



KOMENTARZ PORANNY

2021-01-21 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

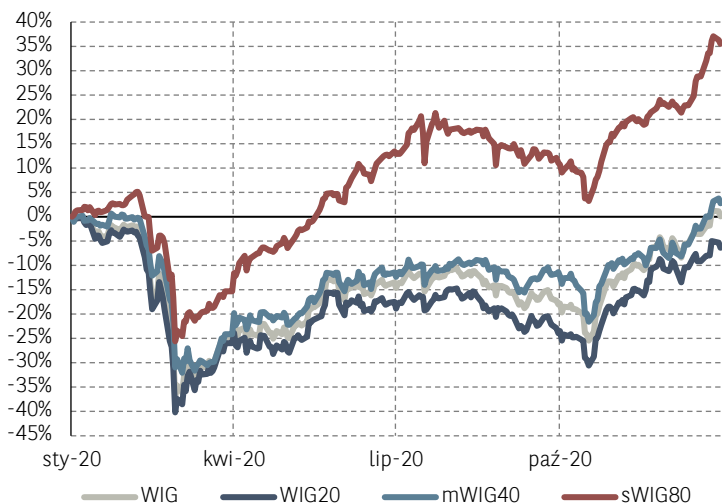
Środa na rynkach bazowych zakończyła się umiarkowanymi wzrostami, a handel przebiegał dość spokojnie. Pozytywnie wyróżniał się rynek amerykański, gdzie główne indeksy kontynuowały wtorkowe odbicie po poniedziałkowej nieobecności z uwagi na dzień wolny od handlu. S&P500 oraz Nasdaq100 zanotowały tym samym nowe historyczne rekordy. Optymizm inwestorów wynikał przede wszystkim z finalizacji kampanii Joe Bidena - wczoraj nastąpiło oficjalne zaprzysiężenie kandydata Demokratów na 46. prezydenta Stanów Zjednoczonych. Z drugiej strony wzrosty opierały się również na fundamentach - publikowane wyniki za 4Q20 w przeważającej części przekraczają oczekiwania analityków.

Sesja na krajowym rynku przebiegała w mieszanych nastrojach - wczesnym popołudniem indeks WIG20 tracił ponad 0,50%, ale ostatecznie dzień zakończył 0,30% wzrostem. Wsparciem dla blue chips były pozytywne nastroje zza oceanu, które jednocześnie przekładały się na napływ kapitału na rynki bardziej ryzykowne. Tzw. tryb „risk on” był widoczny również w spadku wskaźnika VIX, który obrazuje niepewność na rynki. W gronie blue chips wyróżniały się walory JSW, jednak w największym stopniu do wyniku dołożyły się notowania CD Projekt (+1,81%) oraz KGHM (+1,30%). Traciły z kolei spółki handlowe jak Dino Polska czy Allegro. Wynik wczorajszej sesji nie zmienił sytuacji technicznej - chociaż wydaje się, że wsparcie w okolicy 1970-2000 pkt, nadal obowiązuje, wczorajsze minimum nie domknęło całkowicie luki wzrostowej z końca grudnia, stąd możliwy jest kolejny test poziomu 1960 pkt. w najbliższych dniach. Wśród pozostałych segmentów spółek zdecydowanie najstabilniej wypadła grupa średnich spółek z mWIG40, który stracił 0,52%. Notowaniom ciążyły m.in. walory Budimex, gdzie następuje realizacja szybkich zysków z ostatnich dni.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem dnia będzie zakończenie styczniowego posiedzenia EBC. Chociaż rynkowy konsensus nie zakłada zmian poziomu stóp procentowych, istotnym punktem będzie konferencja z udziałem prezesa EBC, która może nakreślić dalsze działania instytucji w odpowiedzi na kolejne fale pandemii w Europie. Krajowi inwestorzy dodatkowo otrzymają zestaw grudniowych danych z rynku pracy, w tym dynamikę zatrudnienia. Wczorajsza mocna sesja na Wall Street powinna być wsparciem dla kupujących na Starym Kontynencie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 114,63	0,12%	7,34%	1,91%
WIG20	1 986,09	0,30%	5,15%	0,11%
mWIG40	4 191,83	-0,52%	11,90%	5,42%
sWIG80	17 281,68	0,04%	14,00%	7,36%
WIG20 USD	530,26	0,00%	3,36%	-0,41%
WIG20 TR	3 637,63	0,30%	5,15%	0,11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 851,85	1,39%	4,25%	2,55%
Nasdaq C.	13 457,25	1,97%	5,61%	4,41%
DAX	13 921,37	0,77%	5,10%	1,48%
CAC40	5 628,44	0,53%	4,36%	1,39%
FTSE250	20 881,46	1,35%	6,04%	1,92%
BUX	44 103,40	-1,14%	8,94%	4,74%
IBEX	8 204,10	0,06%	5,32%	1,62%
NIKKEI	28 756,86	0,82%	7,65%	4,78%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,175	1,1 pb	-4,3 pb	-5,3 pb
USA	1,079	-1,1 pb	14,4 pb	16,3 pb
Niemcy	-0,529	-0,2 pb	4,3 pb	-95,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5350	0,02%	0,86%	-0,60%
USD/PLN	3,7448	0,17%	1,93%	0,27%
CHF/PLN	4,2102	0,07%	1,56%	-0,23%
GBP/PLN	5,1134	0,32%	3,47%	0,14%
EUR/USD	1,2110	-0,15%	-1,05%	-0,87%
USD/JPY	103,58	-0,33%	0,23%	0,28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,08	0,32%	10,20%	8,26%
WTI (\$/bbl)	53,31	0,62%	11,10%	9,87%
Złoto (\$/ozt)	1 866,50	1,43%	-0,87%	-1,51%
Miedź (c/lb)	364,15	0,22%	1,79%	3,48%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	30,18%	ATLANTIS	-18,80%
EFEKT	29,46%	PBG	-15,00%
PLAZACNTR	20,39%	IMPERA	-14,29%
ALTUSTFI	17,97%	PRAIRIE	-9,42%
BRASTER	13,81%	GROCLIN	-7,10%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1333,38	37,25%	61,92%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	181,24	13 709	1,81%
KGHM	144,89	6 424	1,30%
PKOBP	113,46	8 977	0,76%
MERCATOR	105,59	9 867	-6,46%
ALLEGRO	92,05	9 447	-1,80%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Rekomendacja KSF Komitet Stabilności Finansowej rekomenduje BFG ustalenie w 2021 r. składek na fundusz gwarancyjny banków na poziomie niższym niż w 2020 r. KSF rekomenduje także przedłużenie terminu osiągnięcia docelowego poziomu środków systemu gwarantowania depozytów do 31 XII 2034 r.	
Bogdanka	Wstępne wyniki za 4Q20 Według wstępnych danych skonsolidowany zysk netto Bogdanki w 2020 roku wyniósł 66,5 mln zł wobec 308,7 mln zł przed rokiem. Przychody wyniosły w tym czasie 1.822,1 mln zł wobec 2.157,9 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowana EBITDA Bogdanki wyniosła 462 mln zł, a EBIT 91 mln zł. Dla porównania, w 2019 roku EBITDA grupy wyniosła 767,6 mln zł, a zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 375,2 mln zł. Produkcja węgla handlowego w 2020 roku wyniosła 7,61 mln ton, a sprzedaż 7,67 mln ton. Rok wcześniej było to odpowiednio: ok. 9,45 mln ton i 9,36 mln ton. Bogdanka podała, że na wyniki czwartego kwartału wpływ miało m.in. rozliczenie dofinansowania przyznanego przez Wojewódzki Urząd Pracy w Lublinie (ok. 34 mln zł), o przyznaniu którego spółka informowała w październiku.	-
Celon Pharma	Projekty uchwał na WZ Akcjonariusze Celonu Pharmy zdecydują 16 lutego o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 15 mln akcji. Zarząd planuje pozyskać co najmniej 160 mln euro. Akcjonariusze zgłoszą także ws. ustalenia programów motywacyjnych na lata 2021-2030.	
ING Banku Śląski	Odpisy dotyczące CHF Dodatkowe odpisy ING Banku Śląskiego z tytułu strat oczekiwanych na portfelu kredytów hipotecznych indeksowanych do franka szwajcarskiego zwiększą koszty ryzyka w IV kw. 2020 roku o ok. 250 mln zł. Jak podano, wstępnie szacowany wzrost wartości odpisów w stosunku do szacunku z poprzedniego kwartału wynika głównie ze zmian w założeniach modelu, obejmujących m.in. modyfikację możliwych scenariuszy, zmianę prawdopodobieństw wystąpienia poszczególnych scenariuszy oraz wzrost prognozowanej liczby nowych spraw spornych.	-
Kernel	Dane operacyjne za 4Q20 Kernel Holding sprzedał 425,3 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2020/21, co oznacza wzrost o 23 proc. rok do roku. Butelkowany olej słonecznikowy stanowił 9,1 proc. łącznej sprzedaży. W pierwszym półroczu roku obrotowego Kernela (lipiec-grudzień) sprzedaż oleju wzrosła o 11 proc. wobec analogicznego okresu 2019 roku i wyniosła 721,6 tys. ton. Od października do grudnia spółka przetworzyła rekordowe 1,001 mln ton nasion roślin oleistych, o 5 proc. więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,66 mln ton, co również oznacza wzrost o 5 proc. rdr. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł w drugim kwartale roku finansowego o 6 proc. i wyniósł 2,395 mln ton. W pierwszym półroczu 2020/2021 było to 4,52 mln ton, o 16 proc. więcej rok do roku.	

SWIG80 i inne

+/-

Photon Energy	Objęcie udziałów Lerta Photon Energy objął 12 proc. udziałów w firmie Lerta za 4 mln zł. Lerta pomaga odbiorcom i wytwórcom energii zarządzać jej produkcją i poborem. Partnerstwo z Photon Energy ma pomóc Lercie wzmocnić działalność na polskim rynku i rozszerzyć biznes na Węgry i Rumunię. Z kolei Lerta pomoże Photon Energy w uzyskaniu zyskowności aktywów fotowoltaicznych.	
----------------------	---	--

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

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



Oprócz uruchomienia nowej działalności w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, Lerta zamierza przeznaczyć pozyskany kapitał również na rozwój tzw. wirtualnej elektrowni.

Votum

Komentarz odnośnie wyroków ws. kredytów CHF

W IV kwartale 2020 roku 95 proc. sądowych wyroków w sprawach kredytów indeksowanych czy denominowanych do franka szwajcarskiego było korzystnych dla konsumentów.

Z prezentowanych wcześniej danych przez Votum wynikało, że w pierwszej połowie 2020 roku korzystnych dla konsumentów było łącznie 89,3 proc. spraw sądowych, a w III kwartale 91 proc. wyroków.

Votum dotarło w sumie do 449 wyroków w wydanych w IV kwartale 2020 roku, z czego 428 było wygranych przez konsumentów. Według tych danych w 13 sprawach wygrały banki (3 proc. spraw w IV kwartale), natomiast w przypadku 8 spraw (ok. 2 proc.) sąd odwoławczy uchylił wyrok I instancji i przekazał go do ponownego rozpoznania.

Z tych danych wynika, że wśród wyroków korzystnych dla frankowiczów w ostatnim kwartale 2020 roku w 324 przypadkach (co stanowiło 76 proc. korzystnych wyroków) doszło do unieważnienia umowy, a do tzw. odfrankowienia (konstrukcja PLN+Libor) doprowadzono w 62 takich sprawach (14 proc.).

Na 43 wyroków prawomocnych 37 było korzystnych dla konsumentów.

PBKM

Dane operacyjne

Polski Bank Komórek Macierzystych przechowywał na koniec 2020 roku łącznie 390.300 próbek krwi pępowinowej lub tkanek wobec 336.607 przed rokiem, co oznacza wzrost o 16 proc.

Liczba przechowywanych próbek w segmencie B2C na koniec 2020 roku wyniosła 358.098 (w tym 35,9 proc. umów w modelu abonamentowym) wobec 307.890 próbek na koniec 2019 roku (w tym 38,7 proc. umów w modelu abonamentowym), co oznacza wzrost o 16,3 proc.

Ponadto grupa przechowuje w ramach zawartej umowy z Cryo-Save materiał biologiczny należący do około 300 tys. rodzin.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 2020 r. oraz 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 o.o.
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 Inwestycje
piątek 29 stycznia 2021		
	KRUSZWICA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunnig
	PRAGMAFA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 24,50 zł za akcję na okaziciela i 18,10 zł za akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Polish Enterprise Funds.
	REMAK	NWZA ws. zmiany statutu oraz liczby członków i składu RN wspólnej kadencji obejmującej lata obrotowe 2019/2020.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.



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%	-0,30%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,56 mln brk		-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





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego 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, opierając 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.