



# KOMENTARZ PORANNY

2021-01-25 08:23



**BM**

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja zakończyła drugi tydzień korekty na warszawskim parkiecie po dynamicznej fali wzrostowej, która miała miejsce od listopada do pierwszej połowy stycznia. W skali tygodnia WIG stracił 0,98%, co oznacza iż skala przeceny była wyraźnie mniejsza niż w poprzednich tygodniu kiedy sięgnęła 3,29%. Piątek nie wpłynął znacząco na obraz warszawskiego parkietu. Szeroki WIG zyskał 0,14%. Relatywnie największy pozostawał segment dużych spółek (WIG20 -0,04%), a silny sWIG80 (0,85%). Stabość w skali tygodniowej na GPW wyróżniła się na tle pozostałych rynków. Niemiecki DAX30 zyskał 0,63%, a amerykański S&P 500 1,94% i Nasdaq 100 4,39%. Powyższe wskazuje na ponowną relatywną siłę spółek technologicznych. Do wyników warszawskiego parkietu najbliższe były parkietom z regionu – BUX stracił 1,3% a MOEX 1,97%.

Na poziomie spółek w piątek wyróżniło się m.in. LPP (+5,43%) i Dino (+3,92%). Wyraźne wzrosty były prawdopodobnie wynikiem dobrego odczytu sprzedaży detalicznej w grudniu, która chociaż że spadła w cenach stałych o 0,8% r/r to w ujęciu miesięcznym wzrosła o 19,8%. Z drugiej strony na rynku ciążyły spadki notowań KGHM (-2,49%), na co wpływały spadające notowania miedzi.

W Stanach Zjednoczonych ostatni tydzień stał pod znakiem osiągnięcia kolejnych historycznych maksimum w czwartek. Piątek przyniósł odreagowanie zarówno na S&P 500 (-0,3%) jak i na Nasdaq 100 (-0,29%), który to zdecydowanie był liderem wzrostów w ubiegłym tygodniu. Notowania poruszają się w rytm napływających wyników spółek. Jak do tej pory z indeksu S&P 500 wyniki za ostatni kwartał zaraportowało 68 z 500 spółek. Ich przychody były średnio o 3,89% wyższe od oczekiwań a zysk netto aż 28,16% wyższy, co sprzyja utrzymywaniu się pozytywnego sentymentu na rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 w godzinach porannych wskazują na około pół procentowe wzrosty, co powinno przetożyć się na nieznacznie pozytywne otwarcie w Warszawie. W bieżącym tygodniu inwestorzy będą oczekiwać na decyzję Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, a także na publikację PKB z USA za czwarty kwartał ubiegłego roku, podczas gdy każdego dnia seria spółek będzie publikować swoje wyniki. Globalnie głównym wydarzeniem pozostaje kwestia opóźnień w dostawie szczepionek na koronawirusa, co zwiększa obawy o możliwość wprowadzenia kolejnych lockdownów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 304,69	0,14%	3,98%	0,49%
WIG20	1 952,67	-0,04%	1,26%	-1,58%
mWIG40	4 158,56	0,85%	9,90%	4,58%
sWIG80	17 182,93	0,27%	12,40%	6,75%
WIG20 USD	524,09	0,06%	0,55%	-1,57%
WIG20 TR	3 576,42	-0,04%	1,26%	-1,58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 841,47	-0,30%	4,18%	2,27%
Nasdaq C.	13 543,06	0,09%	5,74%	5,08%
DAX	13 873,97	-0,24%	3,40%	1,13%
CAC40	5 559,57	-0,56%	1,70%	0,15%
FTSE250	20 596,91	-0,95%	3,24%	0,53%
BUX	43 630,22	-1,40%	6,29%	3,62%
IBEX	8 036,40	-1,06%	1,29%	-0,46%
NIKKEI	28 822,29	0,67%	8,12%	5,02%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,207	-1,2 pb	-3,6 pb	-2,1 pb
USA	1,089	-2,0 pb	16,8 pb	17,3 pb
Niemcy	-0,515	-1,7 pb	6,7 pb	-94,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5407	0,18%	0,79%	-0,47%
USD/PLN	3,7322	0,18%	0,77%	-0,06%
CHF/PLN	4,2146	0,14%	1,23%	-0,12%
GBP/PLN	5,1056	-0,19%	3,17%	-0,01%
EUR/USD	1,2166	-0,01%	0,02%	-0,41%
USD/JPY	103,83	0,31%	0,19%	0,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,41	-1,23%	10,60%	6,97%
WTI (\$/bbl)	52,27	-1,62%	11,20%	7,73%
Złoto (\$/ozt)	1 856,20	-0,52%	-0,75%	-2,05%
Miedź (c/lb)	362,60	-0,59%	3,01%	3,04%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
STAPORKOW	37,58%	FON	-14,41%
HELIO	26,17%	SERINUS	-11,67%
REDAN	17,33%	KCI	-7,36%
MILKILAND	9,21%	WITTCHEN	-6,74%
TESGAS	8,84%	BUMECH	-4,44%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1036,63	72,27%	26,76%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 22.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	135,93	8 225	-0,59%
CDPROJEKT	129,72	9 950	-1,22%
KGHM	110,98	6 230	-2,49%
PKNORLEN	86,53	9 891	-0,73%
PKOBP	70,91	5 781	-0,93%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p><b>CD Projekt wydał pierwszy duży zestaw poprawek do "Cyberpunk 2077"</b> Zestaw poprawek ma m.in. polepszyć wykorzystanie pamięci komputerów i konsol w trakcie rozgrywki oraz zmniejszyć liczbę nieplanowanych wyłączeń gry. Poprawione zostały również m.in. błędy dotyczące kilkunastu zadań wykonywanych w trakcie gry. Spółka zapowiadała, że kolejny patch ma pojawić w lutym.</p> <p>Patch zbiera mieszane opinie graczy i komentatorów. Zwracają oni uwagę na niewielką liczbę zmian, ale jednocześnie wskazują na lekką poprawę płynności gry. Średnie oceny "CP 2077" po publikacji patcha nie zmieniły się, gra nie powróciła również do sklepu cyfrowego Sony.</p>
Kernel	<p><b>EBOIR może udzielić Kernelowi 80 mln USD kredytu</b> Finansowanie ma wesprzeć działalność grupy na Ukrainie w okresie pandemii - w tym zakup, magazynowanie, przetwarzanie, transport towarów rolnych oraz ich eksport. Jak podano, decyzja banku w sprawie kredytu zapadnie w lutym.</p>
PGNiG	<p><b>Odpisy obniżą wynik operacyjny grupy PGNiG w IV kwartale '20 o około 650 mln zł</b> Odpisy obniżą wynik operacyjny grupy PGNiG w czwartym kwartale 2020 roku o około 650 mln zł. Najwyższy odpis, sięgający 560 mln zł, będzie miał miejsce w segmencie poszukiwanie i wydobywanie. Odpisy obejmują koszty odwiertów negatywnych i spisanej sejsmiki w kwocie około 0,06 mld zł, saldo odpisów na środkach trwałych w kwocie około 0,29 mld zł oraz środków trwałych w budowie w kwocie około 0,30 mld zł.</p>

SWIG80 i inne

+/-

Mostostal Zabrze	<p><b>Mostostal Zabrze podpisał list intencyjny z Posco E&amp;C</b> Spółka zależna Mostostalu Zabrze podpisała list intencyjny z Posco Engineering &amp; Construction dotyczący rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów. Wartość prac do zrealizowania w okresie około 3 lat, objęta listem intencyjnym, wynosi ok. 400 mln zł netto.</p>
Rafako	<p><b>Radostaw Domagalski-Łabędzki nowym prezesem Rafako</b> Radostaw Domagalski-Łabędzki został nowym prezesem Rafako, zastępując na tym stanowisku Mariusza Zawiszę. Zmiany są związane z rozpoczęciem kolejnego etapu procesu pozyskania inwestora strategicznego.</p>
Tesgas	<p><b>Oferta Tesgasu za 53,9 mln zł wybrana w przetargu PSG</b> Przetarg dotyczy budowy gazociągów wysokiego ciśnienia: DN 300 o długości około 33,98 km oraz DN 100 o długości około 1,25 km w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą "Budowa gazociągu relacji Lubienia-Mastów oraz gazociągu relacji Mójcza-Kielce".</p>
Trakcja	<p><b>Strata netto Trakcji w 2020 r. wyniosła 64,9 mln zł</b> Strata netto Trakcji w 2020 r. wyniosła 64,9 mln zł - wynika z podanych przez spółkę szacunkowych wyników. Przychody ze sprzedaży wyniosły 652,75 mln zł, a strata EBITDA 32,1 mln zł. Jak podała spółka, na wynik EBITDA i netto miały wpływ koszty związane z procesem restrukturyzacji finansowej. Stratę brutto ze sprzedaży w 2020 r. Trakcja szacuje na 18,6 mln zł.</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 25 stycznia 2021</b>		
	ACAUTOGAZ	Wprowadzenie do obrotu na GPW 108.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	BORYSZEW	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia wyboru członka RN, zmiany uchwały nr 22 ZWZA z dnia 25 czerwca 2019 oraz zmiany w składzie RN.
	MEDIACAP	NWZA ws. zmiany uchwały nr 6 z dnia 31 marca 2020 r. oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych spółki.
<b>wtorek 26 stycznia 2021</b>		
<b>środa 27 stycznia 2021</b>		
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	PGO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity II sp. z o.o.
<b>czwartek 28 stycznia 2021</b>		
	PEKABEX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tonsa S.A. - SICAF - RAIF.
<b>piątek 29 stycznia 2021</b>		
	KRUSZWICA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Koninklijke Bunge.
	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 2021 do 2023.
	SUWARY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
<b>poniedziałek 1 lutego 2021</b>		
	KREC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
	SESCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	SOHODEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2019r. do 30.09.2020r.
<b>wtorek 2 lutego 2021</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KREC	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
	TALANX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 138,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez HDI V.A.G.
<b>środa 3 lutego 2021</b>		
	BENEFIT	NWZA ws. ustanowienia w spółce programu motywacyjnego na lata 2021 -2025, zmiany statutu oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii K1, K2, L, Ł, M oraz N z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G, z pozbawieniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji w całości.
	IMPEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nutit a.s.
<b>czwartek 4 lutego 2021</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 stycznia 2021</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		8,70%	5,40%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń		92	92,1
<b>Wtorek, 26 stycznia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad		5,10%	4,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		16,30%	16,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		89	88,6
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		20	19
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			2,56 mln brk
<b>Środa, 27 stycznia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		-7,8	-7,3
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień		6,20%	6,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień		0,90%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,35 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 28 stycznia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		-0,40%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń			90,4
	14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto wst.	IV kw.			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	IV kw.		4,40%	33,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	IV kw.			41,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	IV kw.			3,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	IV kw.			3,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		877 tys.	841 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	grudzień		0,50%	0,60%
<b>Piątek, 29 stycznia 2021</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień		3,00%	2,90%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			-4,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		6,10%	6,10%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			-2,30%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		11,20%	11,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		58,5	59,5

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 Polskiej 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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](http://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.