



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-01 08:15



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

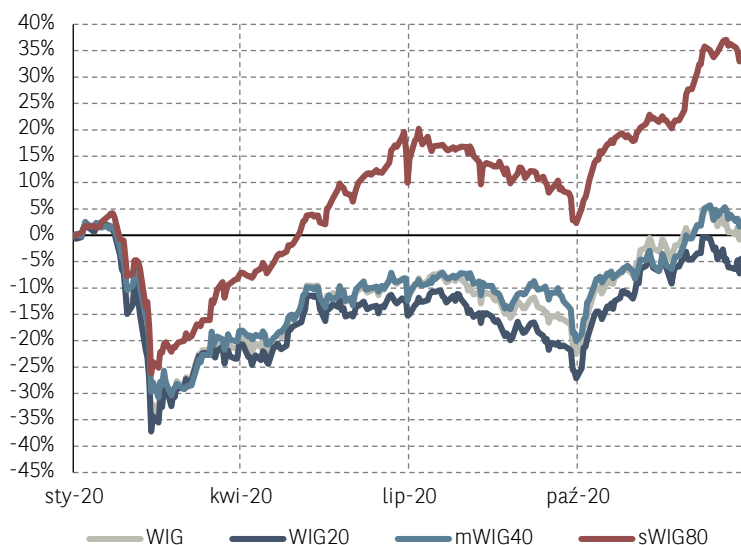
Ostatnia sesja stycznia utrzymała dotychczasowy trend spadkowy głównych krajowych indeksów, jak i dużą zmienność notowań. WIG20 skorygował część wzrostów z czwartku, kończąc dzień na 2% minusie. Tym samym cały miesiąc zakończył się prawie 2% spadkiem blue chipów. Jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych komponentów, to największy wpływ w trakcie piątkowej sesji na WIG20 miała mocna realizacja zysków na walorach CD Projekt (-16,4%), przy czym warto zauważyć, że zwyżka od lokalnego minimum wyniosła wcześniej wyraźnie ponad 40% i mogła być spowodowana przez inwestorów instytucjonalnych zamykających krótkie pozycje na akcjach producenta gier. Jeżeli chodzi o notowania średnich i mniejszych spółek to zarówno w piątek, jak i w całym miesiącu były one wyraźnie lepsze względem największych podmiotów. Na ostatniej sesji zmiany indeksów oscylowały wokół zera, natomiast w skali miesiąca mWIG40 zyskał ponad 3%, a sWIG80 5%, a trend ten jest zgodny z historyczną sezonowością („efekt stycznia”) na krajowym rynku akcji.

Spadki WIG20 były również ściśle skorelowane w piątek z zachowaniem rynków bazowych, gdzie główne indeksy w Europie oraz Stanach także odnotowały ok. 2% wyprzedaż. Z jednej strony inwestorzy mogą niepokoić się o utrzymującą się pandemię koronawirusa i wolne tempo szczepień oznaczające możliwość przedłużenia lockdownu do wiosny. Na nastoje wpływać mogą także silne ruchy inwestorów indywidualnych w USA spekulujących na wybranych akcjach (np. GameStop, AMC), gdzie przejściowo w czwartek i piątek niektórzy brokerzy (np. Robinhood) wprowadzili ograniczenia w składaniu zleceń kupna. Łącznie w minionym tygodniu amerykański S&P500 odnotował korektę o ponad 3% co było najgorszym wynikiem od początku listopada.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W bieżącym tygodniu będziemy mieli do czynienia z większą liczbą publikacji danych makro, które wpłyną na rynki, a będą to indeksy PMI dla przemysłu i usług, wstępne odczyty PKB za IV kwartał w strefie euro oraz dane z amerykańskiego rynku pracy za styczeń. Ponadto dla notowań akcji istotne będą podawane wyniki za IV kwartał przez amerykańskie koncerny takie jak Alphabet i Amazon (wtorek po sesji).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 978,68	-1,42%	-1,25%	-0,08%
WIG20	1 948,01	-2,00%	-3,37%	-1,81%
mWIG40	4 101,69	0,02%	2,53%	3,15%
sWIG80	16 895,54	-0,03%	5,80%	4,96%
WIG20 USD	522,57	-1,58%	-3,99%	-1,86%
WIG20 TR	3 567,87	-1,59%	-3,37%	-1,81%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 714,24	-1,93%	-0,34%	-1,11%
Nasdaq C.	13 070,69	-2,00%	1,72%	1,42%
DAX	13 432,87	-1,71%	-2,39%	-2,08%
CAC40	5 399,21	-2,02%	-3,79%	-2,74%
FTSE250	20 228,58	-0,69%	-3,20%	-1,27%
BUX	43 517,12	-0,08%	4,27%	3,35%
IBEX	7 757,50	-2,21%	-5,10%	-3,92%
NIKKEI	28 091,05	1,55%	3,05%	2,36%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,149	-1,9 pb	-9,3 pb	-7,9 pb
USA	1,069	1,9 pb	13,1 pb	15,3 pb
Niemcy	-0,518	2,2 pb	5,3 pb	-94,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5195	-0,48%	-0,41%	-0,94%
USD/PLN	3,7240	-0,60%	0,55%	-0,28%
CHF/PLN	4,1807	-0,85%	-0,23%	-0,93%
GBP/PLN	5,1027	-0,78%	2,04%	-0,06%
EUR/USD	1,2136	0,12%	-0,96%	-0,65%
USD/JPY	104,75	0,50%	1,16%	1,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	55,04	-0,11%	7,44%	6,25%
WTI (\$/bbl)	52,20	-0,27%	8,75%	7,58%
Złoto (\$/ozt)	1 850,30	0,49%	-1,73%	-2,36%
Miedź (c/lb)	355,60	-0,61%	0,01%	1,05%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.01.2021

WZROSTY		SPADKI	
ATLANTIS	15,60%	CDPROJEKT	-16,38%
STAPORKOW	9,00%	ALTUSTFI	-5,17%
IMPERA	8,15%	CORMAY	-5,02%
KOMPUTRON	8,11%	TRAKCIA	-4,27%
ARTIFEX	8,10%	HARPER	-4,07%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1829,83	75,50%	24,36%

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.01.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	800,91	44 049	-16,38%
KGHM	130,21	7 556	1,70%
PKNORLEN	126,99	14 312	-3,41%
ALLEGRO	118,71	9 484	2,61%
PKOBP	75,42	5 085	-0,86%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	<p>Kolejny pozew zbiorowy CD Projekt otrzymał zawiadomienie o złożeniu pozwu zbiorowego w USA. Pozywający domagają się ustalenia na drodze sądowej, czy warunki Steam Distribution Agreement naruszały reguły prawa konkurencji w Stanach Zjednoczonych. Pozew przed Sądem Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla okręgu Centralnej Kalifornii złożyło pięć osób fizycznych będących nabywcami gier za pośrednictwem platformy Steam, której właścicielem jest spółka Valve Corporation. Podmiotami pozwanymi są Valve wraz z innymi producentami i wydawcami gier w tym CD Projekt oraz jej spółka zależna CD Projekt Inc.</p>	
PGNiG, Tauron	<p>Odstąpienie PGNiG od zakupu Tauron Ciepło PGNiG zdecydował o niekontynuowaniu dalszych negocjacji z Tauronem w sprawie zakupu udziałów w spółce Tauron Ciepło. Tauron w osobnym komunikacie podał, że w związku z niedojściem tej transakcji do skutku zarząd zdecydował o rozpoczęciu analiz dotyczących Obszaru Ciepło.</p>	-
PKN Orlen	<p>Umowa o współpracy przy projekcie offshore PKN Orlen, Baltic Power oraz NP Baltic Wind, spółka z grupy Northland Power Inc, zawarły umowę joint venture w sprawie współpracy przy projekcie morskiej farmy wiatrowej. W tym roku NP Baltic Wind planuje zainwestować w rozwój Baltic Power około 290 mln zł. Przedmiotem umowy jest przygotowanie, budowa i eksploatacja przez Baltic Power morskiej farmy wiatrowej zlokalizowanej w Polskiej Wyłącznej Strefie Ekonomicznej na Morzu Bałtyckim o maksymalnej mocy do 1200 MW. Zgodnie z postanowieniami umowy docelowo NP Baltic Wind obejmie 49 proc. udziałów w Baltic Power, pozostałe 51 proc. udziałów pozostanie w posiadaniu PKN Orlen.</p>	+
PKP Cargo	<p>Wolumen przewozów w grudniu W grudniu 2020 roku grupa PKP CARGO przetransportowała łącznie 7,5 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 10,9% r/r. W tym okresie grupa odnotowała również wzrost pracy przewozowej o 12,1% r/r do poziomu 1,9 mld tkm.</p>	+

SWIG80 i inne

+/-

Agora	<p>Wstępna umowa sprzedaży nieruchomości Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o łącznym obszarze 7,46 ha w Pile Szacowana łączna wartość Nieruchomości wynosi 14,5 mln zł netto i jej sprzedaż nie wpłynie na wynik operacyjny Grupy Agora w 2021 r., gdyż cena sprzedaży nieruchomości jest co do zasady zgodna z jej wartością księgową</p>	
Arctic Paper	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wyniki grupy Arctic Paper w 2020 roku, pomimo spadku przychodów, powinny być co najmniej zbliżone do osiągniętych w 2019 roku, dzięki zarządzaniu kosztami operacyjnymi i cenami papieru. • W 2021 roku Arctic chce zwiększać pozycję rynkową, a wykorzystanie mocy produkcyjnych ma przekroczyć 90% wobec 80% w 2020 roku. W IV kwartale 2020 r. wykorzystanie mocy sięgnęło 90%. • W ubiegłym roku inwestycje w segmencie papierniczym zamknęły się kwotą 80 mln zł, w tym roku mają spaść do poziomu amortyzacji, czyli ok. 60 mln zł. • Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi powrotu do wypłaty dywidendy w 2021 r. 	
Blobber Team	<p>Przedłużenie przeglądu opcji strategicznych Blobber Team przedłuży przegląd opcji strategicznych do końca marca 2021 roku.</p>	
Blobber Team	<p>Sprzedaż gry „The Medium”</p>	

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

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



	<p>Sprzedaż gry "The Medium" osiągnęła poziom, który pokrył koszty produkcji i marketingu gry, podał producent - Bloober Team. Gra zadebiutowała na rynku w czwartek, 28 stycznia br.</p>	
Erbud	<p>Nowa umowa BDI - podmiot w 90-proc. zależny od Erbudu - zawarł umowę na roboty budowlane przy budowie należącej do Polenergii Farmie Wiatrowej Dębice/Kostomłoty za 31,5 mln zł netto.</p>	
Marvipol	<p>Nabycie działki Marvipol Development zawarł z osobą prawną niepowiązaną z grupą umowę nabycia nieruchomości, na którą składa się kilka działek gruntu o łącznej powierzchni ok. 1,4 ha, w Warszawie, w dzielnicy Białołęka, za cenę 20 mln zł netto.</p>	
Monnari	<p>Redukcja sieci Grupa Monnari zdecydowała o odstąpieniu od 24 umów najmu powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych. Powierzchnia tych sklepów stanowi ok. 13,2% całkowitej powierzchni dla marek grupy. Spółka podała, że powodem decyzji jest pandemia COVID-19 i jej skutki społeczno-ekonomiczne uniemożliwiające wykonywanie przedmiotowych umów na dotychczasowych warunkach, których nie zmieniły wielomiesięczne negocjacje z właścicielami galerii handlowych.</p>	
Open Finance	<p>Wolumen sprzedaży w 4Q'20 Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem Open Finance w czwartym kwartale 2020 roku wyniosła 1,72 mld zł, podczas gdy rok wcześniej było to 2,52 mld zł.</p>	
Polenergia	<p>Umowa z PSE o przyłączenie do sieci projektu MFW Bałtyk I Spółka rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę o przyłączenie projektu do sieci. Całkowita moc osiągalna projektu ustalona została na poziomie 1.560 MW.</p>	+
Unibep	<p>Nowa umowa Konsorcjum Unibep, Budrex i Value Engineering podpisało umowę na realizację inwestycji drogowej pn. "Projekt i budowa drogi S19 na odcinku Ploski - Haćki" za 248,3 mln zł netto (tj. ok. 305,4 mln zł brutto), z czego wynagrodzenie Unibepu wynosi ok. 194,5 mln zł netto, a wynagrodzenie spółki zależnej Budrex - ok. 47,8 mln zł netto.</p>	
Vivid Games	<p>Nowy prezes W związku ze złożoną w dniu 28 stycznia 2021 rezygnacją pana Remigiusza Kościelnego w dniu 29 stycznia 2021 rada nadzorcza spółki powołała pana Jarosława Wojczakowskiego, dotychczasowego wiceprezesa zarządu na stanowisko prezesa zarządu.</p>	
ZE PAK	<p>Umowa o kredyt Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki umowę kredytu w łącznej kwocie do 160 mln zł, przeznaczonego na finansowanie projektu inwestycyjnego w Elektrowni Konin. Zgodnie z umową, kwota kredytu wynosi do 160 mln zł, a spółka zobowiązała się do wniesienia udziału własnego w wysokości co najmniej 20 proc. kosztów projektu, ale nie mniej niż 52,8 mln zł. Celem projektu jest przystosowanie istniejącego bloku węglowego, zlokalizowanego na terenie elektrowni, do spalania biomasy.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 1 lutego 2021		
	ELKOP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.647.200 akcji zwykłych na okaziciela serii 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.
wtorek 2 lutego 2021		
	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.
	VIVID	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.542.374 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
środa 3 lutego 2021		
	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.
	Huuuge, Inc.	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów indywidualnych.
	IMPEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 13 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nutit a.s.
czwartek 4 lutego 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	Huuuge, Inc.	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
piątek 5 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	LARQ	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,06 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wiesbaden Limited, Harbinger Capital Limited, Krzysztofa Przybyłowskiego, Anitę Przybyłowską, Adama Michalewicza, Kazimierza Michalewicza i Pawła Orłowskiego.
poniedziałek 8 lutego 2021		
	CFI	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 20 ZWZ z 30 czerwca 2019.
wtorek 9 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	KREC	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
środa 10 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Przydział akcji oferowanych.
	INTERFERI	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzanie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5 % sumy aktywów trwałych.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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

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



czwartek 11 lutego 2021

GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2020 rok.
OPONEO.PL	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2019 r. do dnia 30 września 2020 r. oraz wypłaty dywidendy.
UNICREDIT	Publikacja raportu za 2020 rok.

piątek 12 lutego 2021

ARTERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.
---------	--





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 lutego 2021							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		51,5	51,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		52,4	52,8
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		8,30%	8,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		60	60,5
Wtorek, 2 lutego 2021							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		0,20%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.		-6,00%	-4,30%
Środa, 3 lutego 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń			56,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń		39	39,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-1,30%	-1,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		57	57,7
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	-9,9 mln brk
Czwartek, 4 lutego 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		1,30%	-6,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		0,10%	0,10%
Piątek, 5 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		-1,50%	2,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		6,80%	6,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		20 tys.	-140 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,10%	5,10%





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
www.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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.com 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.