



# KOMENTARZ PORANNY

2021-02-02 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

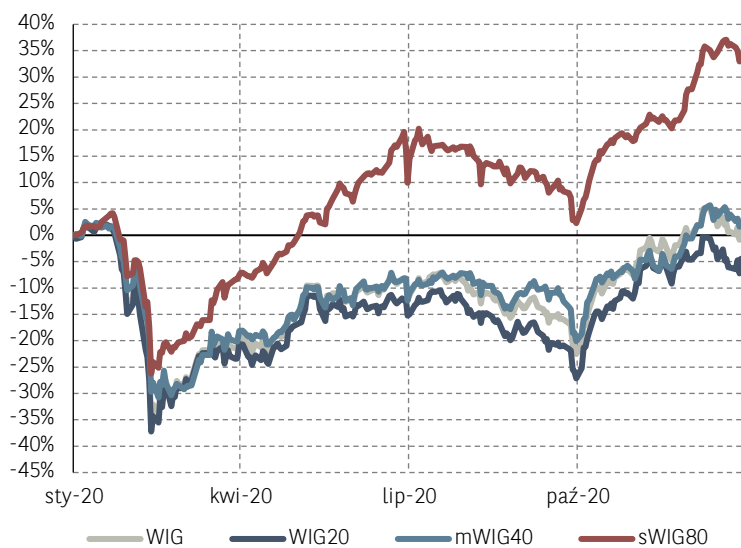
Pierwsza sesja nowego tygodnia przyniosła stabilne wzrosty wszystkich, głównych indeksów akcji na GPW w Warszawie. Największy wzrost odnotował indeks krajowych blue chipów, który zyskał ponad 1%. Motorem napędowym zmian były przede wszystkim walory KGHM Polska Miedź (+3,61%), Santander Bank Polska (+5,79%) oraz PKN Orlen (+2,07%). Prawie 10% zyskały również akcje JSW, zbliżając się do poziomu 35 zł, który stanowi ważny opór w przypadku kontynuacji trendu wzrostowego obecnego od początku listopada 2020 roku. Solidne wzrosty odnotowali również inwestorzy na Wall Street. Indeks S&P 500 odnotował największą, dzienną zmianę od 24 listopada, a technologiczny Nasdaq zyskał ponad 2,5%.

Stycyniowy wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce wyniósł 51,9 pkt. wobec konsensusu na poziomie 51,2 pkt i wobec 51,7 pkt. w grudniu. Ogólne warunki gospodarcze w polskim sektorze wytwórczym ponownie się poprawiły, pomimo że wciąż ograniczone moce przerobowe spowodowały spadek produkcji (trzeci raz z rzędu, choć w mniejszym tempie niż w grudniu i przy optymistycznych nastrojach odnośnie przyszłości). Nowe zamówienia wzrosły drugi miesiąc z rzędu, co było wspierane dobrą sytuacją w eksporcie. Pozytywny wpływ na ogólny wskaźnik miał po raz kolejny subindeks zatrudnienia. Zapasy materiałów ponownie się zwiększyły, co wynikało z braków kadrowych związanych z kwarantanną osób zakażonych COVID-19. Braki surowców oraz kontenerów doprowadziły do znaczących opóźnień w dostawach (jeden z najwyższych wyników w historii badań), a inflacja kosztów osiągnęła w styczniu najwyższy poziom od kwietnia 2011 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana na rynkach akcji panuje optymistyczna atmosfera, co może implikować kolejny dzień wzrostów. Nikkei225 zanotował prawie 1% zwyżkę, a kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są kwotowane z ok. 0,5% wzrostami. Dla indeksu WIG20 kluczowe będzie w tym momencie przebiecie strefy oporu z okolic 2000 punktów, co powinno wspierać stronę popytową rynku. W USA sezon wynikowy nabiera rozpędu, przed sesją dane finansowe opublikują min. giganci paliwowi, tj. ConocoPhillips i Exxon Mobil.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 465,45	0,85%	-0,84%	0,77%
WIG20	1 967,72	1,01%	-2,04%	-0,82%
mWIG40	4 123,59	0,53%	1,09%	3,70%
sWIG80	16 918,01	0,13%	2,52%	5,10%
WIG20 USD	526,72	0,79%	-2,95%	-1,08%
WIG20 TR	3 603,98	1,01%	-2,04%	-0,82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 773,86	1,61%	1,98%	0,47%
Nasdaq C.	13 403,40	2,55%	5,55%	4,00%
DAX	13 622,02	1,41%	-0,76%	-0,71%
CAC40	5 461,68	1,16%	-2,28%	-1,62%
FTSE250	20 392,62	0,81%	-0,71%	-0,47%
BUX	43 703,87	0,43%	3,24%	3,79%
IBEX	7 798,20	0,52%	-3,72%	-3,41%
NIKKEI	28 362,17	0,97%	4,05%	3,34%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,145	-0,4 pb	-6,3 pb	-8,3 pb
USA	1,081	1,2 pb	16,8 pb	16,5 pb
Niemcy	-0,517	0,1 pb	8,9 pb	-94,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5102	-0,21%	-1,02%	-1,14%
USD/PLN	3,7393	0,41%	0,53%	0,12%
CHF/PLN	4,1686	-0,29%	-1,24%	-1,21%
GBP/PLN	5,1103	0,15%	1,20%	0,08%
EUR/USD	1,2062	-0,61%	-1,54%	-1,26%
USD/JPY	104,95	0,19%	1,77%	1,61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	56,35	2,38%	10,30%	8,78%
WTI (\$/bbl)	53,55	2,59%	12,50%	10,40%
Złoto (\$/ozt)	1 863,90	0,74%	-1,98%	-1,65%
Miedź (c/lb)	354,60	-0,28%	0,74%	0,77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		01.02.2021
WZROSTY		SPADKI
NANOGROUP	38,10%	ATLANTIS -30,80%
SERINUS	24,73%	BRASTER -7,53%
STARHEDGE	19,61%	BUMECH -3,71%
VIVID	14,40%	KRVITAMIN -3,65%
PLATYNINW	13,33%	RAINBOW -3,40%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1262,50	19,89%	78,48%

NAJWIĘKSZE OBROTY				01.02.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	305,47	23 667	0,20%	
KGHM	163,83	10 112	3,61%	
ALLEGRO	140,93	10 576	-2,04%	
JSW	76,50	11 219	9,71%	

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Lukas Cinikas  
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

+/-

AmRest	<p><b>Dostawy Uber Eats</b> Uber Eats rozpoczyna współpracę z Grupą AmRest w Polsce, dostarcza zamówienia z 286 restauracji pod markami Burger King, KFC oraz Pizza Hut.</p>	
Bank Millenium	<p><b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2020 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wynik odsetkowy banku pro-forma wyniósł 624,6 mln zł. Konsensus wynosił 626,6 mln zł.</li> <li>• Wynik z prowizji = 192,7 mln zł vs. 191,9 mln zł konsensusu.</li> <li>• Wynik netto = -109,1 mln zł vs. -116,3 mln zł konsensusu.</li> <li>• Wpływ na wyniki banku miało utworzenie w IV kwartale rezerwy na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 415,9 mln zł, podczas gdy w III kwartale było to 129,6 mln zł.</li> </ul>	
CCC	<p><b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2020 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody w 4-miesięcznym Q4'20/21, tj. X2020 – I2021 na poziomie 1983 mln zł vs. 1974 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• 96 mln zł EBITDA vs. 276 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży w sieci detalicznej spadły w okresie październik - styczeń o 40% rdr do 797 mln zł, a sprzedaż e-commerce wzrosła w tym czasie o 84% r/r do 1.094 mln zł.</li> <li>• Spadek sprzedaży porównywalnej (LFL) w sieci CCC wyniósł 44%, a w sklepach otwartych 16%.</li> </ul>	
GPW	<p><b>Obroty w styczniu 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w styczniu o 73,2% r/r do 32,3 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 74,5% do 31,6 mld zł.</li> <li>• Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,66 mld zł, o 92,9% więcej niż rok wcześniej.</li> <li>• Na rynku NewConnect w styczniu odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 196,8% r/r do poziomu 1,1 mld zł. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect wzrosła o 209,7% r/r i wyniosła 1,1 mld zł.</li> <li>• BofA w styczniu 2020 roku utrzymał pozycję lidera obrotów na rynku akcji w transakcjach sesyjnych GPW. Na drugim miejscu znalazł się Morgan Stanley. Udział BofA w obrotach wyniósł 11,21%, a Morgan Stanley 8,56%.</li> <li>• łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w styczniu wyniósł 803,7 tys. szt., czyli o 37% więcej niż rok wcześniej.</li> <li>• zanotowano również wzrost wartości obrotu produktami strukturyzowanymi o 66,3% r/r do poziomu 309,5 mln zł oraz wzrost obrotów ETF-ami o 126,6% do 57,1 mln zł.</li> <li>• łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP wyniosła 32 mld zł wobec 25 mld zł rok wcześniej.</li> </ul>	+
LPP	<p><b>Szacunkowe wyniki w IV kw. 2020 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa LPP szacuje, że miała w IV kwartale roku obrotowego 2020/21, czyli w okresie listopad 2020 r. - styczeń 2021 r. 2,18 mld zł przychodów i 35 mln zł zysku operacyjnego. W analogicznym okresie rok wcześniej przychody wynosiły 2,724 mld zł, a zysk EBIT 295 mln zł.</li> <li>• Spółka szacuje, że marża brutto na sprzedaży wyniosła 1.135 mln zł (spadek o 20% r/r), a koszty operacyjne sięgnęły 1.010 mln zł (spadek o 3% r/r).</li> </ul>	
PGE	<p><b>Umowa o przyłączenie</b> Należąca do grupy PGE spółka Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 podpisała umowę z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi o przyłączenie do sieci przesyłowej morskiej farmy wiatrowej Baltica-1 o mocy zainstalowanej do 896 MW.</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.



Neuca	<b>Nabycie aktywów Pomerania Investment – przedwstępna umowa</b> Neuca zawarła przedwstępną warunkową umowę zakupu 32,82% akcji spółki Pomerania Investment, która jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa Ubezpieczeń Zdrowie. Umowa warunkowa została poprzedzona umowami nabycia 17,38% spółki Pomerania, co oznacza, że cała transakcja zakłada objęcie przez Neukę 50,2% jej akcji.	+
Ten Square Games	<b>Wyniki sprzedażowe Fishing Clash</b> Przychody gry "Fishing Clash" wyniosły w styczniu około 8 mln USD, podobnie jak w grudniu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,3 mln razy wobec 2,2 mln w grudniu.	
SWIG80 i inne		+/-
mPay	<b>Nabycie aktywów DM BPS – warunkowa umowa</b> mPay podpisał z BPS warunkową umowę zakupu 6.669.000 akcji DM BPS, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za nie mniej niż 3 mln zł.	
Quercus TFI	<b>Szacunkowe wyniki za 2020 rok</b> Szacunkowy zysk netto Emitenta za rok 2020 wynosi 17,9 miliona złotych. W ww. zysku uwzględnione jest jednorazowe zdarzenie wynikające z przeszacowania wartości ekspozycji Spółki na obligacje GetBack S.A. w wysokości 1,8 miliona złotych.	
Quercus TFI	<b>Emisja akcji</b> Quercus TFI w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii D pozyskał 23,1 mln zł.	
PGO	<b>Nabycie akcji</b> TDJ EQUITY II w wyniku wezwania nabył 21.801.167 akcji PGO.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	VIVID	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.542.374 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
<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.
	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.
<b>czwartek 4 lutego 2021</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	Huuuge, Inc.	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
<b>piątek 5 lutego 2021</b>		
	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.
<b>poniedziałek 8 lutego 2021</b>		
	CFI	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 20 ZWZ z 30 czerwca 2019.
<b>wtorek 9 lutego 2021</b>		
	Huuuge, Inc.	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	KREC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja wybranych niezauzytych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>środa 10 lutego 2021</b>		
	Huuuge, Inc.	Przydział akcji oferowanych.
	INTERFERI	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5 % sumy aktywów trwałych.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>czwartek 11 lutego 2021</b>		
	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.

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.



---

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
<b>Poniedziałek, 1 lutego 2021</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,3	51,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	55,1	52,4	52,8
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	8,30%	8,30%	8,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	58,7	60	60,5
<b>Wtorek, 2 lutego 2021</b>							
	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%
<b>Środa, 3 lutego 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 4 lutego 2021</b>							
	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%
<b>Piątek, 5 lutego 2021</b>							
	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
- 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 dotoczyło 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.pl](http://www.bnp-paribas-bank.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.