



KOMENTARZ PORANNY 2020-12-23 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

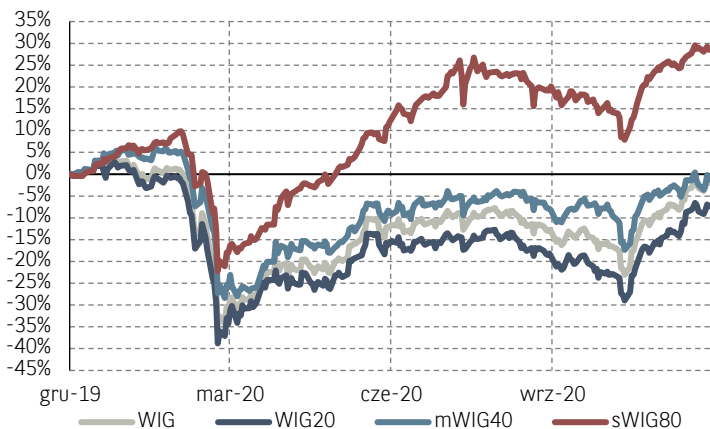
W obecnym środowisku *risk on* inwestorzy wykorzystali poniedziałkową, największą sesyjną przecenę od końca października do ponownej akumulacji akcji. W rezultacie, we wtorek, mieliśmy do czynienia z szybkim wzrostem na początku sesji, który utrzymany był do końca, a notowania blue chipów zamknęły się ze zwykłą powyżej 2,0%. Silnie odbijały akcje spółek dotkniętych wpływem kolejnych restrykcji pandemicznych, czyli m.in. CCC, banków oraz sektora paliwowego. Z odrealizowaniem mieliśmy do czynienia również w przypadku CD Projekt, gdzie ponownie spadek kursu poniżej 260 zł był wykorzystany przez stronę popytową. Wśród spółek cyklicznych gorzej radziła sobie branża górnicza. Wśród WIG20 relatywnie słabsze były także akcje spółek defensywnych czyli m.in. Dino, Cyfrowy Polsat, Orange, Asseco Poland albo PZU. Mniejszą skalę odbicia, ale przy równocześnie mniejszym spadku w poniedziałek, odnotowały indeksy średnich i mniejszych spółek. Wymowa techniczna wykresów mWIG40 oraz sWIG80 jest jednak analogiczna, jak w przypadku WIG20, czyli poniedziałkowe spadki zostały zatrzymane na pierwszym poziomie wsparcia.

Odreagowanie na GPW miało swoje źródło w analogicznym odbiciu indeksów w Europie i poprawie nastrojów na tamtejszych rynkach. Inwestorzy mogą najprawdopodobniej oceniać, iż pomimo rozwoju drugiej fali pandemii COVID-19 i jego nowych mutacji, sytuacja jest bliska poprawie z uwagi na początek dystrybucji szczepionki Pfizera na terenie UE po Świętach Bożego Narodzenia. W rezultacie większość indeksów na Starym Kontynencie zyskiwała wczoraj w granicach 1-2%. Z drugiej strony nieco inny przebieg miała sesja za oceanem, gdzie główne parkiety odnotowały lekką przecenę. Mogło to być spowodowane tzw. „sprzedażą faktów” po przegłosowaniu w poniedziałek wieczorem nowego pakietu fiskalnego dla tamtejszej gospodarki o wartości 900 mld USD. Ponadto nieco gorszy od oczekiwań okazał się grudniowy odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board (88,6 pkt vs 97,5 pkt. konsensus). Wyjątkiem był indeks technologicznych spółek NASDAQ, dla którego wsparciem były doniesienia, że Apple pracuje nad elektrycznym autonomicznym samochodem – wg agencji Reuters realizacja projektu będzie możliwa w ciągu 5 lat.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy, iż po poniedziałkowej wyprzedży i wtorkowym odbiciu, zmienność na globalnych rynkach będzie już mniejsza na ostatniej sesji przed Świętami. W przypadku indeksu WIG20 w krótkim terminie wzrosty może ograniczać luka spadkowa z poniedziałkowej sesji, znajdująca się na 1 950 pkt. Zwracamy jednak uwagę na możliwą dużą aktywność walorów CD Projekt po podaniu pierwszych danych sprzedażowych Cyberpunk 2077.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 108,83	1,79%	4,50%	-4,71%
WIG20	1 928,40	2,10%	5,26%	-10,31%
mWIG40	3 783,90	1,05%	1,56%	-3,18%
sWIG80	15 287,96	0,81%	1,73%	26,90%
WIG20 USD	521,22	1,60%	7,82%	-8,00%
WIG20 TR	3 531,96	2,10%	5,26%	-9,77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 687,26	-0,21%	3,07%	14,10%
Nasdaq C.	12 807,92	0,51%	7,81%	42,70%
DAX	13 418,11	1,30%	2,22%	1,28%
CAC40	5 466,86	1,36%	-0,46%	-8,55%
FTSE250	19 950,72	1,31%	1,88%	-8,83%
BUX	41 049,52	1,40%	7,13%	-10,92%
IBEX	7 934,20	1,85%	-0,59%	-16,91%
NIKKEI	26 524,79	0,33%	1,37%	12,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,243	2,5 pb	3,7 pb	-86,4 pb
USA	0,921	-1,4 pb	6,6 pb	-99,8 pb
Niemcy	-0,597	-1,5 pb	-3,3 pb	-102,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5050	0,19%	0,75%	5,90%
USD/PLN	3,7035	0,80%	-1,94%	-2,38%
CHF/PLN	4,1634	0,43%	0,60%	6,19%
GBP/PLN	4,9486	0,13%	-1,65%	-1,63%
EUR/USD	1,2164	-0,61%	2,74%	8,48%
USD/JPY	103,62	0,27%	-0,84%	-4,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	50,08	-1,63%	8,77%	-24,12%
WTI (\$/bbl)	47,02	-1,98%	9,20%	-22,99%
Złoto (\$/ozt)	1 870,30	-0,66%	1,77%	22,80%
Miedź (c/lb)	352,00	-1,61%	8,04%	25,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	15,11%	BUMECH	-21,62%
STAPORKOW	10,66%	GLCOSMED	-6,42%
RAFAKO	10,10%	BENEFIT	-3,47%
RAINBOW	8,00%	INC	-3,36%
MERCOR	7,32%	INTERCARS	-3,02%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1056,55	14,26%	83,91%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	399,83	31 017	4,57%
ALLEGRO	76,18	6 767	2,46%
KGHM	64,97	3 508	-0,49%
PKNORLEN	61,26	6 973	2,59%
PZU	54,71	4 425	1,13%



WIG20 i mWIG40

+/-

11 BIT	<p>Nowe założenia programu motywacyjnego na lata 2021-2025</p> <ul style="list-style-type: none"> W ramach programu wyemitowane będzie do 125 tys. nowych akcji (5,2% udziałów), będzie on dotyczył zarządu (do 50% akcji nowej emisji) oraz kluczowych pracowników. Akcje będą nabywane po średniej rynkowej cenie z 4Q'20. Realizacja programu będzie uzależniona od spełnienia przez spółkę dwóch następujących celów: skumulowanego w latach 2021-2025 zysku przed opodatkowaniem (bez kosztów programu motywacyjnego) w wysokości 328 mln zł (70% programu) oraz skumulowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 656 mln zł (30% programu) W wypadku wykonania celów programu o każdy kolejny 1% mniej niż wyznaczony przez WZA, ilość warrantów przydzielanych w związku z wykonaniem powiązanego celu zostanie pomniejszona o 4%. 	+
Allegro	<p>Przekroczenie 200 mln ofert na platformie</p> <p>Allegro osiągnęło swój tegoroczny cel liczby ofert na platformie, która przekroczyła właśnie 200 mln, wobec 164 mln na koniec czerwca br. Obecnie swoje produkty na Allegro sprzedaje już 125 tys. firm, czyli o 8 tys. więcej niż w połowie 2020 r. Spółka podała także, że w okresie od tzw. Black Week każdego dnia klienci kupowali na Allegro prawie 3,5 mln produktów - to 1,5 razy więcej niż rok wcześniej.</p>	
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Budimeksu została wybrana przez Urząd Morski w Gdyni jako najkorzystniejsza w przetargu na roboty budowlane w ramach projektu: "Budowa drogi wodnej łączącej Zalew Wiślany z Zatoką Gdańską - Część II". Wartość oferty to 466,7 mln zł netto. Termin zakończenia robót to 24 miesiące od podpisania kontraktu.</p>	+
CD Projekt	<p>Dane o sprzedaży Cyberpunk 2077</p> <p>CD Projekt szacuje, że do 20 grudnia łącznie, gracze kupili ponad 13 mln sztuk gry Cyberpunk 2077, po uwzględnieniu zwrotów. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali sprzedaż gry przed świętami Bożego Narodzenia średnio na 16,4 mln kopii (mediana oczekiwań to 15,4 mln).</p>	-
Enea	<p>Rezygnacja z inwestycji w Ostrołęka C</p> <p>Rada nadzorcza Enei zdecydowała o rezygnacji z zaangażowania kapitałowego w budowę bloku gazowego w ramach projektu Ostrołęka C.</p>	+
KGHM	<p>Dane operacyjne za listopad</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w listopadzie 2020 r. wyniosła 66,6 tys. ton i była wyższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w listopadzie 62,4 tys. ton, co oznacza wzrost o 11% r/r Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w listopadzie wyniosła 104,2 tony (-21% r/r). Sprzedaż srebra wyniosła 105,3 tony (-14% r/r). Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 15% r/r, do 18 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 17,7 tys. troz (-43% r/r). Produkcja molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów, co oznacza spadek o 45% r/r. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów i była niższa r/r o 50%. 	
mBank	<p>Zamiar utworzenia własnego TFI</p> <p>Zarząd mBanku zdecydował o utworzeniu własnego towarzystwa funduszy inwestycyjnych w drodze powołania spółki mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (mTFI).</p>	
PGNiG, PKN Orlen, Energa	<p>Inwestycja w Ostrołękę C</p> <p>PKN Orlen, PGNiG i Energa podpisały umowę inwestycyjną dotyczącą kierunkowych zasad współpracy przy budowie bloku energetycznego zasilanego gazem w Elektrowni Ostrołęka C, zakładającą powołanie wspólnej spółki. Dodatkowo Orlen zawarł aneks do umowy z PGNiG na dostawy gazu. Orlen, PGNiG i Energa ustaliły, że powołana zostanie nowa spółka, która</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.



przejmie od Elektrowni Ostrołęka wybrane aktywa i pasywa niezbędne dla realizacji projektu gazowego.
W podpisanej umowie inwestycyjnej ustalono, że PKN Orlen oraz Energa będą miały łącznie 51 proc. udziałów w kapitale zakładowym nowej spółki, a PGNiG obejmie pozostałe 49 proc. udziałów.

Tauron

Wypowiedzenie umowy na dostawy węgla z PGG

Tauron doręczył Polskiej Grupie Górniczej oświadczenie o wypowiedzeniu umowy sprzedaży węgla zawartej 18 stycznia 2018 r. Okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy.
PGG podało, że nie uznaje za skuteczne wypowiedzenia przez Tauron umowy na dostawy węgla z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia; oczekuje w tym zakresie okresu dwuletniego

SWIG80 i inne

+/-

AB PL

Dywidenda

Akcjonariusze AB zdecydowali o wypłacie 44 groszy dywidendy na akcję z zysku za rok finansowy 2019/2020 (DY=1,6%). Dzień dywidendy został ustalony na 31 grudnia 2020 roku. Wypłata dywidendy nastąpi 12 stycznia 2021 roku.

All In! Farm51

Games,

Podpisanie ostatecznej umowy o współpracy

All in Games podpisał ostateczną umowę dotyczącą wspólnego wydania gry "Chernobylite" z The Farm 51 Group. Zaangażowanie All In! Games w kosztach produkcji oraz marketingu gry wyniesie nie mniej niż 3 mln zł.

Asbis

Podwyżka prognozy finansowej

Spółka podwyższyła prognozę zysku netto z pomiędzy 23-25 mln USD do 32-34 mln USD, pozostawiając prognozę przychodów (2,0-2,2 mld USD) bez zmian.
Podwyższenie prognozy wyników finansowych wynika ze: wzrostu sprzedaży wyżej marżowych produktów i rozwiązań IT, niższych niż zakładano kosztów finansowych, niższych niż przewidywano kosztów operacyjnych.

+

BioMaxima

Przejście na GPW z NewConnect

NWZ notowanej na NewConnect spółki BioMaxima podjęło uchwałę o rozpoczęciu ubiegania się przez spółkę o wprowadzenie jej akcji do obrotu regulowanego w Europejskim Obszarze Gospodarczym. Walne zdecydowało też o przejściu od 1 stycznia 2021 roku na sprawozdawczość wg MSSF.

BOŚ

Obniżenie buforu kapitałowego przez KNF

Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła Bankowi Ochrony Środowiska dodatkowy wymóg kapitałowy w celu zabezpieczenia ryzyka, wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie skonsolidowanym, w wysokości 0,50 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.
Bank podał, że dodatkowy wymóg wynosi 0,37 p.p. dla współczynnika kapitału Tier I oraz 0,28 p.p. dla współczynnika kapitału podstawowego Tier I.

DB Energy

Przejście na GPW z NewConnect i emisja akcji

Akcjonariusze DB Energy 22 grudnia zdecydowali o nowej emisji do 415.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz przeniesieniu notowań spółki z New Connect na rynek główny GPW. Emisja akcji serii D nastąpi w formie subskrypcji otwartej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej.

Famur

Inwestycje w OZE

Famur podpisał ze swoim większościowym akcjonariuszem, firmą TDJ, list intencyjny w sprawie utworzenia i realizacji wspólnego przedsięwzięcia w obszarze energetyki i energii odnawialnej.

+

Krynica Vitamin

Szacunkowa wartość umowy

Krynica Vitamin oszacowała na ok. 59 mln zł (ok. 14 mln USD) wartość spodziewanych przychodów z umowy na produkcję napojów typu hard seltzer na rynek amerykański.





LUG	Najkorzystniejsza oferta Oferta spółki zależnej LUG za 32,1 mln zł brutto została wybrana w przetargu na dostawę opraw oświetleniowych w technologii LED dla Warszawy.	
Rafako	Doradca przy poszukiwaniu inwestora Rafako i PBG zawarły umowę z międzynarodowym doradcą finansowym w procesie pozyskania dla Rafako inwestora, w szczególności poprzez sprzedaż przez PBG 33,32% pakietu akcji spółki, oraz zapewnienia spółce finansowania bezpośredniego	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
OPTTEAM		Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2019, w wysokości 14,98 zł na akcję.



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	19	12	15
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień	88,60	95,5	96,1
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	+2,7 mln brk	-3,2 mln brk	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		-3,2 mln brk	-3,1 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.inwestycjni@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
- 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 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.