



# KOMENTARZ PORANNY

2021-01-28 08:35



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

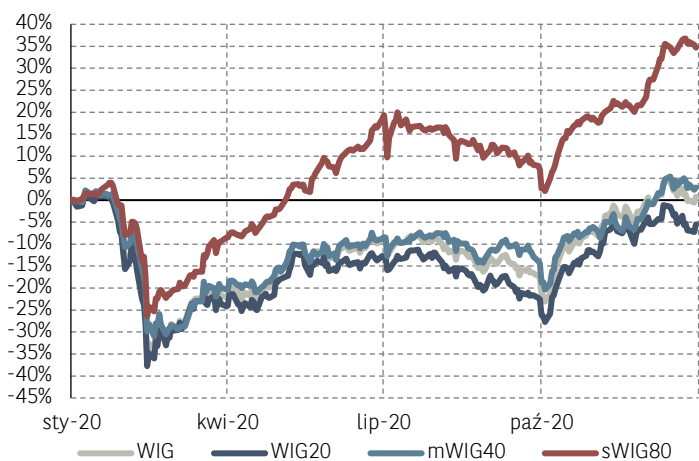
Wtorkowa poprawa notowań na GPW okazała się być niestety przejściowa, a wczoraj mieliśmy do czynienia z zdecydowanym powrotem sprzedających. W rezultacie WIG20 zanegował cały wtorkowy wzrost, kontynuując korektę i odnotowując kolejne w tym roku minima. Zwracamy uwagę, na prawie ciągły spadek indeksu od otwarcia wczorajszej sesji, co przy dużych obrotach przekraczających 3,0 mld PLN na szerokim rynku, wzmacnia znaczenie wyprzedaży. Jeżeli chodzi o komponenty blue chipów, trochę podobnie jak w poniedziałek, wzrosty akcji CD Projekt niejako broniły przed większą wyprzedażą WIG20. Niestety także w przypadku notowań producenta gier, wyraźna część wzrostów z pierwszej połowy sesji została zanegowana, co może być sygnałem powrotu podaży na akcjach spółki, co także potwierdzone zostało przez rekordowe obroty (1,8 mld PLN). Drugą najaktywniejszą spółką było Allegro (prawie 350 mln PLN), które traciło wczoraj prawie 6% po podaniu już oficjalnej informacji przez Amazon o wejściu do Polski. Najmocniej spadającymi akcjami były natomiast JSW (-6,4%) oraz KGHM (-9,0%), co może pokazywać odwrót od ryzyka i odpływ globalnego kapitału z polskiego rynku. W tym kontekście potwierdzają to mniejsze spadki indeksów mWIG40 i sWIG80 (po ok. 1,5%) względem 2,66% wyprzedaży na WIG20.

Przewagę podaży na środowej sesji obserwowaliśmy na większości globalnych indeksów, a skala spadków sięgała ok. 1-3%. Inwestorzy w Europie mogą martwić się kolejnymi informacjami odnośnie opóźnień w dostawach szczepionek i cały czas wysokimi statystykami dotyczącymi nowych zachorowań na COVID-19. W USA wczorajsze spadki były najmocniejsze od trzech miesięcy, do czego przyczyniły się także m.in. słabe wyniki Boeinga oraz brak nowych informacji odnośnie polityki monetarnej ze strony Fed po styczniowym posiedzeniu tego gremium.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po sesji w USA wyniki podały m.in. Apple, Facebook (powyżej oczekiwań) oraz Tesla (lepsze przychody ale gorszy zysk), ale w handlu posesyjnym notowania ich akcji spadały. Kontynuację spadków obserwujemy także w trakcie porannej sesji w Azji, co może prowadzić do dalszej przewagi sprzedających na początku notowań w Europie. W przypadku WIG20 najbliższym wsparciem jest rejon ok. 1870-1880 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 453,85	-2,30%	-1,26%	-1,00%
WIG20	1 929,21	-2,66%	-3,75%	-2,76%
mWIG40	4 066,64	-1,46%	3,29%	2,27%
sWIG80	16 762,13	-1,49%	7,46%	4,14%
WIG20 USD	513,31	-3,16%	-5,97%	-3,60%
WIG20 TR	3 533,45	-2,66%	-3,75%	-2,76%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 750,77	-2,57%	0,41%	-0,14%
Nasdaq C.	13 270,60	-2,61%	2,88%	2,97%
DAX	13 620,46	-1,81%	-1,23%	-0,72%
CAC40	5 459,62	-1,16%	-2,30%	-1,65%
FTSE250	20 278,35	-0,83%	-2,96%	-1,02%
BUX	43 077,24	-0,99%	3,73%	2,30%
IBEX	7 852,70	-1,41%	-3,71%	-2,74%
NIKKEI	28 197,42	-1,53%	5,00%	2,74%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,136	-0,3 pb	-8,6 pb	-9,2 pb
USA	1,018	-1,8 pb	9,2 pb	10,2 pb
Niemcy	-0,548	-1,3 pb	1,9 pb	-97,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5490	0,10%	1,24%	-0,29%
USD/PLN	3,7568	0,54%	2,08%	0,59%
CHF/PLN	4,2275	0,35%	2,15%	0,18%
GBP/PLN	5,1441	0,24%	3,90%	0,75%
EUR/USD	1,2109	-0,44%	-0,82%	-0,88%
USD/JPY	104,08	0,42%	0,29%	0,76%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,53	-0,20%	9,10%	7,20%
WTI (\$/bbl)	52,85	0,46%	11,00%	8,92%
Złoto (\$/ozt)	1 844,90	-0,32%	-1,89%	-2,65%
Miedź (c/lb)	355,75	-1,71%	-0,38%	1,09%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	31,58%	PBG	-29,12%
MARVIPOL	15,10%	ATLANTIS	-17,11%
IPOPEMA	5,93%	ENERGOINS	-11,11%
GAMFACTOR	5,36%	GROCLIN	-11,04%
CDPROJEKT	5,27%	MONNARI	-9,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	3063,88	37,13%	62,39%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 27.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	1804,28	80 556	5,27%
ALLEGRO	348,16	32 654	-5,92%
KGHM	142,57	10 316	-8,99%
PEKAO	94,21	4 511	-2,23%
PKNORLEN	72,29	6 224	-2,39%

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

+/-

Amica	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wysoki popyt konsumpcyjny na rynku AGD umożliwił poprawę wyników finansowych Amiki w 2020 roku. Po zakończeniu IV kwartału widać, że rynek AGD druga fala lockdownu nie dotknęła w taki sposób, jak wiosną 2020 roku. Ponadto spółka wdrożyła w ubiegłym roku szereg programów oszczędnościowych m.in. w zakresie kosztów ogólnego zarządu, marketingu itp., co znalazło pozytywne odzwierciedlenie w wynikach.</li> <li>Rok 2021 zapowiada się dla grupy pozytywnie, choć po złagodzeniu obostrzeń, popyt na AGD może przejściowo spowolnić. Obecnie spółka pracuje na pełnych mocach produkcyjnych, a poziom zamówień jest większy niż przed rokiem. Spółka nie notuje obecnie żadnych opóźnień sprzedaży na rynku brytyjskim.</li> <li>Obecnie spółka spodziewa się 10% wzrostu rynku AGD w 2021 r.</li> <li>Jednym z wyzwań dla grupy w bieżącym roku będą rosnące ceny stali.</li> <li>Nakłady inwestycyjne w 2021 roku powinny mieć wartość ponad 100 mln zł względem ponad 50 mln zł w 2020 r.</li> </ul>	
-------	---	--

PGNiG	<p><b>Dane operacyjne za IV kwartał</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w czwartym kwartale 2020 roku wyniósł 9,37 mld m sześć. wobec 9,18 mld m sześć. przed rokiem.</li> <li>Wydobycie gazu ziemnego w czwartym kwartale wyniosło 1,22 mld m sześć. wobec 1,17 mld m sześć. rok wcześniej.</li> <li>Wolumen wydobycia ropy naftowej wzrósł w czwartym kwartale do 361,5 tys. ton z 327,8 tys. ton rok wcześniej.</li> <li>Wolumen sprzedaży ropy naftowej przez grupę PGNiG nie zmienił się rok do roku i wyniósł 360,7 tys. ton.</li> <li>Wolumen sprzedaży ciepła w czwartym kwartale wzrósł do 13,02 PJ z 12,99 PJ rok wcześniej, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji spadł do 1,16 TWh z 1,27 TWh przed rokiem.</li> </ul>	
-------	--	--

PGNiG	<p><b>Prognozy wydobycia</b></p> <p>PGNiG prognozuje w 2021 roku wydobycie 5 mld metrów sześciennych. gazu, 5,2 mld metrów sześciennych w 2022 roku i 5,3 mld metrów sześciennych w 2023 roku.</p> <p>Spółka prognozuje wydobycie w tym roku 1.300 tys. ton ropy naftowej wraz z kondensatem i NGL, 1.530 tys. ton w 2022 roku i 1.387 tys. ton w 2023 roku.</p> <p>Prezes PGNiG Paweł Majewski zastrzega, że prognozy nie obejmują potencjalnych akwizycji złóż w Norwegii, a zakładany spadek wydobycia w Polsce tłumaczy sytuacją związaną z pandemią koronawirusa.</p>	-
-------	--	---

SWIG80 i inne

+/-

Astarta	<p><b>Dane operacyjne za IV kwartał</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wolumen sprzedaży cukru wyniósł 81,2 tys. ton (+33% r/r), a zrealizowana cena 13,2 tys. UAH/t (+37% r/r).</li> <li>Wolumen sprzedaży pszenicy spadł o 825 r/r do 6,6 tys. ton a cena wzrosła o 34% r/r do 5,7 tys. UAH/t.</li> <li>Wolumen sprzedaży kukurydzy wzrósł o 17% r/r do 294,5 tys. ton, a cena wyniosła 4,8 tys. UAH/t (+19% r/r).</li> <li>Wolumen sprzedaży słonecznika to 31,7 tys. ton (-38% r/r), a cena to 10,2 tys. UAH/t (+22% r/r).</li> <li>Wolumen sprzedaży oleju sojowego to 8,5 tys. ton (-20% r/r), a cena to 25,5 tys. UAH/t (+49% r/r).</li> <li>Wolumen mączki sojowej to 39,4 tys. ton (-12% r/r), a cena to 12,7 tys. UAH/t (+51% r/r). Wolumen sprzedaży mleka to 22,3 tys. ton (+2% r/r), a cena to 11,3 tys. UAH/t (+10% r/r).</li> </ul>	
---------	--	--



Blobber Team	<p><b>Oceny gry „The Medium”</b> Średnia ocen nowej gry Bloober Team, "The Medium", wynosi 73/100 pkt., zarówno na portalu Metacritic jak i OpenCritic. Premiera "The Medium" w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox nowej generacji zaplanowana jest na czwartek, 28 stycznia.</p>	
Forte	<p><b>Szacunkowe wyniki 4Q20</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forte szacuje, że wynik EBITDA w czwartym kwartale 2020 roku wyniósł 82 mln zł, czyli o 74 proc. więcej niż przed rokiem. Skonsolidowane przychody grupy w czwartym kwartale wzrosły o 13 proc. do 382 mln zł, w tym 25 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnym zakładzie spółki tj. Tanne.</li> <li>• Spółka podała, że w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto in minus kwotę 2,3 mln zł z tytułu częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej uprzednio na przyszłe kary konwencjonalne, wynikające z opóźnień dostaw do klientów w III kwartale 2020 r. Rezerwa została rozwiązana na skutek porozumień z klientami.</li> <li>• Forte szacuje, że pozytywny wpływ wynikający z osłabienia złotego wobec euro w 2020 roku wobec 2019 roku, powyżej poziomów zabezpieczonych przez spółkę polityką korytarza opcyjnego w wynikach za 2020 r. wyniósł 17 mln zł, z czego w samym IV kwartale 2020 roku wpływ ten wyniósł 9 mln zł.</li> <li>• Poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto grupy na koniec IV kwartału 2020 r. wyniósł ok. 1,7, czyli ukształtował się znacznie poniżej poziomów uzgodnionych z instytucjami finansującymi.</li> </ul>	+
Marvipol	<p><b>Dane operacyjne za IV kwartał</b> Marvipol Development sprzedał w czwartym kwartale 2020 roku 702 mieszkania i lokale usługowe o łącznej wartości 399,8 mln zł. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 443 lokale o łącznej wartości 259,5 mln zł.</p>	
Marvipol	<p><b>Nowa umowa</b> Heimstaden Bostad przejmie od Marvipolu trzy nowe inwestycje za 380,9 mln zł. Heimstaden zyska 647 lokali na wynajem z opcją zakupu kolejnych 60 mieszkań.</p>	+
Mostostal Zabrze	<p><b>Sprzedaż akcji</b> Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w Mostostalu Zabrze z 5,24% do 4,58% głosów na WZ</p>	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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%	6,20%	6,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	grudzień	0,20%	0,90%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,9 mln brk	0,6 mln brk	4,35 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	0-0,25 %	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	-0,30%	-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 (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
- 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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@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 udostępniła 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.