



KOMENTARZ PORANNY 2021-01-20 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

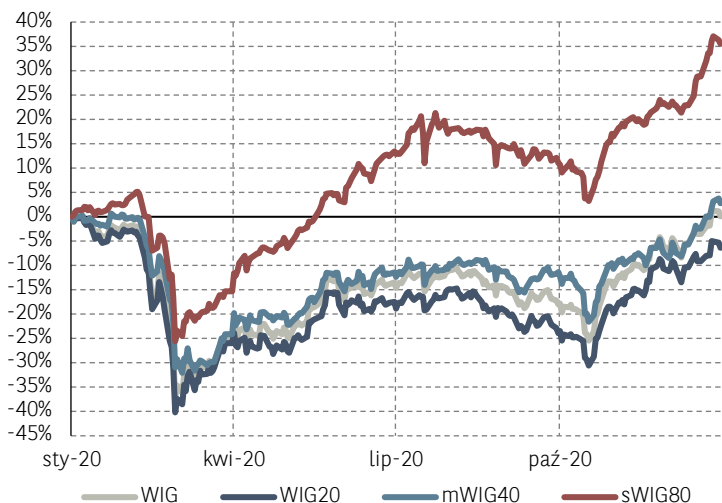
Po poniedziałkowym, mocnym odbiciu szerokiego rynku, wtorkowa sesja na GPW w Warszawie przebiegała w minorowych nastrojach. Strona podaźowa rynku dyktowała warunki w jakich odbywał się handel na akcjach spółek należących do indeksu WIG20, który stracił w ciągu dnia ponad 2%. Mocno na zachowaniu indeksu ważyły przede wszystkim walory Allegro (-3,59%), PGNiG (-3,21%) oraz PZU (-3,12%). Na dodatnich poziomach handel zakończyły jedynie akcje dwóch spółek – Dino Polska i Lotos. Z kolei relatywnie dobra atmosfera panowała na indeksach małych i średnich spółek. Liderem wzrostów był mWIG40, który zyskał 0,40%. Motorem napędowym były przede wszystkim walory Kernel (+4,66%) oraz banku Millenium (+4,58%). Wysoka zmienność charakteryzowała zachowanie akcji JSW – obrót wyniósł ponad 140 mln zł.

W Stanach Zjednoczonych uwaga inwestorów była zwrócona przede wszystkim na wystąpienie Janet Yellen, która jest nominowana na stanowisko sekretarza stanu w administracji nowego Prezydenta USA – Joe Bidena. Yellen podkreśliła że jej podstawowym zadaniem będzie pomoc obywatelom amerykańskim w wydostaniu się z zapaści spowodowanej restrykcjami związanymi z pandemią COVID-19. Powyższe ma przede wszystkim opierać się na wielkim pakiecie fiskalnym, a kwestia jego kosztów i wzrostu zadłużenia pozostaje „na drugim planie”. Powyższe stanowisko zostało pozytywnie przyjęte przez tamtejszych inwestorów na rynku akcji. Zarówno S&P500, jak i technologiczny Nasdaq zanotowały solidne wzrosty kończąc handel z dzienną zamianą na poziomie odpowiednio +0,81% i +1,51%. Spółki technologiczne odrabiały zatem słabe zachowanie z poprzednich dni. Akcje Facebook i Alphabet zyskiwały ponad 3%, a Microsoft prawie 2%. W handlu posesyjnym, walory Netflix zyskały ok. 11 proc. w reakcji na opublikowane przez spółkę wyniki kwartale, a także zasygnalizowanie możliwości skupu akcji własnych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych na rynkach akcji panuje względny optymizm. Zarówno kontrakty terminowe na S&P500, jak i DAX30 są kwotowane na dodatnich poziomach, co może implikować pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. Po wczorajszych spadkach indeksu krajowych blue chipów, WIG20 znalazł się poniżej poziomu 2000 punktów. To właśnie ww. strefa stanowi obecnie ważny poziom oporu w sytuacji odbicia notowań. W przypadku negacji ww. scenariusza kolejnym poziomem wsparcia będzie dopiero strefa 1860 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 042,59	-1,41%	7,21%	1,78%
WIG20	1 980,12	-2,16%	4,83%	-0,19%
mWIG40	4 213,79	0,40%	12,50%	5,97%
sWIG80	17 274,44	0,22%	13,90%	7,32%
WIG20 USD	530,24	-1,68%	3,35%	-0,42%
WIG20 TR	3 626,70	-2,16%	4,83%	-0,19%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 798,91	0,81%	2,81%	1,14%
Nasdaq C.	13 197,18	1,53%	3,57%	2,40%
DAX	13 815,06	-0,24%	4,29%	0,70%
CAC40	5 598,61	-0,33%	3,81%	0,85%
FTSE250	20 602,89	-0,18%	4,63%	0,56%
BUX	44 610,00	-0,33%	10,20%	5,94%
IBEX	8 199,00	-0,67%	5,25%	1,55%
NIKKEI	28 523,26	-0,38%	6,77%	3,93%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,164	-1,5 pb	-5,4 pb	-6,4 pb
USA	1,090	0,5 pb	15,5 pb	17,4 pb
Niemcy	-0,527	#N/D!	#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5342	0,00%	0,84%	-0,61%
USD/PLN	3,7385	-0,41%	1,75%	0,10%
CHF/PLN	4,2073	-0,18%	1,49%	-0,30%
GBP/PLN	5,0970	-0,05%	3,13%	-0,18%
EUR/USD	1,2128	0,41%	-0,90%	-0,72%
USD/JPY	103,92	0,21%	0,56%	0,61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,90	2,10%	9,80%	7,92%
WTI (\$/bbl)	52,98	1,65%	10,40%	9,19%
Złoto (\$/ozt)	1 840,20	0,19%	-2,26%	-2,90%
Miedź (c/lb)	363,35	0,55%	1,57%	3,25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	25,61%	GAMEOPS	-7,98%
ZASTAL	19,83%	BIOMEDLUB	-6,93%
ATLANTIS	17,00%	ALTUSTFI	-5,19%
REMAK	13,52%	PEMANAGER	-4,86%
ENERGOINS	13,04%	PAMAPOL	-4,55%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1309,72	75,50%	22,21%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	181,90	14 419	-2,09%
JSW	141,03	17 059	-1,58%
PKOBP	104,41	6 934	-1,85%
ALLEGRO	97,56	8 848	-3,59%
PZU	79,43	6 737	-3,12%

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: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Ofensywa AliExpress w Polsce Alibaba – chiński koncern, do którego należy platforma e-handlu AliExpress – zapowiada dostawy w ciągu 15 dni oraz uruchomienie w Polsce własnej sieci automatów na paczki.	-
Lotos/PGNiG	Nowe koncesje <ul style="list-style-type: none"> PGNiG otrzymał cztery, a Grupa Lotos trzy nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Przyznało je w ramach corocznej rundy koncesyjnej (APA 2020) norweskie Ministerstwo Ropy Naftowej i Energii. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami wydobycie węgłowodorów w latach 2026-27 przez grupę PGNiG na Norweskim Szelfie Kontynentalnym ma osiągnąć poziom 2,2 mld m sześć., a docelowo sięgnie 2,5 mld m sześć. 	
mBank	Rezerwa na kredyty walutowe Rezerwa mBanku na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów walutowych, utworzona w IV kwartale 2020 r., wynosi 439,5 mln zł.	
Mercator Medical	Umowa i komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Spółka zależna Mercator Medical podpisała ze szwedzką firmą Re:use i Helsingborg ramową umowę dotyczącą dostaw rękawic o wartości do 152,7 mln zł. Dostawy w ramach umowy realizowane będą do grudnia 2021 r. Mercator Medical obserwuje na początku roku dalsze wzrosty cen rękawic i ocenia, że wyniki w 2021 roku pozostaną pod bardzo silnym wpływem pandemii - poinformował zarząd podczas wtorkowej wideokonferencji. Spółka nie notuje już wzrostów cen lateksu, co było widoczne w IV kwartale. 	
PGNiG	Wzrost zapotrzebowania na gaz PGNiG notuje w ostatnich dniach znaczący wzrost zużycia gazu ziemnego. Według wstępnych danych, minionej tzw. doby gazowej (18/19 stycznia) spółka dostarczyła rekordowe ok. 81 mln m sześć. (911 GWh) gazu.	+
PKN Orlen	Uruchomienie kopalni gazu Grupa Orlen uruchomiła na Podkarpaciu pierwszą własną kopalnię gazu ziemnego Bystrowice. W tym roku planowane są kolejne odwierty poszukiwawcze. Jak podano, do systemu przesyłowego z nowego złoża trafiło ponad 2 mln m3 surowca.	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	Inwestycja <ul style="list-style-type: none"> Rada nadzorcza Alumetalu zaakceptowała we wtorek inwestycję w rozbudowę zakładu w Nowej Soli. Wartość inwestycji to 78 mln zł. Projekt zakłada rozbudowę zdolności produkcyjnych zakładu w Nowej Soli w zakresie automatycznego przygotowywania surowców złomowych. Jego celem jest zwiększenie efektywności operacyjnej grupy. Zasadnicza faza inwestycji ma być realizowana w latach 2021-2022 i będzie finansowana ze środków własnych spółki zależnej, Alumetal Poland. 	
Bloober	Debiut gry "One Shell Straight to Hell", nowa gra Bloober Team, 9 lutego 2021 r. trafi do sprzedaży na platformę PC.	
Pointpack	Przychody w 2020 roku Spółka szacuje przychody w 2020 r. na ok. 38,5 mln zł, co oznacza wzrost o 42% r/r. Pointpack poinformował także o podpisaniu z rumuńską spółką Payten Payment Solutions umowy o współpracy dotyczącej wdrożenia systemu obsługi przesyłek kurierskich.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 20 stycznia 2021		
	OTLOG	NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN sprawujących funkcję w Komitecie Audytu oraz zmiany stat
	PEMANAGER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management i Capital 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 Internatio
	PRAIRIE	ZWZA
czwartek 21 stycznia 2021		
	11BIT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników, współpracowników i członków zarządu S.A., emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PLATYNINW	NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmian w składzie RN.
poniedziałek 25 stycznia 2021		
	BORYSZEW	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia wyboru członka RN, zmiany uchwały nr 22 ZWZA z dnia 25 czerwca zmiany w składzie RN.
	MEDIACAP	NWZA ws. zmiany uchwały nr 6 z dnia 31 marca 2020 r. oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własny utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych spółki.
wtorek 26 stycznia 2021		
środa 27 stycznia 2021		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	PGO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z
czwartek 28 stycznia 2021		
	PEKABEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. – SIC
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 47 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Inve
piątek 29 stycznia 2021		
	KRUSZWICA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bun
	PRAGMAFA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 24,50 zł za akcję na okaziciela i 18,10 zł za akcję imienną w wezw przez Polish Enterprise Funds.
	REMAK	NWZA ws. zmiany statutu oraz liczby członków i składu RN wspólnej kadencji obejmującej lata obrotowe 202
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 stycznia 2021							
	3:00	Chiny	PKB (r/r)	IV kw.	6,50%	6,10%	4,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień	7,30%	6,80%	7,00%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	4,60%	5,50%	5,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	grudzień	3,70%	3,80%	4,30%
Wtorek, 19 stycznia 2021							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	61,8	60	55
Środa, 20 stycznia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	0,20%	-0,30%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	grudzień	0,30%	0,50%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,40%	-0,60%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	grudzień		-0,30%	-0,30%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-5,82 mln brk
Czwartek, 21 stycznia 2021							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	grudzień		4,70%	4,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	grudzień		-1,20%	-1,20%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	styczeń		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń			11,1
Piątek, 22 stycznia 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	grudzień			-0,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	grudzień		-1,10%	-0,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień		1,00%	-3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		4,00%	2,40%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		50,8	51,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		48,3	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		58	58,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		45,5	47
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	grudzień		-2,20%	-4,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-2,30%	-5,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń		55	55,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń		44,8	46,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	styczeń			57,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	styczeń			54,8

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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 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 bezrobotna** - 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 dotrzymano 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.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.