



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-07 08:04



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

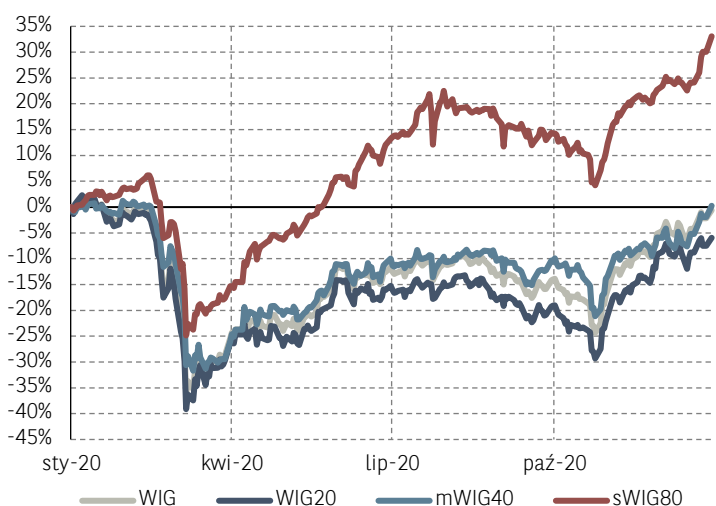
Sesja we wtorek na warszawskim parkiecie jak i na rynkach bazowych w dużej mierze stała pod znakiem obaw o rozwój trzeciej fali pandemii koronawirusa, na co wpływały zdecydowane kroki rządzących w Wielkiej Brytanii, a co wzmogło obawy w pozostałych krajach Starego Kontynentu. Na minorowe nastroje od rana wskazywały notowania niemieckiego DAX30, który ostatecznie stracił jedynie 0,55%. W powyższym otoczeniu relatywnie nie najgorzej radzili sobie inwestorzy na GPW. Szeroki WIG zakończył dzień wzrostami o 0,12%, przy relatywnej słabości mWIGu (-0,12%), silne sWIG80 (+1,16%) i neutralności WIG20 (+0,02%). Obecnie kluczowe pozostają jednakże notowania indeksu blue chipów, który mierzy się z szeregiem ważnych oporów. Zachowanie indeksu na bieżących poziomach będzie determinować kierunek dalszego trendu. Aktualne zachowanie notowań w rejonie 2030 pkt. wskazuje na problemy strony popytowej, co może w końcu doprowadzić do wzmoczonej aktywności sprzedających. Dopiero jednoznaczne wybiecie powyżej 2100 pkt. pozwoliłoby mówić o trendzie wzrostowym wyższego rzędu.

W środę sesja w Warszawie się nie odbyła w związku z świętem Objawienia Pańskiego. Niemniej jednak handel na rynkach bazowych odbywał się według standardowego harmonogramu. Kluczowym wydarzeniem dnia wczorajszego było zaprzysiężenie nowego prezydenta USA i nowych senatorów, dzięki czemu ostatecznie Demokraci będą mieli pełną władzę w dwóch izbach Kongresu. Formalnie Senat będzie podzielony dokładnie w połowie, lecz w tym wypadku przeważający głos należy do wiceprezydenta, czyli do Kamali Harris. Powyższe zwiększa prawdopodobieństwo przeprowadzenia zapowiadanych przez Joe Bidena reform, w tym znaczących programów pomocowych, czy zwiększenia podatków dla najbogatszych. Rynek zareagował łącznie pozytywnie, premując głównie spółki m.in. proekologiczne, kosztem spółek technologicznych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Warszawski parkiet w dniu dzisiejszym będzie musiał zdyskontować wczorajszą sesję na rynkach bazowych, która ostatecznie przebiegła w pozytywnych nastrojach. Wzrostowe notowania kontraktów terminowych na DAX30 oraz na S&P 500 wskazują, iż dla inwestorów kluczowa pozostaje perspektywa znaczących pakietów stymulacyjnych, co przestania kwestie związane z zamieszkami w Stanach Zjednoczonych. Powyższe pozwala oczekiwać pozytywnego startu sesji na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 027,01	0,12%	4,43%	1,76%
WIG20	2 009,12	0,02%	2,58%	1,27%
mWIG40	4 074,17	-0,12%	6,88%	2,46%
sWIG80	16 692,84	1,16%	9,32%	3,71%
WIG20 USD	543,57	0,15%	2,20%	2,09%
WIG20 TR	3 679,81	0,02%	2,58%	1,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 748,14	0,57%	1,52%	-0,21%
Nasdaq C.	12 740,79	-0,61%	1,76%	-1,14%
DAX	13 891,97	1,76%	4,68%	1,26%
CAC40	5 630,60	1,19%	1,03%	1,43%
FTSE250	20 973,16	1,23%	5,24%	2,37%
BUX	43 085,06	1,53%	9,92%	2,32%
IBEX	8 350,30	3,20%	0,90%	3,43%
NIKKEI	27 490,13	1,60%	3,55%	0,17%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,226	1,8 pb	-13,1 pb	-0,2 pb
USA	1,036	7,8 pb	11,2 pb	12,0 pb
Niemcy	-0,556	1,9 pb	0,1 pb	-98,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5275	-0,20%	1,18%	-0,76%
USD/PLN	3,6725	-0,45%	-0,61%	-1,66%
CHF/PLN	4,1792	-0,49%	0,75%	-0,96%
GBP/PLN	4,9986	-0,54%	1,17%	-2,10%
EUR/USD	1,2328	0,25%	1,80%	0,92%
USD/JPY	103,07	0,34%	-0,94%	-0,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,30	1,31%	11,30%	4,83%
WTI (\$/bbl)	50,63	1,40%	10,60%	4,35%
Złoto (\$/ozt)	1 908,60	-2,34%	2,28%	0,71%
Miedź (c/lb)	365,05	0,30%	3,81%	3,74%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
PRAIRIE	41,26%	KRKA	-9,21%
FON	33,62%	POLIMEXMS	-7,17%
IFCAPITAL	26,98%	HUBSTYLE	-5,66%
ELKOP	25,61%	GETINOBLE	-5,50%
GAMFACTOR	14,29%	AIRWAY	-4,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1278,60	47,66%	51,80%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	240,61	16 663	-3,87%
ALLEGRO	106,53	6 939	1,88%
KGHM	92,43	5 882	1,13%
PKNORLEN	82,88	7 883	1,05%
PKOBP	75,38	6 411	1,65%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Dom Development	Dom Development sprzedał w IV kw. 1.130 lokali netto Grupa Dom Development sprzedała w czwartym kwartale 2020 roku 1.130 lokali netto, co oznacza wzrost rdr o 17 proc. Grupa przekazała w tym czasie klientom 1.073 lokale, czyli o 9 proc. więcej niż rok wcześniej. Zarząd z optymizmem patrzy na 2021 rok.	
PGNiG	PGNiG ma zgodę norweskiej administracji na objęcie udziałów w koncesjach na dwóch złożach Norweska administracja naftowa wydała formalne zgody na objęcie przez PGNiG Upstream Norway udziałów w koncesjach obejmujących złoża Kvitebjorn i Valemon na Morzu Północnym. Tym samym do 32 wzrosła liczba koncesji, w których spółka posiada udziały.	
PKN Orlen	Marża downstream PKN Orlen wzrosła w grudniu do 5,3 USD na baryłce Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w grudniu 2020 roku do 5,3 USD na baryłce z 5,2 USD w listopadzie. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w grudniu 0,7 USD na baryłce, tyle samo co w listopadzie. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł w grudniu 0,7 USD na baryłce wobec -0,3 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w grudniu wzrosła do 842 euro za tonę z 841 euro w listopadzie. Koncern poinformował, że w grudniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 49,9 USD wobec 42,7 USD miesiąc wcześniej.	
Ten Square Games	Ten Square Games szacuje przychody w IV kwartale '20 na 179,9 mln zł Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games wyniosły w czwartym kwartale 2020 roku 179,9 mln zł w porównaniu do 78,6 mln zł przed rokiem. Jak podano, przychody nie uwzględniają przychodu odroczonego w czasie. W szacunkowej kwocie przychodów 154,2 mln zł odnosi się do przychodów wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 86 proc. skonsolidowanych przychodów.	

SWIG80 i inne

+/-

Apator	Oferta Apatora za 45,4 mln zł najkorzystniejsza w przetargu PGE Dystrybucja Oferta Apatora za 45,4 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę komunalnych liczników energii elektrycznej, ogłoszonym przez PGE Dystrybucja. Wartość oferty wynosi 45,4 mln zł, w tym prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówienia o 9,9 mln zł. Dostawy realizowane będą w latach 2021-2022.	
Boombit	Przychody BoomBitu wzrosły w grudniu do 12,3 mln zł BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w grudniu 12,3 mln zł, czyli były o 38 proc. wyższe niż w listopadzie. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 6,3 mln zł (wzrost 47 proc. mdm), natomiast koszty prowizji platform 0,57 mln zł (wzrost 8 proc. mdm). W grudniu 2020 przychody z gier grupy BoomBit, pomniejszone o koszty marketingu związane z pozyskiwaniem użytkowników oraz prowizji platform dystrybucyjnych, wyniosły ok. 5,4 mln zł w porównaniu do ok. 4,1 mln zł w listopadzie (wzrost 32 proc. mdm). W całym 2020 roku szacunkowe przychody z gier grupy BoomBit wyniosły 139,5 mln zł (prawie trzykrotny wzrost w porównaniu do 2019, kiedy wyniosły 49,7 mln zł). Nakłady marketingowe w 2020 roku wyniosły ok. 69 mln zł.	
Getin Holding	W wyniku umorzenia akcji IB wynik jednostkowy Getin H. za '20 zostanie obciążony kwotą 151,2 mln zł W wyniku przymusowej restrukturyzacji Idea Banku i umorzenia akcji tego banku wynik jednostkowy Getin Holding za 2020 rok zostanie obciążony kwotą 151,2 mln zł. Getin Holding podał, że zmniejszenie kapitałów własnych Getin Holding z tego tytułu wyniesie również 151,2 mln zł. Na koniec III kwartału 2020 r. jednostkowe kapitały własne Getin Holding wynosiły 906,1 mln zł. Po uwzględnieniu efektu przymusowej restrukturyzacji, kapitały te wyniosłyby 754,9 mln zł.	
People Can Fly	Premiera gry Outriders przesunięta na 1 kwietnia Premiera gry "Outriders" została przesunięta z 2 lutego na 1 kwietnia 2021 roku. Wydanie pełnej wersji gry zostanie poprzedzone udostępnieniem jej darmowej wersji	-

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

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



demonstracyjnej. Demo będzie dostępne dla graczy od 25 lutego i zaoferuje im kilka godzin rozgrywki, możliwość wypróbowania wszystkich klas Outriders oraz przetestowania trybów 'single player' i 'co-op'. Gracze będą także mieli możliwość „migracji” swojej postaci i postępów w rozgrywce z demo do pełnej wersji gry, jeśli zdecydują się na jej zakup.

<p>VRG</p>	<p>Przychody VRG w grudniu wyniosły ok. 130,7 mln zł Skonsolidowane przychody VRG w grudniu 2020 roku wyniosły około 130,7 mln zł, co oznacza spadek o ok.17,1 proc. w porównaniu do grudnia 2019 roku. W 2020 roku VRG wyniosły około 853,4 mln zł i były niższe rdr o około 20,1 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w grudniu około 57 mln zł i były niższe rdr o około 32 proc. W okresie styczeń-grudzień 2020 roku w tym segmencie przychody wyniosły około 480,2 mln zł i były niższe o około 26,9 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w grudniu około 71,6 mln zł i były wyższe rdr o około 3,6 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 348,8 mln zł, czyli spadła o 6,1 proc. rdr. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w grudniu 2020 roku wyniosła około 52,8 proc. i była niższa od marży osiągniętej w grudniu 2019 roku o około 1,3 pp. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 49,2 proc. i była niższa o 2,9 pp. rdr.</p>
------------	---



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 7 stycznia 2021		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	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 S spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.
	ANSWEAR	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 14.671.000 akcji serii A, 367.000 akcji serii B, 311.000 akcji s 1.841.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D.
	POLNORD	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	QUANTUM	Wyплата dywidendy 1,35 zł na akcję
poniedziałek 11 stycznia 2021		
	CYFRPLSAT	Wyплата II transzy dywidendy w wysokości 0,65 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wyплата zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na ak
	RAINBOW	Wprowadzenie do obrotu na GPW 495.000 akcji serii AA oraz 560.000 akcji serii C6.
	ZASTAL	NWZA ws. zmiany w statucie w zakresie zmiany firmy spółki.
wtorek 12 stycznia 2021		
	ABPL	Wyплата dywidendy 0,44 zł na akcję.
	FON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
	WAWEL	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki oraz w sprawie utworzeni rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych.
czwartek 14 stycznia 2021		
	KERNEL	Wyплата dywidendy 0,42 USD na akcję.
	EMCINSMED	NWZA ws. wyboru członka RN oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub z działalności Szpitala św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim.
	PEMANAGER	NWZA ws. zobowiązania zarządu do pilnego opracowania strategii spółki na kolejne lata oraz wieloletniego p na kolejne lata obrotowe, a w przypadku, gdy spółka posiada takie dokumenty, przedstawienie przez zarząd strategii i planu finansowego w stopniu, który nie ujawnia tajemnic handlowych spółki, zawieszenia procesu MCI Capital ASI S.A., zmian w składzie RN i in.
piątek 15 stycznia 2021		
	NETIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spół
	PEKABEX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. – SICAF

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	51,7	51,5	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	52,8	53,6	51,5
Wtorek, 5 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	1,90%	-2,00%	2,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	grudzień	6,10%	6,10%	6,10%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	11,00%	10,60%	10,50%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	60,7	56,6	57,5
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,66 mln brk	-1,5 mln brk	-4,785 mln brk
Środa, 6 stycznia 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	56,3		57,8
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	0,00%	0,20%	0,20%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	grudzień	39,7	45,3	39,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-1,90%	-2,20%	-2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,0 mln brk	-1,5 mln brk	-6,06 mln brk
Czwartek, 7 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	listopad	2,30%	-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		-3,40%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień		90	87,6
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		54,6	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		0,80%	0,80%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,70%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	listopad		8,50%	8,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	grudzień		6,70%	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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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, 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 udostępni 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 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.