



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-04 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja na krajowym rynku akcji, która odbyła się 30 grudnia przyniosła korektę notowań szerokiego rynku po wcześniejszych, czterech dniach sesyjnych wzrostów. Warszawskiemu indeksowi giełdowemu nie udało się zatem zakończyć całego, 2020 roku „na plusie”. Największym obciążeniem dla GPW w Warszawie były w zakończonym roku największe spółki należące do indeksu WIG20, który stracił prawie 8%. Na drugim biegunie znalazły się małe i średnie podmioty – sWIG80 wzrósł w 2020 roku o blisko 34%, a mWIG40 o 2%. Biorąc pod uwagę krajowe indeksy branżowe stawkę otworzył WIG-Górnictwo zyskując ponad 82%, trzeba jednak pamiętać, że było to odzwierciedleniem notowań jednej spółki – KGHM Polska Miedź S.A., który posiada prawie 94% udział w ww. indeksie, a którego akcje wzrosły o prawie 92% z uwagi min. na mocną aprecjację cen miedzi w ostatnich miesiącach. Największe spadki dotknęły min. inwestorów posiadających alokację w sektorze bankowości i paliw. Indeksy branżowe WIG-Banki i WIG-Paliwa straciły w ciągu roku odpowiednio 30% i 24%. Tej pierwszej grupie spółek nie sprzyjały min. cięcia stóp procentowych dokonane przez RPP w odpowiedzi na spadek aktywności gospodarczej spowodowanej pandemią COVID-19. Przyczyną słabego zachowania spółek paliwowych była również pandemia, która wpłynęło mocno na popyt na produkty ropopochodne, co było związane ze spadkiem mobilności wśród obywateli.

Wzrostami sesję zakończyli inwestorzy obecni w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno indeksy S&P500, jak i technologiczny Nasdaq Composite zanotowały mocne, dwucyfrowe stopy zwrotu. Warto zauważyć, że ten drugi odnotował stopę zwrotu na poziomie bliskim 44%, co jest pochodną dobrego zachowania tej grupy spółek, które nierzadko były beneficjentami nowej rzeczywistości gospodarczej związanej z utrzymującą się pandemią (min. praca zdalna, wzrost rynku e-commerce).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo pozytywnego odczytu indeksu PMI dla sektora przemysłu w Japonii (50 pkt. vs. 49,7 pkt. prognoz), sesja giełdowa zakończyła się tam z ponad 0,5% stratą. Z kolei kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są obecnie kwotowane na dodatnich poziomach, co w połączeniu ze słabnącym dolarem może wg nas implikować pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. Najistotniejsze odczyty danych makro w dniu dzisiejszym zostaną opublikowane w godzinach rannych. O godzinie 9:00 poznamy odczyt krajowego wskaźnika PMI dla przemysłu za grudzień (oczekiwania rynku na poziomie 52 pkt. vs. 50,8 pkt. w listopadzie), a o 10:00 dla strefy euro (55,5 pkt. zakładanych przez rynek i w odczycie flash vs. 53,8 pkt. miesiąc wcześniej).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 025,84	-1,17%	8,33%	-1,40%
WIG20	1 983,98	-1,59%	8,41%	-7,73%
mWIG40	3 976,50	-0,60%	6,65%	1,75%
sWIG80	16 096,36	0,80%	8,35%	33,60%
WIG20 USD	532,46	-2,18%	9,05%	-6,02%
WIG20 TR	3 633,75	-1,59%	8,41%	-7,17%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 756,07	0,64%	2,56%	16,30%
Nasdaq C.	12 888,30	0,14%	4,32%	43,60%
DAX	13 718,78	-0,31%	3,22%	3,55%
CAC40	5 551,41	-0,86%	-0,54%	-7,14%
FTSE250	20 488,30	-1,09%	3,24%	-6,38%
BUX	42 107,57	0,90%	8,57%	-8,63%
IBEX	8 073,70	-0,99%	-0,82%	-15,45%
NIKKEI	27 258,38	-0,68%	1,90%	-1,12%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,228	-1,4 pb	0,1 pb	-87,9 pb
USA	0,916	-0,9 pb	-1,3 pb	-100,3 pb
Niemcy	-0,571	0,4 pb	1,5 pb	-100,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5622	-0,40%	2,53%	7,24%
USD/PLN	3,7346	0,26%	1,33%	-1,56%
CHF/PLN	4,2197	-0,14%	3,01%	7,63%
GBP/PLN	5,1060	0,66%	3,18%	1,50%
EUR/USD	1,2216	-0,66%	1,19%	8,94%
USD/JPY	103,29	0,07%	-0,99%	-4,89%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,80	0,33%	9,24%	-21,52%
WTI (\$/bbl)	48,52	0,25%	8,91%	-20,54%
Złoto (\$/ozt)	1 895,10	0,09%	4,19%	24,40%
Miedź (c/lb)	351,90	-0,85%	0,98%	25,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.12.2020

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	29,13%	HARPER	-15,00%
POLIMEXMS	24,41%	AMREST	-5,46%
PRAIRIE	12,27%	LARQ	-5,14%
CFI	11,38%	MBANK	-5,13%
NTTSYSTEM	10,97%	OAT	-4,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1156,14	75,56%	23,90%

NAJWIĘKSZE OBROTY 30.12.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	176,40	13 784	-2,07%
PZU	94,12	5 799	-1,64%
KGHM	87,10	4 437	-1,88%
PKNORLEN	83,71	7 776	-2,50%
PKOBP	82,64	6 044	-3,72%



WIG20 i mWIG40

+/-

Agora	<p>Negocjacje ws. zmiany warunków opcji menedżerskich w Helios</p> <ul style="list-style-type: none"> • Agora rozpoczęła negocjacje w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich spółki zależnej Helios. Proponowane zmiany dotyczą m.in. odsunięcia w czasie terminu realizacji opcji put oraz call. • Negocjacje mają dotyczyć m.in. odłożenia w czasie możliwości skorzystania z opcji sprzedaży akcji Heliosa przez menedżerów (opcja put), w ten sposób, że do zakończenia drugiego kwartału 2024 r. opcja obejmie maksymalnie 20 proc. akcji menedżerów. Z kolei opcja call - pozwalająca Agorze wezwać menadżerów do sprzedaży akcji Heliosa - będzie mogła zostać wykonana najwcześniej od początku 2025 r. 	
AmRest	<p>Zwolnienie z kowenantów bankowych</p> <p>AmRest uzyskał zwolnienie z konieczności spełnienia wymogów dotyczących utrzymania wskaźników, takich jak dźwignia finansowa i wskaźnik pokrycia odsetek za czwarty kwartał 2020 oraz pierwszy, drugi i trzeci kwartał 2021 roku.</p>	
Bank Pekao/Idea Bank	<p>Przymusowa restrukturyzacja Idea Bank/przejęcie aktywów przez Pekao</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bankowy Fundusz Gwarancyjny wszczął przymusową restrukturyzację Idea Banku, który 3 stycznia zostanie przejęty przez Bank Pekao - poinformował w czwartek BFG. Do Pekao trafi ponad 14 mld zł aktywów Idea Banku. Wartość obligacji, które podlegają umorzeniu wynosi 56,1 mln zł, a akcji 156,8 mln zł. • Przejęcie Idea Banku wpisuje się w strategię Banku Pekao zakładającą m.in. zwiększanie aktywności w segmencie mikro oraz małych i średnich przedsiębiorstw - poinformował pełniący obowiązki prezesa Banku Pekao Leszek Skiba. Bank spodziewa się, że około 40% zakładanych synergii zostanie osiągniętych w ciągu dwóch najbliższych lat po przejęciu Idea Banku. Przejęcie Idea Banku ma nie wpłynąć na potencjał dywidendowy Banku Pekao SA. • Bankowy Fundusz Gwarancyjny udzieli Bankowi Pekao dotacji w wysokości 193 mln zł w celu pokrycia różnicy między wartością przejmowanych zobowiązań Idea Bank i wartością przejmowanych praw majątkowych tego banku. • W poniedziałek ma zostać złożone odwołanie od decyzji BFG do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie - poinformował główny akcjonariusz Idea Banku i przewodniczący jego rady nadzorczej Leszek Czarnecki. Ocenił, że decyzja BFG jest pogwałceniem prawa. 	
Bank Pekao	<p>Rezygnacje członków zarządu</p> <p>Tomasz Styczyński i Grzegorz Olszewski złożyli rezygnacje z funkcji wiceprezesów Banku Pekao z powodu "odmiennej wizji rozwoju banku".</p>	
Kruk	<p>Nabycie portfela wierzytelności</p> <p>Spółka zależna Kruka, InvestCapital, zawarła z bankiem z grupy BNP Paribas umowę nabycia portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych oraz średnich i małych przedsiębiorstw na rynku hiszpańskim o łącznej wartości nominalnej ok. 82 mln euro, czyli 372 mln zł.</p>	
LPP	<p>Rezygnacja Prezesa RN</p> <p>Jerzy Lubianiec, twórca i współzałożyciel LPP, zrezygnował z funkcji prezesa rady nadzorczej LPP.</p>	
PKP Cargo	<p>Udział w rynku</p> <p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-listopad do 36,6% całego rynku wobec 40,54% w analogicznym okresie ub. roku - podał Urząd Transportu Kolejowego.</p>	-
Ten Square Games	<p>Przychody „Fishing Clash” w grudniu</p> <p>Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w grudniu około 8 mln USD, podobnie jak w listopadzie - szacuje portal Sensor Tower. Według</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.



szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,2 mln razy wobec 1,1 mln w listopadzie.

SWIG80 i inne

+/-

Bowim

Przedłużenie realizacji strategii

Bowim wydłużył okres realizacji strategii do końca 2021 roku. Cele w przyjętej w 2017 roku strategii pozostają niezmienione.

Columbus Energy

Emisja obligacji

Columbus Energy przyjął program emisji zielonych obligacji o wartości do 200 mln zł. Obligacje będą emitowane w jednej lub kilku seriach. Wartość nominalna pierwszej serii obligacji emitowanych w ramach programu będzie nie mniejsza niż 30 mln zł.

Elektrociepłownia Będzin

Wypowiedzenie umowy sprzedaży węgla

Elektrociepłownia Będzin Sp z o.o. , spółka zależna Elektrociepłowni Będzin SA, przekazała PGG wypowiedzenie umowy sprzedaży węgla zawartej 2 października 2017 roku. Wypowiedzenie umowy wynikało z braku porozumienia w kwestii zmiany warunków współpracy.

Izoblok

Odpowiedzialność z wadliwe produkty

- Hiszpańska Grupo Antolin, która produkuje części dla koncernu Audi AG, wskazuje, że odpowiedzialność za wady dostarczonych elementów ponosi niemiecka spółka zależna Izobloku. Audi AG prowadzi na rynku USA akcję naprawczą, której koszt szacowany jest na 7,4 mln euro.
- Izoblok GmbH odrzuca odpowiedzialność za akcję naprawczą i zapowiada, że podda szczegółowej analizie dokumentację Audi AG, jaką otrzymała w załączeniu do pisma przesłanego przez Grupo Antolin.
- Dodatkowo, Izoblok GmbH posiada polisę od odpowiedzialności cywilnej do kwoty maksymalnej 10 mln euro, obejmującą co do zasady odpowiedzialność za wady produktu.

Orzeł Biały

Sprzedaż aktywów

Spółka zależna Orła Białego sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa CP Bolko za 18,8 mln zł. Kupującym jest Spółka Restrukturyzacji Kopalń.

Pozbud

Strategia

- Zarząd Pozbudu przedstawił główne założenia strategii grupy na lata 2021 - 2023. Spółka zakłada m.in. poprawę wskaźników finansowych i dalszą dywersyfikację działalności.
- Pozbud chce kontynuować produkcję towarów premium na rynku stolarki otworowej pod marką slonawy.
- Ponadto, spółka chce działać na rynku specjalistycznych usług budowlanych. Zakłada wejście na rynek usług budowlanych w segmencie hydrotechniki oraz na rynek odnawialnych źródeł energii, również w formule zawiązania współpracy z firmami i inwestorami działającymi w branży hydrotechnicznej i inżynieryjnej.
- W segmencie deweloperskim spółka planuje zakończyć sprzedaż zrealizowanego projektu Strzeszyn-Zacisze. Nie wyklucza realizacji projektów deweloperskich w przyszłości.

Photon Energy

Przejsie notowań na rynek główny

Notowana dotychczas na NewConnect spółka Photon Energy przejdzie 5 stycznia 2021 r. na rynek równoległy GPW.

Rafako

Zatwierdzenie układu

Rafako złożyło w Sądzie Rejonowym w Gliwicach wniosek o zatwierdzenie układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego.





Solar	Spadek sprzedaży w grudniu Solar Company szacuje, że wartość przychodów ze sprzedaży w grudniu stanowić będzie ok. 75% sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie 2019 roku.	
Vercom	IPO Należąca do notowanej na GPW grupy R22 spółka Vercom złożyła prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego. Planuje debiut w pierwszym półroczu 2021 roku	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 4 stycznia 2021		
	IMPEL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nutit a.s.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
	TALANX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 138,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez HDI V.A.G.
wtorek 5 stycznia 2021		
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 USD na akcję.
	KREC	NWZA ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy.
	SIMPLE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,01 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe.
czwartek 7 stycznia 2021		
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,42 USD na akcję.
piątek 8 stycznia 2021		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmian w składzie RN, powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej XI Kadencji.
	AILLERON	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz spółki Software Mind spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.
	POLNORD	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 stycznia 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		52	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		53,6	51,5
Wtorek, 5 stycznia 2021							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień		6,20%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		10,70%	10,50%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień		56,5	57,5
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-4,785 mln brk
Środa, 6 stycznia 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień			57,8
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		0,20%	0,20%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień		45	39,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-2,20%	-2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,06 mln brk
Czwartek, 7 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad		-1,20%	2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień		2,60%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad		-3,00%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		89,5	87,6
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		54,7	55,9
Piątek, 8 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad		0,40%	0,30%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad		0,90%	0,80%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,80%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		8,50%	8,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		6,80%	6,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	grudzień		100 tys.	245 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	grudzień		4,40%	4,40%





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 Polskiej 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-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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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.