



KOMENTARZ PORANNY 2021-01-05 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

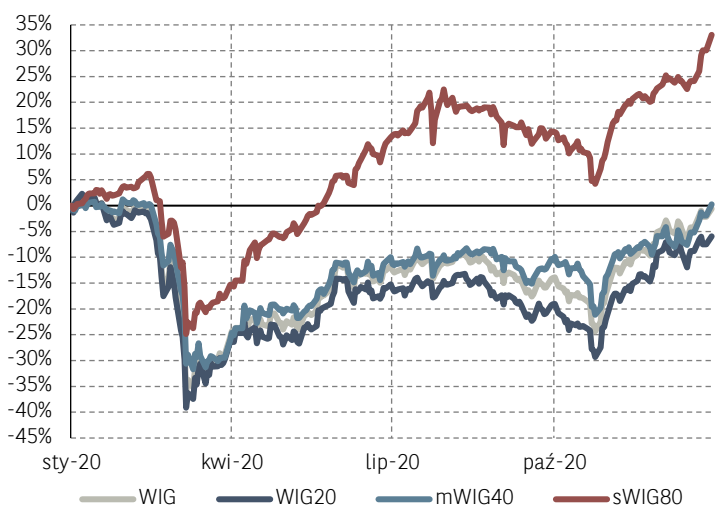
Pierwsza sesja w 2021 roku na europejskich rynkach akcji wypadła bardzo dobrze. Wśród rynków bazowych pozytywnie wyróżniał brytyjski FTSE100, który kończył handel z ponad 1,5% wzrostem. Doniesienia o porozumieniu na linii Londyn-Bruksela równoważyły negatywne informacje o kolejnych przyrostach nowych zachorowań, które najprawdopodobniej będą wymagały jeszcze bardziej restrykcyjnych obostrzeń w pierwszych tygodniach nowego roku. Podobny scenariusz najprawdopodobniej wydarzy się również w innych europejskich państwach, jak Niemcy czy Włochy gdzie obecne restrykcje dobiegają końca. Z drugiej strony inwestorów wspierały wczoraj bardzo dobre dane z przemysłu – grudniowe odczyty wskaźników PMI były co prawda „tylko” bliskie oczekiwaniom, ale nadal wskazują na ożywienie w tym sektorze mimo ograniczeń np. w transporcie.

Sesja w Warszawie wpisywała się w pozytywne zachowanie rynków rozwijających się, z których wyróżniał się rynek południowokoreański, chiński oraz rosyjski. WIG20 zyskał wczoraj ostatecznie 1,25%, przy czym w ostatnich godzinach ciążyły negatywne nastroje zza oceanu. Motorem napędowym blue chips okazał się sektor surowcowo-energetyczny z Tauron i KGHM na czele. Notowania drugiego z wymienionych zyskiwały w odpowiedzi na wzrosty cen miedzi. Na drugim biegunie znalazły się spółki odzieżowe, którym ciąży nadal pandemia covid-19. Na uwagę zasługują średnie i mniejsze podmioty, których indeksy w dniu wczorajszym zyskały ponad 2,0%. O ile notowania mWIG40 zbliżyły się do ubiegłorocznych maksimów z lutego, o tyle indeks sWIG80 istotnie zbliżył się do szczytów z 2017 roku. Zwracamy uwagę, że wskaźnik RSI dla wspomnianego indeksu wyraźnie wkroczył w pole wykupienia (81 pkt.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym inwestorzy skupią uwagę na popołudniowych publikacjach zza oceanu, gdzie pojawi się m.in. raport ISM dla przemysłu. Dodatkowo warto śledzić przebieg wyborów do Senatu w stanie Georgia – obecny konsensus zakłada zdobycie dwóch dostępnych mandatów przed przedstawicielami Demokratów, co dałoby im przewagę w wyższej izbie. W początkowym etapie dzisiejszego handlu inwestorzy będą znajdować się pod presją z uwagi na blisko 1,5% spadki za oceanem. Tym samym może nastąpić chęć realizacji szybkich zysków z poniedziałku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 954,68	1,63%	4,79%	0,44%
WIG20	2 008,75	1,25%	3,14%	-0,36%
mWIG40	4 079,03	2,58%	6,91%	1,96%
sWIG80	16 501,81	2,52%	8,72%	3,34%
WIG20 USD	542,75	1,93%	2,60%	-0,28%
WIG20 TR	3 679,13	1,25%	3,14%	-0,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 700,65	-1,48%	0,04%	-0,84%
Nasdaq C.	12 698,45	-1,47%	1,88%	-1,33%
DAX	13 726,74	0,06%	3,22%	-0,25%
CAC40	5 588,96	0,68%	-0,36%	-0,19%
FTSE250	20 537,89	0,24%	1,76%	-0,86%
BUX	42 333,48	0,54%	7,92%	1,44%
IBEX	8 099,20	0,32%	-2,69%	-0,68%
NIKKEI	27 158,63	-0,37%	2,30%	-1,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,208	-2,0 pb	-18,7 pb	-3,4 pb
USA	0,913	-0,3 pb	-6,0 pb	-1,2 pb
Niemcy	-0,606	#N/D!	#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5565	-0,12%	1,98%	-0,53%
USD/PLN	3,7195	-0,41%	0,95%	-0,14%
CHF/PLN	4,2209	0,03%	2,14%	-0,11%
GBP/PLN	5,0496	-1,10%	2,02%	-0,45%
EUR/USD	1,2251	0,28%	1,02%	-0,38%
USD/JPY	103,13	-0,16%	-1,00%	-0,09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	51,09	-1,37%	3,74%	-1,05%
WTI (\$/bbl)	47,62	-1,85%	2,94%	-1,61%
Złoto (\$/ozt)	1 946,60	2,37%	5,79%	2,72%
Miedź (c/lb)	355,45	0,98%	0,85%	1,01%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	30,24%	GETINOBLE	-11,50%
GAMFACTOR	29,06%	GETIN	-10,44%
MOSTALWAR	23,41%	BAHOLDING	-5,09%
REMAK	22,06%	NTTSYSTEM	-4,65%
POLIMEXMS	21,77%	PROVIDENT	-4,48%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1221,74	19,17%	80,43%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	185,08	13 067	0,62%
KGHM	130,45	6 381	6,42%
ALLEGRO	87,68	6 518	-0,35%
PEKAO	69,20	7 388	0,65%
PKNORLEN	60,84	6 163	2,18%

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.

Autor: Adam Aniot, CFA
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

+/-

<p>Alior Bank</p>	<p>Zatwierdzenie przez KNF prospektu ws. emisji bankowych papierów wartościowych Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Alior Banku dotyczący drugiego programu emisji bankowych papierów wartościowych o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 5 mld zł.</p> <p>Bank podał, że może nie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym niektórych serii bankowych papierów wartościowych emitowanych w ramach tego programu.</p>	
<p>Answer</p>	<p>Debiut Answer. com, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, zadebiutuje na GPW w piątek 8 stycznia. Oferta Answer. com objęła 1.841.000 nowo emitowanych akcji serii D, a także 1.380.645 akcji serii A należących do funduszu MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.TechVentures 1.0), stanowiących 8,03 proc. rozwodnionego kapitału spółki i uprawniających do analogicznej liczby głosów na WZ.</p> <p>Zgodnie z dokonanym przydziałem, w transzy inwestorów indywidualnych znalazło się 644.330 akcji, stanowiących 20 proc. sprzedawanych akcji, a pozostałe 2.577.315 akcji przydzielono inwestorom instytucjonalnym.</p> <p>Do spółki trafiło około 45 mln zł, a wartość całej oferty wyniosła przeszło 80 mln zł</p>	
<p>Atal</p>	<p>Liczba sprzedanych lokali Atal zawarł w 2020 roku 2.896 umów deweloperskich i przedwstępnych wobec 3.196 przed rokiem. W samym czwartym kwartale spółka sprzedała 824 mieszkania wobec 894 rok wcześniej. Zarząd zakłada, że w 2021 roku sprzedaż będzie na stabilnym poziomie.</p>	
<p>Benefit Systems</p>	<p>Kara UOKiK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Benefit Systems karę w wysokości 26,9 mln zł za działania prowadzone w latach 2012-2017. Benefit Systems nie zgadza się z decyzją urzędu i planuje złożyć odwołanie. Decyzja dotyczy jednego z trzech podejrzewanych przez UOKiK naruszeń, w związku z którymi urząd wszczął w 2018 roku postępowanie. Urząd uznał za praktykę ograniczającą konkurencję udział m.in. Benefitu w porozumieniu polegającym na podziale rynku w latach 2012-2017, co - jak podano - stanowi naruszenie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.</p>	-
<p>Benefit Systems</p>	<p>Liczba kart sportowych Według stanu na koniec czwartego kwartału 2020 roku Benefit Systems miał 475,4 tys. aktywnych kart sportowych w Polsce. Benefit poinformował, że obecnie obiekty rekreacyjno-sportowe są zamknięte na wszystkich rynkach segmentu Zagranica, a program MultiSport pozostaje zawieszony. Liczba kart sportowych na poszczególnych rynkach na dzień przed wprowadzeniem aktualnych ograniczeń wyniosła 134,8 tys. w Czechach (ponowne zamknięcie obiektów sportowych od 18 grudnia 2020 r.), 18,4 tys. na Słowacji (ponowne zamknięcie obiektów sportowych od 19 grudnia 2020 r.), 86,9 tys. w Bułgarii (zamknięcie obiektów sportowych od 28 listopada 2020 r.), 13,7 tys. w Chorwacji (zamknięcie obiektów sportowych od 28 listopada 2020 r.).</p>	
<p>GPW</p>	<p>Obrót w grudniu Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w grudniu o 152,6 proc. rdr do 35,3 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 150,8 proc. do 34,5 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,7 mld zł, o 125,7 proc. więcej niż rok wcześniej.</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.



Millennium	<p>Zalecenie KNF dotyczące buforu dot. Kredytów walutowych KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego na poziomie grupy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 3,35 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego. Nowy poziom wymogu kapitałowego jest niższy o 1,52 p.p., w porównaniu z poziomem z listopada 2019 r.</p>	
PlayWay	<p>List intencyjny nabycia akcji Platynowe Inwestycje Spółka Platynowe Inwestycje wraz z akcjonariuszem - spółką Patro Invest - podpisała list intencyjny z PlayWay oraz jej spółkami zależnymi Digital Melody Games i Games Incubator. Zamiarem stron jest, aby PlayWay, jej spółki zależne oraz wskazane podmioty nabyły 72,8 proc. akcji Platynowych Inwestycji. "Strony podpisujące list intencyjny deklarują zamiar powołania nowej rady nadzorczej, która następnie powoła nowy zarząd posiadający wiedzę i doświadczenie w zakresie prowadzenia spraw spółki z branży gamingowej. Ponadto strony oświadczyły, iż będą dążyć do zawarcia umów sprzedaży oraz objęcia akcji serii H do dnia 31 stycznia 2021 roku"</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Apator	<p>Umowa z Tauron Apator Rector zawarł z Tauron Dystrybucja umowę o wartości ok. 26,3 mln zł. Umowa dotyczy świadczenia w latach 2021-2024 usług serwisu, wsparcia i rozwoju systemu informatycznego do Zarządzania Majątkiem Sieciowym wdrożonego w Tauron Dystrybucja.</p>	+
Lokum Deweloper	<p>Liczba sprzedanych lokali Lokum Deweloper sprzedał w czwartym kwartale 2020 r. 169 lokali wobec 33 lokali przed rokiem. W wyniku czwartego kwartału rozpoznano sprzedaż 80 lokali wobec 195 rok wcześniej.</p>	+
Selvita	<p>Finalizacja zakupu Fidelta Selvita, wobec spełnienia się wszystkich warunków zawieszających, zamknęła transakcję kupna 100 proc. udziałów w chorwackiej firmie Fidelta za 31,2 mln euro. Stroną sprzedającą jest belgijski koncern Galapagos NV.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

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



Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 stycznia 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	51,70	52	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	52,80	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 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 dotychczas należało staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.