



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-03 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

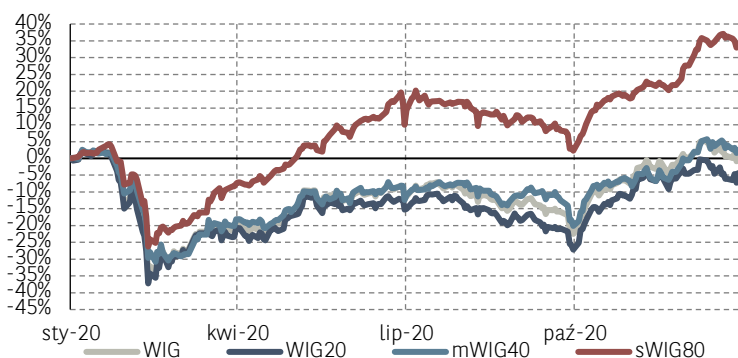
Wtorek przyniósł kontynuację optymizmu z początku tygodnia na globalnych rynkach akcji, mimo utrzymującej się niepewności w związku z pojawieniem się nowych szczepów Covid-19, co w konsekwencji może nie tylko opóźnić zakończenie pandemii, ale w szczególności doprowadzić do podtrzymania obecnych restrykcji w wielu sektorach gospodarki. Mimo powyższego, główne indeksy w Europie Zachodniej kończyły wczorajszy handel na ponad 1,0% wzrostach, dla których wsparciem pozostawał wstępny odczyt PKB w strefie euro za 4Q20, który okazał się lepszy niż się spodziewano (-5,1% r/r vs prognoza -5,4% r/r). Wyraźna przewaga popytu miała miejsce również za oceanem, która przełożyła się również na ponad 1,0% wzrosty dla S&P500 jak i Nasdaq100, tym samym dwie ostatnie sesje niemal w całości zniósł ubiegłotygodniowe spadki a wymienione indeksy zbliżają się do historycznych maksimów. W Stanach Zjednoczonych, poza sezonem wynikowym, który wypada bardzo dobrze, uwaga inwestorów skupia się na rozmowach na linii Demokraci-Republikańskie w kontekście zaproponowanego przez prezydenta Bidena programu pomocowego na ponad 1,9 biliona dolarów. Poniedziałkowe negocjacje nie przyniosły żadnych rezultatów, a zainteresowani będą prowadzić rozmowy w najbliższych dniach.

Wtorkowa sesja wśród największych spółek na GPW rozgrywała się w przeciwnym kierunku do otoczenia. Ostatecznie WIG20 stracił 0,70% a indeks blue chipów w dół ciągnęły dwie spółki, które w poprzednich dniach były motorem napędowym grupy największych spółek. CD Projekt stracił ponad 7% w związku z topniejącym zamieszaniem wokół pozycji krótkich, natomiast notowania KGHM (-6,25%) traciły w ślad za ponad 8% spadkami cen srebra. Zdecydowanie lepiej zachowywały się spółki średnie i mniejsze, których indeksy zyskały odpowiednio 0,49% oraz 0,11%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień w kalendarium makroekonomicznym będzie bardziej obfity w publikacje makro. Pierwsze skrzypce będzie grał amerykański rynek pracy z którego raport ADP zostanie opublikowany wczesnym popołudniem. W Europie uwaga będzie skupiała się na styczniowych wskaźnikach PMI dla przemysłu oraz ponownym zamieszaniu politycznym we Włoszech – do były prezes EBC, Mario Draghi został zaproszony do stworzenia włoskiego rządu. Natomiast krajowi inwestorzy będą wyczekiwać zakończenia posiedzenia RPP, a tym samym decyzji odnośnie poziomu stóp procentowych. W naszym scenariuszu bazowym nie zakładamy zmian kosztu pieniądza na dzisiejszym spotkaniu gremium – podobnie zakłada konsensus rynkowy. Zwracamy uwagę również, że w dniu dzisiejszym kończą się zapisy na IPO Huuuge Games. Dziś raporty wynikowe za 4Q20 opublikują między innymi eBay, GlaxoSmithKline, MetLife czy Qualcomm.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 256,73	-0,36%	-1,20%	0,40%
WIG20	1 954,02	-0,70%	-2,72%	-1,51%
mWIG40	4 143,95	0,49%	1,59%	4,21%
sWIG80	16 937,22	0,11%	2,64%	5,22%
WIG20 USD	524,54	-0,41%	-3,36%	-1,49%
WIG20 TR	3 578,88	-0,70%	-2,72%	-1,51%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 826,31	1,39%	3,40%	1,87%
Nasdaq C.	13 612,78	1,56%	7,20%	5,62%
DAX	13 835,16	1,56%	0,79%	0,85%
CAC40	5 563,11	1,86%	-0,46%	0,21%
FTSE250	20 690,21	1,46%	0,74%	0,99%
BUX	44 101,05	0,91%	4,18%	4,73%
IBEX	7 950,90	1,96%	-1,83%	-1,52%
NIKKEI	28 646,50	1,00%	5,09%	4,38%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,168	2,3 pb	-4,0 pb	-6,0 pb
USA	1,100	1,9 pb	18,7 pb	18,4 pb
Niemcy	-0,491	2,6 pb	8,4 pb	-91,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4811	-0,64%	-1,65%	-1,78%
USD/PLN	3,7207	-0,50%	0,03%	-0,37%
CHF/PLN	4,1452	-0,56%	-1,79%	-1,77%
GBP/PLN	5,0837	-0,52%	0,68%	-0,44%
EUR/USD	1,2044	-0,15%	-1,69%	-1,41%
USD/JPY	105,00	0,05%	1,82%	1,66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,46	1,97%	12,50%	10,90%
WTI (\$/bbl)	54,76	2,26%	15,00%	12,90%
Złoto (\$/ozt)	1 833,40	-1,64%	-5,82%	-3,26%
Miedź (c/lb)	352,45	-0,61%	-0,84%	0,16%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		02.02.2021	
WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	31,90%	NANOGROUP	-10,22%
PLATYNINW	31,18%	CDPROJEKT	-7,36%
BRASTER	30,00%	ALTUSTFI	-7,25%
COALENERG	21,43%	KGHM	-6,25%
MEDINICE	20,97%	IMPERA	-4,46%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1418,98	55,42%	44,03%

NAJWIĘKSZE OBROTY				02.02.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	399,94	29 186	-7,36%	
KGHM	168,85	10 795	-6,25%	
PZU	80,02	7 460	3,75%	
PKOBP	71,94	6 473	1,37%	
PKNORLEN	68,52	7 761	3,25%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro

Plany inwestycyjne

W 2021 roku Allegro planuje uruchomienie nowej usługi logistycznej dla firm prowadzących sprzedaż na platformie. Obsługa zamówień obejmie m.in. przechowywanie towarów oraz pakowanie i nadawanie przesyłek, a także obsługę zwrotów. W tym celu spółka planuje otworzyć nowe centrum logistyczne, w którym do końca 2022 roku pracować ma 1.200 osób.

AmRest

Szacunkowe wyniki za 4Q20

- AmRest Holdings szacuje, że odnotował w IV kwartale 2020 roku 397,5 mln euro przychodów, co oznacza spadek rdr o 24,9 proc. i kdk o 9,9 proc. Wstępna sprzedaż za cały 2020 rok wyniosła 1.522,9 mln euro i była o 22,4 proc. niższa niż w roku 2019.
- Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach, wyłączający wpływ zmian kursów walutowych i wyniki czasowo zamkniętych lokali, osiągnął w czwartym kwartale 2020 roku 78,8 proc. Dla porównania w trzecim kwartale 2020 roku wyniósł on 86,6 proc.
- Spółka podała, że wstępna sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w czwartym kwartale 171,6 mln euro, co stanowi spadek rdr o 26 proc. i kdk o 13,6 proc. Wynik za cały rok 2020 wyniósł 685,5 mln euro i był o 18,3 proc. niższy niż przed rokiem.
- Przychody dywizji rosyjskiej wyniosły w czwartym kwartale 38,3 mln euro i były o 31,3 proc. niższe niż przed rokiem i o 10,6 proc. niższe niż w poprzednim kwartale. Sprzedaż za cały rok wyniosła 152,5 mln euro, czyli 26,2 proc. mniej niż w roku 2019.
- Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia w czwartym kwartale kształtowała się na poziomie 158,2 mln euro i była o 24,8 proc. niższa niż przed rokiem oraz 5,4 proc. niższa niż w trzecim kwartale. W ujęciu czterocznym sprzedaż wyniosła 582,8 mln euro, spadając o 26,8 proc. w porównaniu z rokiem 2019.
- Przychody na rynku chińskim w czwartym kwartale osiągnęły poziom 22,6 mln euro i były o 2,9 proc. wyższe rdr oraz o 8,3 proc. niższe kdk. Sprzedaż dywizji wygenerowana w roku 2020 wyniosła 76,4 mln euro i była o 14,7 proc. niższa niż przed rokiem.

CCC

Komentarz Zarządu

- Grupa CCC liczy w 2021/22 roku na dwucyfrowy wzrost przychodów rdr i powrót do marży brutto na sprzedaży sprzed pandemii.
- Spółka podała, że powrót do marży pre-COVID to ma być efekt wyższego udziału sprzedaży w pierwszych cenach i poprawy marży w kanale online.
- CCC liczy też na stopniowy powrót do rentowności EBIT sprzed pandemii. Spółka zakłada normalizację sprzedaży i marży, eliminację nierentownych części biznesu (m.in. KVAG) i dojrzewanie nowych kanałów sprzedaży online.
- Grupa zakłada utrzymanie zbliżonego udziału online w przychodach (45-50 proc.) poprzez dalszą ekspansję eobuwie i Modivo, skalowanie ccc. eu i DeeZee oraz digitalizację sieci sklepów.

Millennium

Komentarz Zarządu

Bank Millennium ma ambicję, by zakończyć 2021 rok zyskiem, ale widzi ryzyka dla realizacji tego scenariusza. W trakcie roku spodziewa się stopniowej poprawy marży odsetkowej netto. Bank ocenia, że za wcześnie na ocenę wpływu propozycji KNF dotyczącej zawierania uгод w sprawie walutowych kredytów mieszkaniowych.

PKN Orlen

Marża downstream w styczniu

- Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w styczniu 2021 roku do 5,9 USD na baryłce z 5,3 USD w grudniu 2020 roku.





- Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w styczniu do 1,1 USD na baryłce z 0,7 USD na baryłce w grudniu. Sam dyferencjał Brent/Ural spadł w styczniu do 0,6 USD na baryłce z 0,7 USD na baryłce w grudniu 2020 roku.
- Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w styczniu wzrosła do 889 euro za tonę z 842 euro za tonę w grudniu.

PKN Orlen	<p>Szacunki dotyczące projektu Baltic Power</p> <p>PKN Orlen szacuje koszty budowy morskiej farmy wiatrowej Baltic Power na kilkanaście miliardów złotych, po pozyskaniu partnera w postaci Northland Power Inc będzie rozmawiał o finansowaniu z bankami. Chce też pozyskiwać kolejne projekty z obszaru offshore.</p>	
Santander Bank Polska	<p>Szacunkowe wyniki 4Q20</p> <p>Zysk netto Santander Bank Polska w czwartym kwartale 2020 roku spadł do 81,5 mln zł z 507 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był o 45,1 proc. niższy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 148,6 mln zł.</p> <p>Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 456,7 mln zł, czyli były zgodne z oczekiwaniami rynku, który zakładał 458,2 mln zł odpisów w przedziale oczekiwań od 422,7 mln zł do 484 mln zł.</p> <p>Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 1.410,7 mln zł i również okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.406,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.382 - 1.439 mln zł).</p> <p>Marża odsetkowa netto za IV kwartał 2020 roku wyniosła 2,66 proc. i była na tym samym poziomie co w III kwartale 2020 roku.</p> <p>Wynik z opłat i prowizji wyniósł 569,3 mln zł i był nieznacznie, 2 proc., powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 559,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 547,2 mln zł do 577,9 mln zł).</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p>Nowa umowa</p> <p>Erbud zawarł z Archicomem umowę na budowę budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażem podziemnym i naziemnym oraz niezbędną infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu o wartości 67,7 mln zł.</p>	
Huuuge	<p>Modyfikacja IPO</p> <p>Huuuge zdecydował o zwiększeniu maksymalnej liczby akcji oferowanych w ramach oferty publicznej do 22.016.586 akcji sprzedawanych, co daje łącznie liczbę 37.016.586 akcji.</p>	
Mercor	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Mercor chce stawiać na wzmocnienie eksportu, a przyczynić ma się do tego rozwój spółki DFM Doors, uruchomienie pełnowymiarowej produkcji oraz sprzedaży płyty przeciwpożarowej mcr Silboard, a także zarejestrowana w październiku nowa spółka w Wielkiej Brytanii.</p>	
Polimex Mostostal	<p>Złożenie oferty na zakup przedsiębiorstwa</p> <p>Polimex Mostostal złożył ofertę zakupu od PartnerBud w upadłości 100 proc. akcji Instal-u-Lublin za 1,22 mln zł.</p> <p>Oferta została złożona z zastrzeżeniem, że zawarcie umowy sprzedaży akcji nastąpi po uzyskaniu zgody UOKiK.</p>	
Ulma	<p>Wstępne wyniki</p> <p>Ulma Construcccion szacuje, że miała w 2020 roku 20,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 46,2 mln zł przed rokiem. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 190,6 mln zł wobec 229,4 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Zgodnie z szacunkami, skonsolidowana EBITDA wyniosła w 2020 roku 70,3 mln zł wobec 102,2 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Pozycja gotówkowa netto (gotówka pomniejszona o kredyty i powiększona o udzielone pożyczki) wyniosła na koniec roku 77,8 mln zł wobec 59 mln zł przed rokiem.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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 rozporządzenie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5 % sumy aktywów trwałych.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
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.

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

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 lutego 2021							
	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
Wtorek, 2 lutego 2021							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	0,60%	0,20%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-5,10%	-6,00%	-4,30%
Środa, 3 lutego 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	52,00	55,50	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	Sprzedż 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
- 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.plwww.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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego 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 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.