



# KOMENTARZ PORANNY

2021-02-09 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

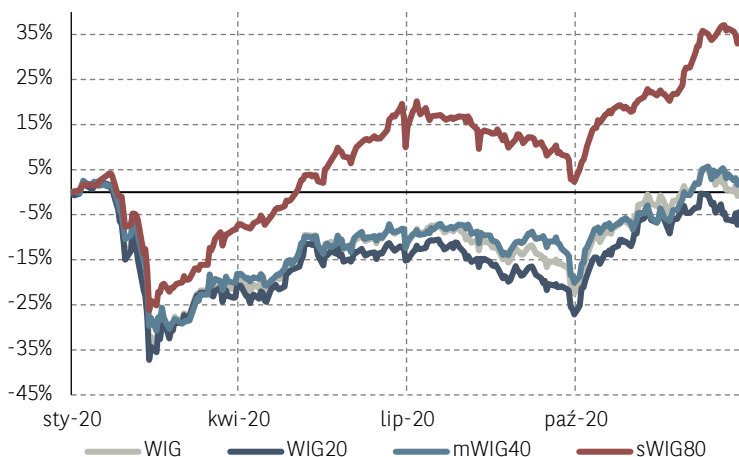
Pierwsza sesja nowego tygodnia na krajowym rynku akcji przebiegła w minorowych nastrojach za co odpowiadało w głównej mierze zachowanie indeksu WIG20, który stracił 0,29%. O ile początek handlu otworzył się luką wzrostową, o tyle w godzinach popołudniowych prym wiodła strona podaźowa rynku i indeks krajowych blue-chipów zakończył handel blisko poziomu 1950 punktów, kontynuując ruch boczny, który charakteryzuje jego zachowania od kilku dni. Wśród komponentów, in plus wyróżniały się akcje JSW, które zakończyły handel na poziomie +12,95%, blisko strefy 40 zł notowanej ostatnio w 2019 roku. Kolejny dzień spadków nie ominął akcji CD-Projekt (-2,42%) i Allegro.eu (-3,00%), co wpłynęło bez wątpienia na zachowanie całego indeksu z uwagą na to, że ww. walory mają w nim relatywnie wysoki udział.

Poniedziałkowa sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegała po myśli strony popytowej, do czego przyzwyczaił nas w ostatnim czasie tamtejszy rynek. Był to szósty, wzrostowy dzień z rzędu. Wzrostowe nastroje na giełdach w USA zostały wzmocnione przez zapewnienia sekretarza skarbu Janet Yellen. Według niej, USA mogą wrócić do pełnego zatrudnienia w 2022 r. jeśli kongres zaaprobuje nowy pakiet fiskalny. W związku z kontynuacją trendu wzrostowego cen ropy naftowej, mocno zyskiwały min. walory spółek wydobywczych, takich jak min. ConocoPhillips (+5,31%) oraz EOG Resources (+4,95%). Bardzo dobre zachowanie charakteryzowało również walory spółek technologicznych takich jak Nvidia (+6,24%), czy też AMD (+4,06%). Szerokim echem odbiła się ogłoszenie przez spółkę Tesla informacja o tym, że zainwestuje ona 1,5 mld USD w kryptowalutę bitcoin. Spółka zaznaczyła, że zamierza dalej inwestować w kryptowalutę, a w niedalekiej przyszłości przyjmować płatności w bitcoinie. Po dotarciu do strefy 1,2%, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA podlegały w dniu wczorajszym korekcie. W dalszym ciągu widoczny jest jednak ich trend wzrostowy, co należy wiązać min. z rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi w tym kraju. Obecny, 10-letni breakeven rate dla wskaźnika cen znajduje się na poziomach notowanych ostatnio w 2018 roku, tj. w pobliżu 2,2%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po kilku dniach wzrostów na globalnych rynkach akcji, nastroje wśród inwestorów uległy lekkiemu ochłodzeniu. Japoński Nikkei225 zanotował co prawda wzrost, ale o +0,4%, a kwotowania kontraktów terminowych na DAX30 znajdują się obecnie poniżej wczorajszego zamknięcia. Powyższe może implikować lekko negatywne otwarcie handlu w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 439,05	-0,03%	-4,02%	0,72%
WIG20	1 952,10	-0,29%	-5,82%	-1,61%
mWIG40	4 168,98	0,28%	-0,85%	4,84%
sWIG80	17 352,42	1,16%	1,31%	7,80%
WIG20 USD	525,29	0,09%	-6,61%	-1,35%
WIG20 TR	3 575,37	-0,29%	-5,82%	-1,61%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 915,59	0,74%	2,38%	4,25%
Nasdaq C.	13 987,64	0,95%	5,95%	8,53%
DAX	14 059,91	0,02%	0,07%	2,49%
CAC40	5 686,03	0,47%	-0,37%	2,42%
FTSE250	21 086,55	0,09%	0,11%	2,92%
BUX	44 215,97	0,39%	-0,40%	5,01%
IBEX	8 219,00	0,05%	-2,24%	1,80%
NIKKEI	29 505,93	0,40%	4,76%	7,51%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,249	-1,0 pb	2,5 pb	2,1 pb
USA	1,172	0,3 pb	5,5 pb	25,6 pb
Niemcy	-0,447	0,2 pb	5,1 pb	-87,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4773	-0,20%	-0,71%	-1,86%
USD/PLN	3,7150	-0,23%	0,70%	-0,52%
CHF/PLN	4,1341	-0,16%	-0,79%	-2,03%
GBP/PLN	5,1043	-0,21%	2,04%	-0,03%
EUR/USD	1,2052	0,03%	-1,41%	-1,34%
USD/JPY	105,24	-0,15%	1,23%	1,89%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,56	2,06%	8,16%	16,90%
WTI (\$/bbl)	57,97	1,97%	11,00%	19,50%
Złoto (\$/ozt)	1 834,20	1,17%	-0,07%	-3,21%
Miedź (c/lb)	366,60	1,10%	-0,20%	4,18%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 08.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	31,73%	PLATYNINW	-6,98%
SERINUS	15,53%	MERCATOR	-4,74%
NANOGROUP	14,73%	TBULL	-4,62%
JSW	12,95%	ENERGOINS	-4,24%
REMAK	11,04%	GETIN	-4,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1110,98	42,37%	56,38%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 08.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	138,81	11 496	-2,42%
JSW	130,43	14 893	12,95%
PKOBP	99,36	9 910	-1,50%
PKNORLEN	84,37	9 380	2,08%
KGHM	83,68	6 204	1,74%



WIG20 i mWIG40

+/-

Agora	<p><b>Złożenie odwołania od decyzji UOKiK ws przejęcia Eurozet</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Agora złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od styczniowej decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zakazującej przejęcia przez Agorę kontroli nad Eurozet. Spółka wnioskuje o wydanie przez sąd wyroku, który zezwoli na dokonanie koncentracji bez jakichkolwiek dalszych warunków.</li> <li>W opinii spółki, Prezes UOKiK dopuścił się naruszenia prawa materialnego wydając decyzję bez udowodnienia, że w wyniku koncentracji dojdzie do istotnego ograniczenia konkurencji, co jest przesłanką niezbędną do zablokowania transakcji.</li> </ul>	
Lotos	<p><b>Wstępne wyniki za IV kwartał 2020 roku</b></p> <p>Grupa Lotos wstępnie szacuje, że jej skonsolidowana oczyszczona EBITDA LIFO wyniosła w IV kwartale 0,18 mld zł (0,59 mld zł rok wcześniej), a przychody sięgnęły 5,25 mld zł (7,21 mld zł rok wcześniej).</p>	
mBank	<p><b>Wyniki za Q42020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wynik odsetkowy = 977 mln zł vs. 978 mln zł konsensusu</li> <li>wynik prowizyjny = 410 mln zł vs. 394 mln zł konsensusu</li> <li>wynik netto = -175 mln zł vs. 238 mln zł konsensusu</li> <li>mBank szacuje łączny potencjalny wpływ przewalutowania kredytów walutowych według propozycji KNF na 4,7 mld zł w przypadku konwersji tylko portfela aktywnego i 5,4 mld zł w przypadku konwersji 100% portfela aktywnego i spłaconego.</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>Inwestycja w Polska Press</b></p> <p>PKN Orlen analizuje wpływ zapowiedzianej przez rząd składki od reklam, ale prezes spółki Daniel Obajtek podtrzymuje, że do końca lutego chce sfinalizować zakup Polska Press.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Inwestycje w "Orlen w ruchu" i „Orlen Paczka“</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PKN Orlen zbuduje nowe formaty sprzedaży detalicznej pod marką „Orlen w ruchu” dostępne poza stacjami paliw i zaangażuje się w rozwój punktów odbioru paczek i usług kurierskich, stawiając własne automaty paczkowe.</li> <li>Grupa szacuje, że w ciągu pięciu lat inwestycje te wygenerują dodatkowo kilkaset milionów zł EBITDA.</li> <li>Orlen planuje otworzyć w ciągu pięciu lat 900 punktów sprzedaży detalicznej Orlen w ruchu.</li> <li>Do 2030 roku koncern chce zainwestować w rozwój działalności detalicznej ok. 11 mld zł, co przełoży się na wzrost EBITDA segmentu detalicznego do ok. 5 mld zł rocznie.</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>Przejęcie stacji na Słowenii</b></p> <p>PKN Orlen przeanalizuje ofertę sprzedaży 120 stacji paliw w Słowenii, które chce sprzedać austriacki OMV - poinformowała dziennikarzy wiceprezes Orleń Patrycja Klarecka.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Transakcja z Lotos-em</b></p> <p>Orlen wybrał krótką listę partnerów przy transakcji przejęcia Lotosu, a w lipcu chce dokonać wyboru partnera lub partnerów.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
Archicom	<p><b>Nowe mieszkania w ofercie – Wrocław</b></p> <p>Archicom wprowadza do oferty blisko 300 mieszkań w ramach projektu Browary Wrocławskie oraz na osiedlu Olimpia Port.</p>	
BAH	<p><b>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</b></p> <p>British Automotive Holding zakończył przegląd opcji strategicznych i zdecydował o kontynuacji i dalszym rozwijaniu działalności dilerskiej w odniesieniu do spółek z GK BAH.</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.



Columbus Energy	<p><b>Szacunkowy wynik brutto za 2020 rok</b> Szacunkowy zysk brutto Columbus Energy w 2020 roku wyniósł 85 mln zł, co oznacza wzrost o 470% r/r.</p>	
Kino Polska	<p><b>Wstępne wyniki za 2020 rok</b> Grupa Kino Polska TV szacuje, że w 2020 roku zwiększyła przychody do 211,8 mln zł z 201,6 mln zł, zysk operacyjny wzrósł do blisko 34 mln zł z 26,1 mln zł rok wcześniej, a zysk netto wzrósł do 26,3 mln zł z 18,6 mln zł w 2019 r.</p>	+
Sygnity	<p><b>Porozumienie z Fast Enterprises</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sygnity zawarło porozumienie z Fast Enterprises i w ramach ugody zapłaci swojemu byłemu podwykonawcy 3,75 mln USD. To pozwoli jej na rozwiązanie ok. 36 mln zł rezerw.</li> <li>Sprawa sporu między Sygnity a Fast Enterprises rozpoczęła się w 2016 roku i dotyczyła rozliczeń w ramach realizowanego wspólnie kontraktu e-Podatki.</li> </ul>	
ZM Ropczyce	<p><b>Zamiar porozumienia ws. wycofania spółki z GPW</b> Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zamierzają zawrzeć porozumienie dotyczące nabywania akcji oraz zgodnego działania w celu wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 niezaudytowanych 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.
	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.
<b>piątek 12 lutego 2021</b>		
	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, 8 lutego 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	0,00%	0,30%	0,90%
<b>Wtorek, 9 lutego 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	grudzień	-0,1%		4,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	grudzień	0,1%	-1,30%	2,20%
<b>Środa, 10 lutego 2021</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		-0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		0,40%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	grudzień		-3,80%	-4,70%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień			-0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		1,50%	1,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	-0,99 mln brk
<b>Czwartek, 11 lutego 2021</b>							
<b>Piątek, 12 lutego 2021</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień			2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień			-0,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		80,6	79

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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-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.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.