obostrzeń w różnych krajach. Spodziewa się, że całoroczny wynik finansowy grupy będzie niski. Lutkiewicz poinformował, że zapowiadany wcześniej tegoroczny cel 9 mld zł przychodów skonsolidowanych nie zostanie osiągnięty, będą one bliżej 8 mld zł. W przypadku e-commerce może nastąpić wyższa dynamika sprzedaży niż zakładane wcześniej nieco ponad 2 mld zł. Marża brutto na sprzedaży w 4Q powinna być na zbliżonym r/r poziomie Plany LPP zakładają też utrzymanie na koniec 2020/21 dodatniego wyniku operacyjnego. Po trzech kwartałach wynik ten wynosi 73 mln zł. Grupa LPP planuje zakończyć rok 2020/21 wzrostem powierzchni o 16 proc. rdr. Na rok 2021/22 grupa zakłada wzrost powierzchni o 15 proc. oraz wejście na nowy rynek w Macedonii Północnej. LPP pomimo pandemii będzie kontynuować rozwój sklepów stacjonarnych w kolejnym roku wchodząc na nowe rynki, a także do mniejszych miast z kolejnymi markami, Zakładany capex na rozwój na przyszły rok (2021/2022) wyniesie 1,1 mld zł, z czego ok. 840 mln zł zostanie przeznaczony na same sklepy. LPP, wraz z pojawianiem się ze strony banków żądań opłat od depozytów i rachunków bieżących, stara się przenosić gotówkę do pieniężnych funduszy inwestycyjnych. 	
Pekao SA	Rezygnacja wiceprezesa Wiceprezes Banku Pekao SA Marek Tomczuk złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem natychmiastowym. Bank podał, że rezygnacja została złożona z przyczyn osobistych.	
Pekao SA	Rezygnacja wiceprezesa Pekao podpisał przedwstępną umowę nabycia pakietu 38,33% akcji Krajowego Integratora Płatności, operatora systemu Tpay .com. Finalizacja umowy planowana jest na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2021 r.	



SWIG80 i inne		+/-
Medinice	<p>Przejsie na GPW z NewConnect Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdziła prospekt Medinice w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E1, E2, H1 i I.</p>	
Sfinks	<p>Propozycje restrukturyzacji zadłużenia Zarząd Sfinksa, w ramach układu oferuje największym wierzycielom konwersję długów na akcje po cenie emisyjnej 1 zł lub umorzenie 70 proc. zobowiązań. Kredyty bankowe mają zostać spłacone w całości.</p>	
Unimot	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Unimot jest przekonany, że uda się zrealizować prognozę skonsolidowanej EBITDA skorygowanej na poziomie 80 mln zł w 2020 roku • Unimot chce pozostać spółką dywidendową i wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za 2020 rok • Spółka planuje otwarcia nowych stacji paliw Avia na Ukrainie w I kwartale 2021 roku. Zapowiedział jednocześnie, że do 2022 roku spółka podejmie decyzje odnośnie silniejszej obecności w tym kraju. • Unimot zakłada optymistyczne prognozy segmentu asfaltowego w 2021 roku, po pełnym wyzwaniu roku 2020. Jak powiedział prezes, dział asfaltowy notuje dobry IV kwartał, w którym obserwujemy powrót do wolumenów dających możliwość osiągnięcia rentowności. • Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Unimot uruchamia program lojalnościowy dla inwestorów indywidualnych o nazwie Unimot Klub+, podała spółka. Zapisy do programu ruszą 4 stycznia 2021 r., a fizycznie zaczną on działać od lutego. 	
Work Service	<p>Rezygnacja prezesa Thibault Lefebvre złożył rezygnację z funkcji prezesa zarządu Work Service ze skutkiem na dzień 31.12.2020 r. Pan Thibault Lefebvre wskazał, że postanowił skupić się na nowym stanowisku dyrektora w GI Group International na Europę Zachodnią (Head of Western Europe), które obejmie od 1 stycznia 2021 roku</p>	-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
ELEMENTAL		Dzień wykupu akcji spółki przez EFF B.V. po cenie 2,42 zł za 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.
piątek 25 grudnia 2020		
poniedziałek 28 grudnia 2020		
LPP		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8406 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Semper Simul Foundation.
PULAWY		NWZA ws. wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych polegających na nabyciu, w celu realizacji projektu inwestycyjnego, składników aktywów trwałych.
QUANTUM		NWZA ws. wypłaty dywidendy z zysku za rok 2019.
wtorek 29 grudnia 2020		
INTERFERI		NWZA ws. zmian w składzie RN.
PGO		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z o.o.
SKARBIEC		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.
środa 30 grudnia 2020		
BOGDANKA		NWZA ws. zmiany statutu.
GRODNO		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
HARPER		Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
INTERSPPL		Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
LIVECHAT		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,89 zł na akcję.
TIM		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
czwartek 31 grudnia 2020		
APATOR		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020, w wysokości 0,45 zł na akcję.
KRUSZWICA		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunge.
OPTEAM		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 grudnia 2020							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	-4,90%	-5,20%	-5,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	-7,10%	-7,40%	-2,10%
Wtorek, 22 grudnia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	-7,30	-10,00	-6,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień		12	15
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		95,5	96,1
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			1,97 mln brk
Środa, 23 grudnia 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-2,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		6,20%	6,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		988 tys.	999 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,135 mln brk
Czwartek, 24 grudnia 2020							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		0,70%	1,30%
Piątek, 25 grudnia 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	listopad		3,10%	3,10%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		1,70%	6,40%

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 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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 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 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.