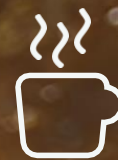




KOMENTARZ PORANNY

2021-01-11 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

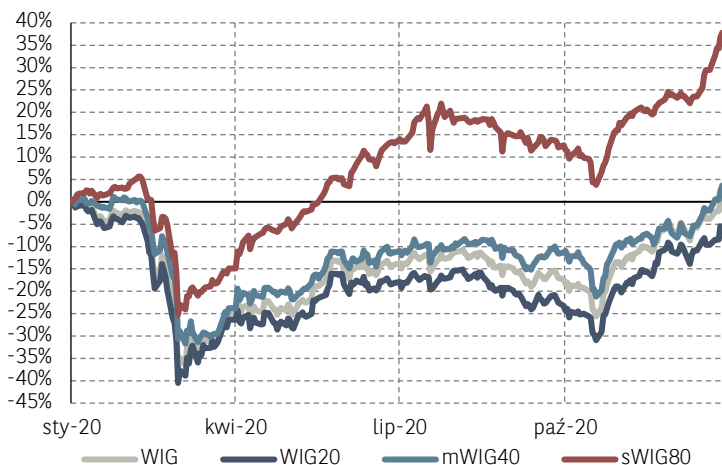
W piątek rynki bazowe w Europie oraz za oceanem kontynuowały wzrosty, kończąc tym samym pierwszy tydzień nowego roku na wyraźnym plusie. Z tej grupy wyróżniły się notowania na Wall Street, gdzie główne indeksy odnotowały w tym roku już blisko 4,0% wzrosty i znajdują się na historycznym maksimum. Strona popytowa w dużej mierze była napędzana oczekiwaniami na kolejne programy stymulacyjne amerykańską gospodarkę w ramach prezydentury Joe Bidena, biorąc pod uwagę również przewagę Demokratów w Senacie za sprawą głosu wiceprezydenta USA. Tym samym słabsze piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy pozostały bez większego wpływu na notowania. Wg grudniowej publikacji, zmiana w ostatnim miesiącu minionego roku zatrudnienia w sektorze pozarolniczym była ujemna (-140 tys. osób) względem oczekiwanego przyrostu na poziomie 100 tys. osób.

Podczas piątkowego handlu pozytywne nastroje przeważały również na GPW, przy czym korekta w ostatniej godzinie handlu w przypadku WIG20 sprowadziła indeks nieco poniżej czwartkowego zamknięcia. W największym stopniu blue chips ciążyły notowania CD Projekt, które po ponad 3% spadku zanotowały najniższy poziom od grudniowych szczytów. Zdecydowanie lepiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, których indeksy znajdują się na kilkumiesięcznych maksimumach. Wśród sektorów najlepiej radziła sobie motoryzacja za sprawą ponad 5% wzrostów Inter Cars oraz sektor bankowy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W krajowym kalendarium makroekonomicznym bieżący tydzień upłynie pod dyktando środowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Mimo ostatnich zapowiedzi prezesa Głapińskiego o możliwej obniżce stóp procentowych w 1Q21, rynkowy konsensus nie zakłada na najbliższym posiedzeniu zmian względem obecnych poziomów (stopa referencyjna na poziomie 0,10%). Natomiast z punktu widzenia krajowych inwestorów w krótkim terminie najistotniejszą informacją wydają się informacje ze strony rządowej o przedłużeniu, a przy tym ewentualnych modyfikacji obecnie obowiązujących do 17 stycznia obostrzeń. Wg rzecznika rządu powyższa informacja powinna pojawić się najpóźniej dziś. W globalnym kalendarium makroekonomicznym ten tydzień również będzie upływał bez ważniejszych publikacji, chociaż zwracamy uwagę na dane o inflacji konsumenckiej w europejskich gospodarkach oraz cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Wydaje się, że inwestorzy większą uwagę przywiążą do początku sezonu wynikowego za 4Q20 na Wall Street.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 843,23	0,26%	6,84%	4,94%
WIG20	2 072,74	-0,07%	5,20%	4,47%
mWIG40	4 204,73	1,28%	9,01%	5,74%
sWIG80	17 127,72	0,73%	11,50%	6,41%
WIG20 USD	562,49	-0,18%	4,92%	5,64%
WIG20 TR	3 796,33	-0,07%	5,20%	4,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 824,68	0,55%	3,31%	1,83%
Nasdaq C.	13 201,98	1,03%	4,92%	2,43%
DAX	14 049,53	0,58%	5,81%	2,41%
CAC40	5 706,88	0,65%	2,63%	2,80%
FTSE250	21 064,24	0,26%	6,01%	2,81%
BUX	44 393,21	1,12%	11,90%	5,43%
IBEX	8 407,70	0,26%	2,19%	4,14%
NIKKEI	28 139,03	2,36%	6,32%	2,53%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,224	-2,1 pb	-12,7 pb	-0,4 pb
USA	1,117	3,4 pb	19,6 pb	20,1 pb
Niemcy	-0,521	3,4 pb	6,1 pb	-94,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5094	-0,20%	1,38%	-1,16%
USD/PLN	3,6891	0,15%	0,40%	-1,22%
CHF/PLN	4,1671	0,15%	0,83%	-1,25%
GBP/PLN	5,0021	0,11%	1,89%	-2,03%
EUR/USD	1,2224	-0,34%	0,97%	0,06%
USD/JPY	103,96	0,11%	-0,19%	0,65%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,99	2,96%	14,60%	8,09%
WTI (\$/bbl)	52,24	2,77%	14,60%	7,67%
Złoto (\$/ozt)	1 835,40	-4,09%	-2,11%	-3,15%
Miedź (c/lb)	367,35	-0,61%	4,99%	4,39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLATYNINW	33,33%	URSUS	-6,49%
FON	32,74%	GROCLIN	-6,04%
IFCAPITAL	30,91%	CIGAMES	-5,87%
ANSWEAR	29,84%	HARPER	-5,54%
ANSWEAR-PDA	24,36%	INC	-5,11%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1937,79	59,85%	39,86%

NAJWIĘKSZE OBROTY 08.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	355,45	26 220	-3,27%
KGHM	204,15	7 136	-1,53%
PKNORLEN	125,83	8 877	1,72%
ALLEGRO	123,70	11 392	-2,82%
PEKAO	122,99	8 420	3,88%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>Asseco Poland, Comarch</p>	<p>Złożenie oferty dla ZUS W przetargu na rozwój systemu informatycznego KSI ZUS oferty złożyły dwie firmy: Asseco Poland i Comarch. Asseco zadeklarowało maksymalną cenę za tzw. punkt funkcyjny na poziomie 7.520 zł netto, a Comarch 8.345 zł. Przedmiotem postępowania jest zawarcie czteroletnich umów ramowych związanych z rozwojem KSI ZUS. Zamawiający informował, że zamierza zawrzeć umowę ramową z maksymalnie trzema podmiotami. Wybrane przez ZUS firmy będą mogły składać oferty w tzw. postępowaniach wykonawczych. Szacunkowa łączna wartość umów ramowych to 493,3 mln zł netto. Jedynym kryterium wyboru oferty jest zaproponowana przez oferujących cena za jeden punkt funkcyjny (CFP).</p>	
<p>CD Projekt</p>	<p>Udziały Morgan Stanley Bank Morgan Stanley i podmioty przez niego nadzorowane mają łącznie 5,11 proc. akcji CD Projekt. Z zawiadomienia przekazanego przez Morgan Stanley wynika, że 0,46 proc. stanowią prawa głosu przypisane do akcji, a 4,65 proc. to prawa głosu wynikające z instrumentów finansowych (pożyczka, kontrakty na swap oparte na akcjach, detaliczne produkty strukturyzowane).</p>	
<p>Celon Pharma</p>	<p>Pozytywne wyniki II fazy klinicznej esketaminy w depresji dwubiegunowej Celon Pharma otrzymała pozytywne wyniki II fazy klinicznej esketaminy DPI (Falkieri) w lekoopornej depresji dwubiegunowej. Zarząd spodziewa się pełnych danych klinicznych, łącznie z wynikami 6-tygodniowej obserwacji, w ciągu najbliższych 8-12 tygodni. Lek oparty o esketaminę, który ma być stosowany w depresji lekoopornej, jest najbardziej zaawansowanym projektem Celonu Pharma. W 2020 roku spółka zakończyła analizę wyników II fazy badania klinicznego u pacjentów z depresją jednobiegunową. W piątek spółka otrzymała wyniki II fazy klinicznej w depresji dwubiegunowej.</p>	<p>+</p>
<p>Inter Cars</p>	<p>Dane za grudzień</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w grudniu 2020 roku wyniosły 776,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 28,1 proc. Narastająco w całym ubiegłym roku grupa wypracowała 9,03 mld zł przychodów, czyli o 4,1 proc. więcej niż rok wcześniej. • Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w grudniu 562 mln zł (wzrost rdr o 30,4 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 394,3 mln zł (wzrost o 23,2 proc. rdr). W całym 2020 roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła w porównaniu z rokiem 2019 o 0,9 proc. do 6,41 mld zł. Sprzedaż w Polsce w całym minionym roku spadła z kolei o 3,6 proc. do 4,32 mld zł. • Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w grudniu 340,5 mln zł, o 30,4 proc. więcej niż przed rokiem. W 2020 roku sprzedaż ta wyniosła 4,18 mld zł, co oznacza wzrost rdr o 13,5 proc. 	<p>+</p>
<p>Kruk</p>	<p>Inwestycja w portfele w 4Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kruk wydał w czwartym kwartale 2020 roku na zakup wierzytelności 344 mln zł, czyli o 12 proc. mniej niż rok wcześniej, spłaty od klientów na portfelach własnych wyniosły natomiast 488 mln zł, rosnąc 3 proc. rdr. • Nominalna wartość wierzytelności kupionych przez grupę w czwartym kwartale wyniosła 2.307 mln zł wobec 4.252 mln zł rok wcześniej (spadek o 46 proc.). • Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 488 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 3 proc. i o ponad 7 proc. więcej niż w III kwartale 2020 roku. • Spłaty od klientów grupy Kruk na portfelach własnych wyniosły w całym 2020 roku 1,83 mld zł, o 3 proc. więcej niż w 2019 roku i było to najwięcej w historii działalności grupy. Kruk podał, że 76 proc. wszystkich spłat w 2020 roku pochodziło z Polski i Rumuni. 	



- W całym 2020 roku grupa zainwestowała na czterech rynkach (w Polsce, Rumunii, Hiszpanii i Czechach) 456 mln zł (spadek o 42 proc. rdr) w nowe portfele wierzytelności o nominale ponad 3,1 mld zł (spadek o 63 proc. rdr).

SWIG80 i inne		+/-
Columbus Energy	<p>Emisja akcji Columbus Energy wyemituje łącznie do 28.292.773 akcji na konwersję pożyczek (do 14,8 mln akcji), obligacji (prawie 4 mln akcji) oraz na realizację programu menedżerskiego (9,5 mln akcji). Łączna wartość nowej emisji przy obecnym kursie na NewConnect wynosi 1,64 mld zł.</p>	
J.W. Construction	<p>Dane o sprzedaży w 4Q20 Grupa J.W. Construction zawarła w czwartym kwartale 2020 roku 151 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji wobec 289 przed rokiem. Grupa szacuje, że rozpoznana w przychodach czwartego kwartału 35 lokali wobec 512 rok wcześniej.</p>	-
Voxel	<p>Polityka dywidendowa Zarząd spółki Voxel przyjął politykę dywidendową na lata 2021-2025, zgodnie z którą zamierza corocznie rekomendować przeznaczenie na dywidendę nie mniej niż 50 proc. jednostkowego zysku netto za dany rok obrotowy i nie mniej niż 25 proc. kwoty funduszu dywidendowego. Fundusz dywidendowy stanowi kapitał rezerwowy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015-2017 w łącznej wysokości 28,9 mln zł.</p>	
Wielton	<p>Dane PZPM Liczba nowych rejestracji samochodów ciężarowych w grudniu wzrosła o 41,6 proc. rdr do 2.306 sztuk wg Polskiego Związku Przemysłu Motorowego. W okresie styczeń-grudzień liczba nowych rejestracji spadła o 27,0 proc. do 20.671 sztuk.</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 11 stycznia 2021		
	CYFRPLSAT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,65 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020/2021 w wysokości 0,89 zł na akcję.
	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	Wypłata 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 utworzenia ka rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych.
czwartek 14 stycznia 2021		
	KERNEL	Wypłata dywidendy 0,42 USD na akcję.
	PEMANAGER	NWZA ws. zobowiązania zarządu do pilnego opracowania strategii spółki na kolejne lata oraz wieloletniego planu kolejne lata obrotowe, a w przypadku, gdy spółka posiada takie dokumenty, przedstawienie przez zarząd element planu finansowego w stopniu, który nie ujawnia tajemnic handlowych spółki, zawieszenia procesu połączenia PE 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 Spółka Ak
	PEKABEX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. – SICAF - RAI
poniedziałek 18 stycznia 2021		
	COGNOR	NWZA ws. zmiany warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii B oraz dematerializacji warrantów subskry
	FAMUR	NWZA ws. przyjęcia polityki dobroczynności w spółce.
	ODLEWNIE	NWZA ws. uchylene uchwały nr 25/2016 ZWZ z 27 kwietnia 2016 r., umorzenia akcji własnych nabytych w celu re motywacyjnego, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz rozpoczęcia prac nad ustaleniem zasad no motywacyjnego, związanego z nową strategią spółki na lata 2022 – 2026.
	ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na składnikach materialnych i nien Elektrowni Konin.
wtorek 19 stycznia 2021		
środa 20 stycznia 2021		
	OTLOG	NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN sprawujących funkcję w Komitecie Audytu oraz zmiany statutu.
	PEMANAGER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z Alternatywną Spółkę Inwestycyjną S.A. oraz pana Tomasza Czechowicza.
	POLNORD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
czwartek 21 stycznia 2021		
	11BIT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu 11 b emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji ak pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PLATYNINW	NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmian w składzie RN.
piątek 22 stycznia 2021		
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.

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

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 stycznia 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,20%	0,10%	-0,50%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,40%	-0,80%	-1,50%
Wtorek, 12 stycznia 2021							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,66 mln brk
Środa, 13 stycznia 2021							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	listopad		0,30%	2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	listopad		-3,50%	-3,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	grudzień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	grudzień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		1,30%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		1,60%	1,60%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	styczeń			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-8,0 mln brk
Czwartek, 14 stycznia 2021							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	grudzień		2,90%	2,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	grudzień			
Piątek, 15 stycznia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		-4,30%	-5,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	grudzień		2,30%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	listopad			25,9 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień			-1,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,30%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	styczeń		81	80,7

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas 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 udostępnia 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.