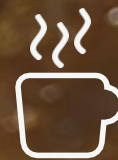




# KOMENTARZ PORANNY

2021-01-27 08:29



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

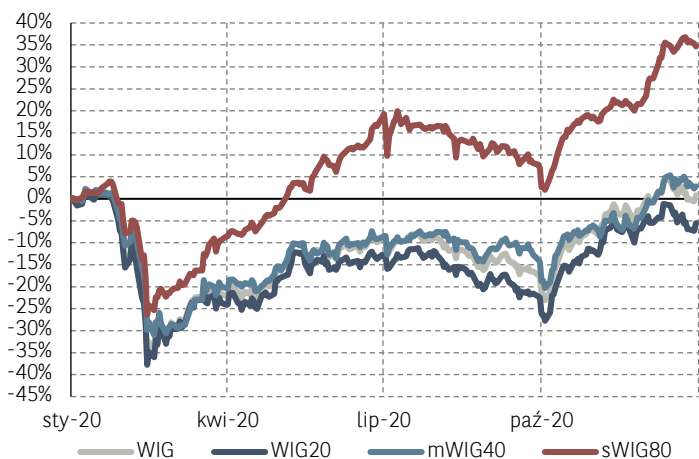
Wtorek przyniósł poprawę nastrojów na globalnych rynkach akcji mimo utrzymujących się obaw o tempo dystrybucji szczepionek na Covid-19. Ponad 1,0% skala wzrostów na rynkach bazowych w Europie praktycznie zniósła spadki z poniedziałku - trudno jednak mówić o odwróceniu negatywnego trendu zapoczątkowanego w poprzednim tygodniu. Mniejszy optymizm panował za oceanem, gdzie narasta niepewność wokół terminu zatwierdzenia pakietu stymulacyjnego zaproponowanego przez nowego prezydenta. Główny indeks na Wall Street zakończył tym samym dzień umiarkowanym spadkiem, mimo wsparcia ze strony wyników kwartalnych spółek. Dotychczas wyniki opublikowało 97 podmiotów, a ich łączne rezultaty okazały się o ponad 2,4% lepsze r/r. Co najważniejsze, zarówno sprzedaż jak i raportowany zysk netto zdecydowanie przekraczają oczekiwania analityków - w przypadku tego drugiego różnica na plus to aż 24%. Kluczowe dla nastrojów w najbliższych dniach będą publikacje raportów przez największe spółki technologiczne. Wczoraj dane podała Microsoft i okazały się one lepsze od prognoz - skorygowany EPS wyniósł w 4Q20 2,03 USD, gdy rynek oczekiwał 1,63 USD. Powyższe sprzyjało wczorajszym notowaniom NASDAQ100, które zyskały 0,15%.

W powyższym otoczeniu bardzo dobrze wypadł krajowy parkiet z WIG20 na czele. Indeks blue chips wzrósł o blisko 1,9% przy obrotach na poziomie 1,6 mld PLN. Należy jednak zwrócić uwagę, że wspomniany wynik to przede wszystkim zasługa wzrostu notowań CD Projekt (+8,81%) oraz Allegro (+6,13%). Obie spółki odpowiadały również za 2/3 wczorajszych obrotów. Najstabilniej radził sobie segment najmniejszych spółek, gdzie następuje stopniowa dystrybucja po mocnych wzrostach na przetomie roku. Niemniej w średnim i dłuższym terminie nadal dostrzegamy wiele okazji wśród spółek z sWIG80.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie Rezerwy Federalnej - nasi ekonomiści, jak i konsensus rynkowy spodziewają się utrzymania stóp procentowych na nie zmienionym poziomie, czyli w przedziale 0-0,25%. W przypadku braku większych zaskoczeń w komunikacji FOMC, inwestorzy większą uwagę będą przykuwać do sezonu wyników kwartalnych - dziś raporty za 4Q20 opublikują między innymi Apple, AT&T, Boeing, Facebook oraz Tesla. Krajowi inwestorzy z kolei skupią uwagę na publikacji stopy bezrobocia w grudniu - rynek oczekuje wzrostu z 6,1% do 6,2%. W Europie notowaniom ciężać może kolejne rozszady na scenie politycznej we Włoszech, gdzie obecny premier złożył dymisję.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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](http://Bloomberg)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 785,37	1,38%	1,07%	1,33%
WIG20	1 981,98	1,86%	-1,12%	-0,10%
mWIG40	4 126,90	0,50%	4,82%	3,78%
sWIG80	17 015,88	-0,51%	9,09%	5,71%
WIG20 USD	530,07	2,05%	-2,90%	-0,45%
WIG20 TR	3 630,11	1,86%	-1,12%	-0,10%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 849,62	-0,15%	3,06%	2,49%
Nasdaq C.	13 626,07	-0,07%	5,63%	5,72%
DAX	13 870,99	1,66%	0,59%	1,11%
CAC40	5 523,52	0,93%	-1,16%	-0,50%
FTSE250	20 448,36	0,48%	-2,15%	-0,19%
BUX	43 507,13	0,74%	4,76%	3,32%
IBEX	7 964,90	0,86%	-2,34%	-1,35%
NIKKEI	28 635,21	0,31%	6,63%	4,34%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,139	-3,6 pb	-8,3 pb	-8,9 pb
USA	1,036	0,3 pb	11,0 pb	12,0 pb
Niemcy	-0,535	1,6 pb	1,3 pb	-96,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5443	0,09%	1,13%	-0,39%
USD/PLN	3,7365	-0,06%	1,53%	0,05%
CHF/PLN	4,2127	0,05%	1,79%	-0,17%
GBP/PLN	5,1319	0,38%	3,66%	0,51%
EUR/USD	1,2162	0,15%	-0,39%	-0,44%
USD/JPY	103,64	-0,12%	-0,13%	0,34%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,64	-0,07%	9,31%	7,41%
WTI (\$/bbl)	52,61	-0,30%	10,50%	8,43%
Złoto (\$/ozt)	1 850,90	-0,23%	-1,57%	-2,33%
Miedź (c/lb)	361,95	-0,28%	1,36%	2,86%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.01.2021
WZROSTY		SPADKI
OTLOG	21,71%	ATLANTIS -16,89%
SERINUS	19,75%	REDAN -14,05%
MONNARI	13,59%	FON -8,38%
PLATYNINW	10,85%	KSGAGRO -7,48%
CDPROJEKT	8,81%	TIM -6,25%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1833,72	8,36%	90,96%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
26.01.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	721,44	41 007	8,81%
ALLEGRO	278,66	18 899	6,13%
MERCATOR	80,44	7 585	3,41%
PEKAO	79,48	4 736	0,25%
PKOBP	69,82	6 098	0,58%

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



Autor: Adam Aniot, CFA  
 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
 e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

KHGM

**Dane operacyjne za grudzień**

- Sprzedaż miedzi w grupie KHGM w grudniu 2020 r. wyniosła 75,8 tys. ton i była wyższa o 22 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 64,5 tys. ton, co oznacza wzrost o 9 proc. rdr. Wzrost produkcji miedzi wynika z wyższej dyspozycyjności ciągu technologicznego w KHGM Polska Miedź S.A. oraz wyższego przerobu rudy, wzrostu zawartości Cu i uzysku miedzi w Sierra Gorda.
- kolejnym głównym powodem wzrostu sprzedaży miedzi była wyższa sprzedaż miedzi zrealizowana przez KHGM Polska Miedź S.A. (+11,7 tys. ton). Wzrost sprzedaży miedzi odnotowano również w przypadku pozostałych aktywów produkcyjnych (KHGM International oraz kopalni Sierra Gorda).
- Produkcja srebra płatnego przez grupę KHGM w grudniu wyniosła 125,6 tony, czyli była 3 proc. niższa rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 161,1 tony, czyli 31 proc. więcej rdr.
- Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KHGM spadła o 37 proc., do 14,4 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 17,9 tys. troz (spadek o 31 proc. rdr).
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,9 mln funtów, co oznacza spadek o 31 proc. rdr. Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,1 mln funtów i była wyższa rdr o 38 proc.
- łącznie w całym 2020 roku produkcja miedzi płatnej w grupie KHGM wyniosła 709,2 tys. ton wobec 701,6 tys. ton rok wcześniej, a sprzedaż wzrosła do 715,3 tys. ton z 691,9 tys. ton w 2019 r.

PGE

**Rating Moody's**

Agencja ratingowa Moody's utrzymała długoterminowy rating dla Polskiej Grupy Energetycznej na poziomie Baa1. Perspektywa ratingu pozostała stabilna. "Analitycy Moody's pozytywnie ocenili nową strategię grupy PGE, która zakłada rozwój źródeł odnawialnych i niskoemisyjnych oraz osiągnięcie celu neutralności klimatycznej do 2050 roku".

SWIG80 i inne

+/-

Grodno

**Szacunkowe wyniki 3Q20/21**

Grodno szacuje, że przez trzy kwartały roku obrotowego 2020/2021 - od kwietnia do grudnia 2020 r. - wypracowało 11,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 9,1 mln zł przed rokiem, o stanowi wzrost o 27 proc. Przychody wzrosły w tym czasie do 526,2 mln zł z 458,5 mln zł rok wcześniej.

na wzrost przychodów w tym okresie wpłynął przede wszystkim wzrost sprzedaży w segmencie Odnawialnych Źródeł Energii (OZE), w tym fotowoltaiki o 126 proc. rdr i pomp ciepła o 200 proc. rdr. Udział sprzedaży segmentu OZE w skonsolidowanych przychodach wyniósł 32 proc. wobec 17 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Spółka poinformowała, że wpływ na wyniki miało otrzymanie przez spółki grupy w miesiącach kwiecień-grudzień 2020 r. wsparcie z ramach programów związanych COVID-19, obejmujące umorzenie składek ZUS i dofinansowanie do wynagrodzeń pracowników w łącznej kwocie 3,5 mln zł.

+

Huuuge

**Zatwierdzenie prospektu przez KNF**

Oferta publiczna Huuuge obejmuje emisję nowych akcji spółki oraz sprzedaż istniejących walorów należących do głównych inwestorów. Według szacunków, wpływy z emisji nowych akcji wyniosą do ok. 150 mln USD brutto. Środki mają zostać przeznaczone przede wszystkim na planowane akwizycje i inwestycje, oraz dalszy rozwój Huuuge poprzez produkcję nowych gier oraz działania marketingowe.

Huuuge jest producentem gier typu free-to-play i wydawcą gier online przeznaczonych na urządzenia mobilne i platformy internetowe. Podstawową ofertę spółki stanowią gry typu social casino.

+





<p>Idea Bank</p>	<p>Bank, Getin</p>	<p><b>Reakcja RPO na przejęcie Idea Banku</b> Decyzja BFG o przejęciu Idea Banku narusza prawa kilkudziesięciu tysięcy konsumentów i faktycznie eliminuje możliwość efektywnego dochodzenia przez nich roszczeń wobec banku, dotyczących obligacji GetBacku. W liście do prezesa BFG Tabarowski poinformował, że zastrzeżenia RPO budzi zastosowana przez BFG metoda, polegająca na przejęciu wybranych praw majątkowych i zobowiązań, z wyłączeniem roszczeń osób, które za pośrednictwem Idea Banku nabyły obligacje GetBacku, czy inne "problematyczne produkty finansowe".</p>	
<p>Nextbike Polska</p>		<p><b>Utrata wyłączności licencji niemieckiego partnera</b> Nextbike Polska utracił wyłączność na licencję niemieckiego Nextbike GmbH, obejmującą m.in. oprogramowanie do obsługi systemów rowerowych w Polsce i Finlandii. Utrata wyłączności licencji wynika z braku ustalenia przez Nextbike Polska z Alior Bankiem, Bankiem Gospodarstwa Krajowego i ING Bankiem Śląskim ramowych warunków umowy restrukturyzacyjnej, akceptowalnych dla Nextbike GmbH. Współpraca z bankami miała umożliwić polskiej firmie funkcjonowanie w latach 2021-2022 r. i zapewnić bieżące regulowanie opłat licencyjnych.</p>	
<p>R22</p>		<p><b>Wywiad z zarządem</b> Grupa R22 chce w 2021 roku utrzymać tempo organicznego wzrostu oraz dokonać kilku istotnych przejęć. Środki na akwizycje mogą pochodzić m.in. z planowanej oferty publicznej Vercomu, spółki zależnej R22. Plany grupy na ten rok w obszarze hostingu, to m.in. dalsza integracja przejmowanych przez lata firm pod wspólną marką cyberFolks. "W listopadzie do marki cyberFolks dołączyliśmy kolejną grupę klientów i razem jest to już 100 tys. osób. Jeszcze w tym półroczu planujemy rebranding kolejnych marek, a naszym celem jest, żeby co najmniej 150 tys. osób w tym roku funkcjonowało w ramach nowej marki. W 2022 roku marka cyberFolks wejdzie do Rumunii".</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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	11,20%	8,70%	5,40%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	90,1	92,0	92,1
<b>Wtorek, 26 stycznia 2021</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	listopad	5,0%	5,10%	4,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	16,40%	16,30%	16,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	89,30	89	88,6
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	14	20	19
<b>Środa, 27 stycznia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	-15,60	-7,80	-7,30
	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
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		0,70%	-0,30%
	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>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień		-1,50%	-0,50%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		-3,90%	18,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.		0,00%	8,50%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-3,40%	-3,90%
	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%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2020		-2,80%	4,50%
	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 MAKLERSKIE

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](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 Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](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 dotychczas należało 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](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.