



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-08 08:12



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na GPW odbyła się w otoczeniu ściśle pozytywnego sentymentu na co od samego rana wskazywały notowania kontraktów terminowych na amerykański S&P 500 i niemiecki DAX30, a także konieczność dostosowania notowań do wyników pozytywnej sesji w USA z dnia poprzedniego. W związku z powyższym samo otwarcie się warszawskiego parkietu przyniosło wzrostową lukę jednoznacznie wskazując na przewagę strony popytowej. Dobre nastroje na rynkach bazowych pozwalały utrzymać taki układ przez następne godziny sesji. Szeroki WIG w dniu wczorajszym zyskał 2,86% i znajduje się na najwyższym poziomie od lipca 2019 roku, co oznacza iż warszawski parkiet odrobił całość spadków z covidowej przeceny na wiosnę. Najsilniej rosnącym indeksem na GPW w czwartek był WIG20, który zyskał aż 3,23% zbliżając się do kluczowego oporu w rejonie 2100 pkt. Największy wpływ na indeks blue chipów miały notowania akcji KGHM, które wzrosły aż o 9,62%, dzięki rosnącym cenom miedzi i oczekiwaniom inwestorów względem powrotu gospodarek do normalności. Bardzo dobrą sesję ma za sobą również sektor bankowy, który pomimo widma kolejnej obniżki stóp procentowych, zyskuje na fali zdjęcia ryzyka dużych podwyżek składek na Bankowy Fundusz Gwarancyjny dzięki przymusowej restrukturyzacji Idea Banku. Najsilniej rósł Santander (+7,64%), PKO BP (+7,44%) i Alior (+7,40%).

Bardzo dobrą sesję zanotowały także amerykańskie parkiety. S&P 500 (+1,48%) zakończył dzień na nowych historycznych maksimach pokonując poziom 3800 pkt. W trakcie sesji na nowych historycznych maksimach notowany był także Nasdaq 100, który jednakże ostatecznie zamknął dzień minimalnie poniżej dotychczasowego maksimum. Pomimo powyższego Nasdaq 100 zakończył dzień z wynikiem +2,51%, wskazując na kontynuację bardzo dobrych wyników spółek z sektora technologicznego. Ostatecznie sesja w USA potwierdza, iż wśród inwestorów panuje optymizm związany z przejściem całkowitej władzy przez Demokratów, a kwestia zamieszek na Kapitolu z punktu widzenia rynków finansowych jest drugoplanowa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wzrostowe notowania kontraktów terminowych na DAX30 oraz na S&P 500 wskazują, iż pierwsza godzina sesji w Warszawie powinna być pod kontrolą strony popytowej. W dalszych godzinach kluczowe pozostanie zachowanie się rynków bazowych. Zwracamy uwagę, iż jak w każdy pierwszy piątek miesiąca o 14:30 na rynek napłyną kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy, w związku z czym z znaczącymi przetasowaniami inwestorzy mogą poczekać do późniejszych godzin.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 687,54	2,86%	7,41%	4,67%
WIG20	2 074,11	3,23%	5,90%	4,54%
mWIG40	4 151,75	1,90%	8,91%	4,41%
sWIG80	17 003,95	1,86%	11,40%	5,64%
WIG20 USD	563,52	3,67%	5,95%	5,83%
WIG20 TR	3 798,85	3,23%	5,90%	4,54%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 803,79	1,48%	3,03%	1,27%
Nasdaq C.	13 067,48	2,56%	4,37%	1,39%
DAX	13 968,24	0,55%	5,25%	1,82%
CAC40	5 669,85	0,70%	1,73%	2,13%
FTSE250	21 009,86	0,17%	5,42%	2,55%
BUX	43 900,70	1,89%	12,00%	4,26%
IBEX	8 385,80	0,43%	1,33%	3,87%
NIKKEI	28 139,03	2,36%	6,32%	2,53%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,245	1,9 pb	-11,2 pb	1,7 pb
USA	1,083	4,7 pb	15,9 pb	16,7 pb
Niemcy	-0,555	0,1 pb	-0,8 pb	-98,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5183	-0,20%	0,97%	-0,96%
USD/PLN	3,6836	0,30%	-0,31%	-1,37%
CHF/PLN	4,1608	-0,44%	0,31%	-1,40%
GBP/PLN	4,9965	-0,04%	1,13%	-2,14%
EUR/USD	1,2266	-0,50%	1,29%	0,41%
USD/JPY	103,85	0,76%	-0,19%	0,54%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,38	0,15%	11,50%	4,98%
WTI (\$/bbl)	50,83	0,40%	11,10%	4,76%
Złoto (\$/ozt)	1 913,60	0,26%	2,55%	0,98%
Miedź (c/lb)	369,60	1,25%	5,10%	5,03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLATYNINW	116,67%	PRAIRIE	-22,57%
FON	45,81%	ELZAB	-7,69%
KCI	29,54%	CDPROJEKT	-6,66%
GROCLIN	22,63%	ATLASEST	-6,64%
RAFAKO	21,94%	TSGAMES	-5,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1864,05	36,91%	61,77%

NAJWIĘKSZE OBROTY 07.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	383,18	31 502	-6,66%
KGHM	166,80	8 260	9,62%
PKNORLEN	131,62	10 681	5,54%
ALLEGRO	116,73	9 808	-3,56%
PKOBP	112,99	6 831	7,44%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Benefit Systems planuje program motywacyjny na lata 2021-2025 Akcjonariusze Benefit Systems zdecydują 3 lutego o uruchomieniu programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników na lata 2021-2025. Warunkiem przyznania wszystkich warrantów wymiennych na akcje w 2021 roku ma być wypracowanie minimum 140 mln zł zysku operacyjnego. Program zakłada emisję w ciągu pięciu lat do 125 tys. warrantów subskrypcyjnych wymiennych na akcje, które miałyby trafić do kierownictwa wyższego i średniego szczebla. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 2,89 mln akcji - nowe walory stanowiłyby maksymalnie ok. 4,1 proc. podwyższonego kapitału.</p>
BNP Paribas	<p>BNP Paribas Bank Polska zwiększy rezerwę na kredyty CHF o 101,7 mln zł BNP Paribas Bank Polska zdecydował o zwiększeniu rezerwy na kredyty mieszkaniowe w CHF o 101,7 mln zł, do 200,3 mln zł. Wzrost rezerwy obciąży wynik czwartego kwartału 2020 r.</p>
Budimex	<p>Budimex Nieruchomości sprzedał w IV kw. 473 mieszkania wobec 369 przed rokiem Budimex Nieruchomości zawarł w IV kwartale 2020 roku 473 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań w porównaniu z 369 umowami przed rokiem. W całym 2020 roku spółka sprzedała 1.672 lokale wobec 1.655 przed rokiem. Liczba zawartych umów notarialnych przeniesienia własności lokalu mieszkalnego w IV kwartale 2020 r. wyniosła 199 w porównaniu z 305 umowami zawartymi w IV kwartale 2019 r. Łącznie w 2020 r. spółka przekazała 1.286 mieszkań wobec 1.534 rok wcześniej.</p>
Develia	<p>Develia sprzedała w IV kwartale 580 lokali i przekazała 407 Develia sprzedała w IV kwartale 2020 r. na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych 580 lokali w porównaniu do 582 przed rokiem. Deweloper przekazał w tym czasie 407 lokali wobec 186 rok wcześniej. Na koniec 2020 roku Develia miała zawartych 68 umów rezerwacyjnych, które po podjęciu decyzji przez klientów mogą przekształcić się w umowy deweloperskie w najbliższym okresie. Na koniec 2019 roku deweloper miał podpisanych 227 takich umów.</p>
Energia	<p>Energia odnotuje 133 mln zł dodatkowego zysku netto w '20 dzięki odwróceniu odpisów Odwrócenie części odpisów zwiększy skonsolidowany wynik netto grupy Energia w 2020 roku o 133 mln zł oraz obniży wynik jednostkowy o 10 mln zł. Grupa stwierdziła wzrost wartości odzyskiwalnej niektórych aktywów trwałych (głównie aktywów wytwórczych konwencjonalnych i CHP), dzięki czemu możliwe stało się odwrócenie odpisów aktualizujących na łączną kwotę 150 mln zł. Jednocześnie Energia dokona odpisów innych aktywów w łącznej wysokości 18 mln zł. Z kolei łączny wynik dokonanych i odwróconych odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych wyniósł minus 13 mln zł.</p>

SWIG80 i inne

+/-

Agora	<p>Agora odwoła się od decyzji prezesa UOKiK zakazującej przejęcia Eurozetu Agora nie zgadza się decyzją prezesa UOKiK o zakazie przejęcia spółki Eurozet i odwoła się od niej do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zdaniem spółki decyzja została wydana z naruszeniem przepisów antymonopolowych oraz postępowania administracyjnego.</p> <p>Prezes UOKiK w czwartkowej decyzji zakazał przejęcia spółki Eurozet przez Agorę. Zdaniem urzędu, w wyniku koncentracji powstałaby silna grupa radiowa, mogąca ograniczać konkurencję na rynku reklamy oraz rozpowszechniania programów radiowych. W ocenie UOKiK, transakcja mogła prowadzić do powstania duopolu i marginalizacji pozostałych grup i stacji radiowych, a dwie wiodące grupy radiowe (Agora wraz z Eurozetem i RMF FM) posiadałyby łącznie ok. 70 proc. udział w rynku. Według szacunków Agory udział ten sięgnąłby 65 proc., z czego 39 proc. to udział obecnego lidera rynku (RMF FM).</p>
Answear	<p>Answear zwiększył przychody wg MSSF w czwartym kwartale o 37 proc. Przychody spółki Answear com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w czwartym kwartale 2020 roku o 37 proc., do 144 mln zł. Przychody za cały zeszły rok są wyższe rdr o 31 proc. i sięgają 408 mln zł. Sprzedaż online w czwartym kwartale 2020 roku wzrosła o 42</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.



proc., do 159 mln zł, a za cały 2020 rok wyniosła 433 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 33 proc.

Atal	Atal przekazał w IV kw. 1.219 lokali wobec 671 przed rokiem Atal przekazał klientom w czwartym kwartale 2020 roku 1.219 lokali wobec 671 przed rokiem. Łącznie w całym 2020 roku deweloper wydał 3.002 lokale wobec 1.769 rok wcześniej. Jak podano, w minionym roku w Warszawie zostało wydanych 685 lokali, w Łodzi 598, w Krakowie 479, we Wrocławiu 438, w Katowicach 314, w Poznaniu 282, a w Gdańsku 206.
Inpro	Inpro sprzedało w IV kwartale 161 lokali, mniej rdr o 13 proc. Grupa Inpro sprzedała w czwartym kwartale 2020 roku 161 lokali, czyli o 13 proc. mniej niż w porównywalnym okresie 2019 roku. W całym 2020 r. grupa zrealizowała przedsprzedaż na poziomie 635 umów, czyli o 17 proc. mniej niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego, a przekazała 872 lokale, w porównaniu do 569 sztuk w roku ubiegłym.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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



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%	3,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	grudzień	2,30%	2,60%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	listopad	-6,10%	-3,40%	1,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	grudzień	90,4	90	87,7
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	57,2	54,6	55,9
Piątek, 8 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	listopad	4,70%	0,40%	0,30%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	listopad	2,20%	0,80%	0,90%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad	0,90%	0,70%	3,40%
	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%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 ciągu określonego czasu. 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.pl
www.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.bnp-paribas-bank.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.