



# KOMENTARZ PORANNY

2021-02-15 08:33



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowe odbicie na warszawskim parkiecie okazało się niestety jedyną wzrostową sesją w minionym tygodniu, a w piątek WIG20 ponownie spadał tracąc ponad 0,9%. Z jednej strony nie zmienia to krótkoterminowego obrazu naszego parkietu, który konsoliduje się od początku miesiąca w wąskim przedziale ok. 1 900 - 2 000 pkt. Z drugiej strony blue chipy potwierdzają relatywną słabość względem indeksów zagranicznych, które po krótkiej przerwie pod koniec stycznia, w lutym kontynuują hossę. Wśród komponentów indeksu czwartkowe odbicie, choć w mniejszej skali, kontynuowały akcje Allegro. Jednak jedynie walory Asseco Poland rosły mocniej niż 1,0%. Z drugiej strony obserwowaliśmy realizację zysków na spółkach surowcowych (ISW, KGHM) i CCC, a także kontynuację spadków CD Projekt (wszystkie spółki tracą ponad 2,0%). Ponownie pozytywnie na tle dużych spółek wypadły średnie i mniejsze podmioty, które zakończyły sesję z wynikami w pobliżu „zera”.

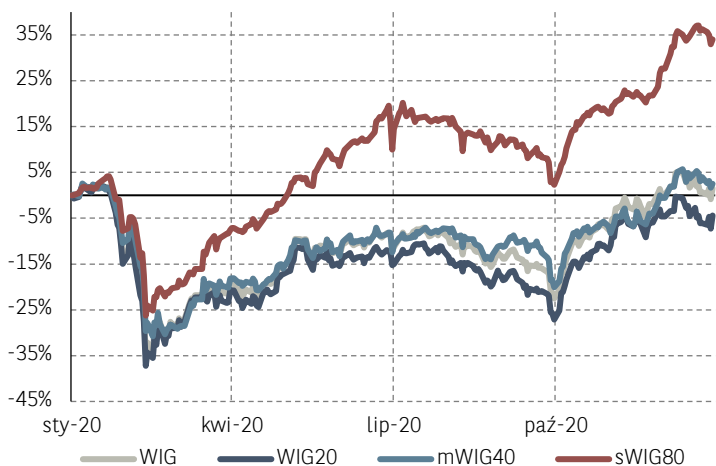
Z szybkiego szacunku GUS wynika, że Produkt Krajowy Brutto w IV kwartale 2020 roku spadł o 2,8%. r/r wobec spadku o 1,5% r/r w III kw. 2020 r. Ekonomiści ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali, że w IV kw. 2020 r. PKB spadł o 3,0% r/r. Oceniamy, że dobre dane nie wpłynęły wyraźnie na notowania akcji albo złotego, natomiast rentowności krajowych obligacji skarbowych zareagowały wzrostem, przy czym wpisywał się on w analogiczny ruch na rentownościach rynków bazowych (Niemcy, Stany Zjednoczone).

Piątkowa sesja na parkietach w Europie i za oceanem przebiegała w umiarkowanie optymistycznych nastrojach, choć skala zwyżek głównych indeksów nie przekraczała z reguły 0,5%. Inwestorzy cały czas dyskontują w ten sposób oczekiwania odnośnie odbicia koniunktury gospodarczej i pozytywnego wpływu pakietu stymulacyjnego gospodarce w USA. Powyższe wpłynęła m.in. na dobrą sesję na rynku ropy naftowej, gdzie wzrosty sięgnęły w piątek ponad 2,0%, a notowania surowca powróciły już do poziomów sprzed pandemii COVID-19.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lepsze od oczekiwań dane o PKB za IV kwartał w Japonii wspierały wzrosty w trakcie notowań w Azji. Powyższe powinno przetożyć się na kontynuację zwyżek w Europie, co daje szansę na zwyżkową sesję w Warszawie, przy czym z uwagi na święto w USA, i Kanadzie obroty oraz zmienność na rynkach mogą być dzisiaj mniejsze.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 428,07	-0,63%	-2,93%	0,71%
WIG20	1 937,07	-0,91%	-5,22%	-2,36%
mWIG40	4 234,39	-0,10%	1,13%	6,49%
sWIG80	17 703,76	0,04%	4,56%	9,99%
WIG20 USD	522,39	-0,84%	-4,84%	-1,89%
WIG20 TR	3 547,84	-0,91%	-5,22%	-2,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 934,83	0,47%	3,52%	4,76%
Nasdaq C.	14 095,47	0,50%	7,83%	9,37%
DAX	14 049,89	0,06%	0,90%	2,41%
CAC40	5 703,67	0,60%	0,93%	2,74%
FTSE250	21 037,47	0,09%	1,57%	2,68%
BUX	43 389,33	-0,66%	-1,94%	3,04%
IBEX	8 055,00	0,22%	-3,49%	-0,23%
NIKKEI	30 084,15	1,91%	5,49%	9,62%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,320	4,8 pb	10,4 pb	9,2 pb
USA	1,212	4,5 pb	8,3 pb	29,6 pb
Niemcy	-0,430	3,0 pb	11,4 pb	-85,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4981	-0,09%	-0,53%	-1,40%
USD/PLN	3,7120	0,04%	0,19%	-0,61%
CHF/PLN	4,1620	-0,17%	-0,39%	-1,37%
GBP/PLN	5,1412	0,28%	1,55%	0,69%
EUR/USD	1,2118	-0,12%	-0,72%	-0,80%
USD/JPY	104,97	0,21%	1,14%	1,63%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,43	2,11%	10,30%	20,50%
WTI (\$/bbl)	59,47	2,11%	11,80%	22,60%
Złoto (\$/ozt)	1 823,20	-0,20%	-1,14%	-3,79%
Miedź (c/lb)	378,80	0,44%	5,06%	7,64%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
FON	40,74%	SKOTAN	-17,34%
SFINKS	39,39%	ALTA	-5,11%
MEXPOLSKA	16,67%	REMAK	-4,55%
KINOPOL	14,57%	BIOMEDLUB	-4,27%
PKPCARGO	12,71%	BAHOLDING	-4,01%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	899,52	51,05%	46,15%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 12.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	126,63	13 684	0,73%
CDPROJEKT	94,94	8 860	-2,77%
MLSYSTEM	85,95	11 295	9,05%
KGHM	72,01	5 735	-2,50%
PKOBP	48,52	4 516	-0,53%

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: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnp-paribas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnp-paribas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Banki</b>	<p><b>Komentarz prezesa KNF ws. ugód z frankowiczami</b> Większość banków "frankowych" jest poważnie zainteresowanych propozycją KNF w sprawie ugód z klientami, nadszedł już jednak czas, by akcjonariusze tych banków na zwołanych w najbliższym czasie walnych zgromadzeniach złożyli jasną deklarację, jakie jest ich stanowisko w tej sprawie - poinformował PAP Biznes przewodniczący KNF Jacek Jastrzębski.</p>	
--------------	--	--

SWIG80 i inne

+/-

<b>BIK</b>	<p><b>Wezwanie na akcje</b> NREP NSF IV Holding ogłasza wezwanie na 4.166.267 akcji Biura Inwestycji Kapitałowych, stanowiących 100 proc. kapitału, po 14,5 zł za sztukę. Wzywający zamierza wycofać akcje Biura Inwestycji Kapitałowych z GPW. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 4 marca, a ich zakończenie 2 kwietnia.</p>	+
------------	---	---

<b>Intersport</b>	<p><b>Umowa standstill z bankami i PFR</b> Intersport Polska zawarł z Polskim Funduszem Rozwoju oraz wierzycielami finansowymi: Alior Bankiem i mBankiem umowę o zawieszeniu dochodzenia roszczeń tzw. standstill. To jeden z warunków wypłaty spółce środków z tytułu umowy pożyczki PFR. Umowa standstill ma obowiązywać 18 miesięcy.</p>	
-------------------	---	--

<b>Lokum</b>	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lokum Deweloper planuje wprowadzić do oferty w 2021 roku około 1.000 mieszkań i tyle samo ich sprzedać. Przekazania powinny objąć około 700 mieszkań.</li> <li>• Spółka obserwuje silny popyt na mieszkania, powinien utrzymać się w całym 2021 r.</li> <li>• Wzrost kosztów realizacji inwestycji odbije się na cenach mieszkań, może również obniżyć marże deweloperów. Prezes wskazał także na ciągle rosnące ceny działek i wydłużenie procesu uzyskiwania pozwoleń na budowę. Z tego powodu, trend wzrostu cen mieszkań powinien utrzymać się w 2021 r. i wynieść ok. 10%, co nie pokryje jednak w pełni zwiększonych kosztów.</li> </ul>	
--------------	---	--

<b>Polenergia</b>	<p><b>Fundusze nie sprzedadzą akcji w wezwaniu</b> Aviva OFE, Generali OFE oraz Nationale-Nederlanden OFE oceniają, że cena 63 zł oferowana w wezwaniu na akcje Polenergii nie odzwierciedla wartości godziwej i w związku z tym fundusze nie sprzedadzą akcji po tej cenie. Wezwanie na akcje spółki trwa do 17 lutego.</p>	+
-------------------	--	---

<b>Stalexport</b>	<p><b>Wstępne wyniki 2020 i 4Q'20.</b> Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w 2020 roku 87,3 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 75,5 mln zł zysku przed rokiem. Zysk operacyjny spadł do 100,3 mln zł z 129,2 mln zł przed rokiem. Przychody spadły do 289,5 mln zł z 351,5 mln zł. W samym IV kwartale przychody wyniosły 73,8 mln zł (-13,5%), zysk operacyjny 7,3 mln zł (-83,1% r/r), a zysk netto to 2,5 mln zł (-92,3% r/r).</p>	-
-------------------	---	---



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 15 lutego 2021</b>		
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
<b>wtorek 16 lutego 2021</b>		
	CLNPHARMA	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany przedmiotu działalności spółki, wprowadzenia programów motywacyjnych dla członków zarządu oraz innych osób o kluczowym znaczeniu dla spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, przyjęcia nowej "Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A.", zmiany polityki rachunkowości oraz zmiany w składzie RN.
	URSUS	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>środa 17 lutego 2021</b>		
	ORANGEPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PKOBP	Publikacja wstępnych niezaudytowanych skonsolidowanych wyników finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	PEP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 63 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BIF IV i Mansa Investments.
	SYNEKTIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	ZPUE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 176 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZPUE S.A., Koronea sp. z o.o. i Michała Wypychewicza.
<b>czwartek 18 lutego 2021</b>		
	LARQ	Zakończenie 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.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
<b>piątek 19 lutego 2021</b>		
	JSW	NWZA ws. zmian w statucie.
	PGFGROUP	Split akcji w stosunku 1:30.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 lutego 2021</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	3,00%	2,30%	5,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	styczeń		2,40%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień			25,1 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-0,50%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień		0,10%	-0,60%
<b>Wtorek, 16 lutego 2021</b>							
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	IV kw.		-0,70%	12,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	IV kw.		-5,10%	-4,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		60	61,8
<b>Środa, 17 lutego 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		0,50%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń		5,10%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń		-1,20%	-1,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,70%	-0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,40%	1,60%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 18 lutego 2021</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń		0,50%	0,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		0,60%	11,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		22	26,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		785 tys.	793 tys.
<b>Piątek, 19 lutego 2021</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			-1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		-0,70%	-1,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		-1,00%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			2,90%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		51	51,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		47	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		56,5	57,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		46,5	46,7
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń		-7,30%	3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-5,00%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		54,4	54,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		45,9	45,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty			59,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty			58,3

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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 (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 (miękka; "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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas 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 udostępnia 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.