



# KOMENTARZ PORANNY

2021-02-12 08:23



BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

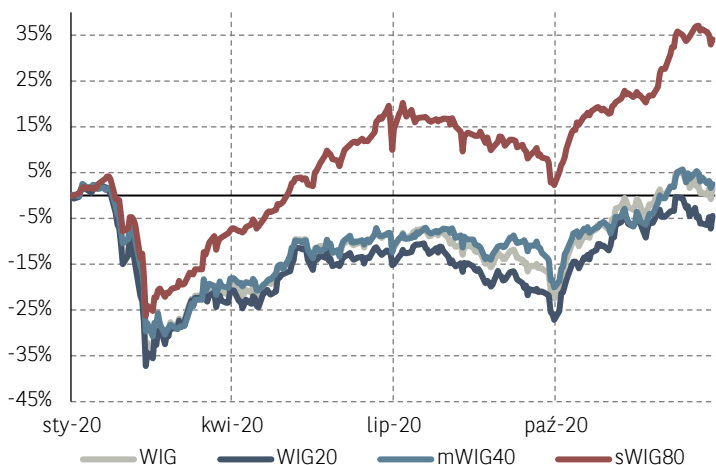
Czwartkową, wzrostową sesję na warszawskim parkiecie należy ocenić w kontekście wydarzeń z dnia poprzedzającego. Po zakończeniu notowań na GPW w środę, amerykańskie indeksy odrobiły większość strat z otwarcia. Dlatego wczoraj indeksy z warszawskiego parkietu nadrobiły straty wywołane kiepskim środowym otwarciem indeksów z USA. Ostatecznie WIG20 zyskał aż 1,95% i był najlepszym segmentem rynku. Wśród dużych spółek warto zauważyć dobre zachowanie banków. Prawdopodobnie wsparciem dla notowań banków z GPW były informacje o dobrych raportowanych wynikach przez banki w Europie. W większości przypadków wyraźnie przekraczały one rynkowe oczekiwania. Szeroki indeks WIG zyskał 1,83%. Tym samym warszawski parkiet był najsilniejszy w całej Europie po tym jak w ostatnich dwóch tygodniach często znajdował się w otoczeniu najstarszych giełd regionu. Aktualnie wsparciem dla indeksu krajowych blue chipów jest strefa 1870-1900 pkt. Z kolei krótkoterminowy opór to 2000 pkt. Ze względu na wcześniejszą relatywną słabość krajowego parkietu oczekiwanie kontynuacji wczorajszej dynamiki ruchu może okazać się skazane na porażkę i aktualnie jako bardziej prawdopodobne identyfikujemy kontynuację trendu bocznego. Dużo lepiej prezentują się natomiast mWIG40 i sWIG80, gdzie sytuacja jest o wiele lepsza i można mówić, że trend wzrostowy jest tam wyraźnie kontynuowany.

Wartym odnotowania pozostają opublikowane w dniu wczorajszym dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami na temat napływów do funduszy inwestycyjnych w styczniu. Otóż sprzedaż netto funduszy w ubiegłym miesiącu sięgnęła 4,8 mld zł, co stanowi najlepszy wynik od marca 2013 roku. Do funduszy akcji napływy netto wyniosły 521 mln zł, co jest najlepszym wynikiem od kwietnia ub.r., który to z kolei był najlepszym miesiącem od lat. Powyższe potwierdza zdecydowany wzrost zainteresowania rynkiem akcyjnym w Polsce, co w długim terminie jest dobrym prognostykiem.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym poznamy dane na temat dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce za IV kw. 2020 roku. Rynkowy konsensus wskazuje na odczyt na poziomie -3% r/r. Niezależnie od ostatecznego wyniku wydaje się, że dla warszawskiej giełdy w dalszym ciągu kluczowa pozostaje kondycja rynków bazowych. W godzinach porannych obserwujemy delikatne schłodzenie notowań kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30, co może oznaczać również stonowane otwarcie w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 790,50	1,83%	-3,32%	1,34%
WIG20	1 954,92	1,95%	-5,42%	-1,46%
mWIG40	4 238,74	1,79%	0,25%	6,59%
sWIG80	17 696,84	1,42%	3,91%	9,94%
WIG20 USD	526,81	1,66%	-5,15%	-1,06%
WIG20 TR	3 580,54	1,95%	-5,42%	-1,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 916,38	0,17%	3,07%	4,27%
Nasdaq C.	14 025,77	0,38%	7,59%	8,83%
DAX	14 040,91	0,77%	0,75%	2,35%
CAC40	5 669,82	-0,02%	0,13%	2,13%
FTSE250	21 017,85	0,10%	1,16%	2,58%
BUX	43 676,69	-0,62%	-2,32%	3,73%
IBEX	8 037,60	-0,34%	-3,83%	-0,45%
NIKKEI	29 520,07	-0,14%	4,81%	7,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,272	0,8 pb	5,4 pb	4,4 pb
USA	1,167	4,3 pb	1,9 pb	25,1 pb
Niemcy	-0,460	-2,2 pb	9,1 pb	-88,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5019	0,25%	-0,52%	-1,32%
USD/PLN	3,7105	0,14%	-0,36%	-0,64%
CHF/PLN	4,1692	0,18%	-0,32%	-1,20%
GBP/PLN	5,1269	0,03%	1,91%	0,41%
EUR/USD	1,2133	0,11%	-0,16%	-0,68%
USD/JPY	104,75	0,13%	0,51%	1,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,14	-0,54%	9,85%	18,00%
WTI (\$/bbl)	58,24	-0,75%	11,50%	20,00%
Złoto (\$/ozt)	1 826,80	-0,86%	-1,30%	-3,60%
Miedź (c/lb)	377,15	-0,03%	5,81%	7,18%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
SKOTAN	32,26%	PLATYNINW	-13,21%
SFINKS	30,26%	NANOGROUP	-4,38%
BRASTER	28,33%	OGMAGNA	-4,10%
DIGITREE	13,01%	MONNARI	-2,76%
BAHOLDING	12,87%	REMAK	-2,76%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1078,74	11,14%	83,56%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 11.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	188,74	19 627	5,30%
KGHM	97,04	5 893	1,36%
CDPROJEKT	93,06	7 099	0,37%
PKOBP	64,54	7 286	2,28%
JSW	54,82	7 221	-1,19%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

**Handlowy** **Komentarz prezesa - Sławomira Sikory**  
Bank Handlowy stać na wypłatę dywidendy; ocenia, że jest dobrze przygotowany na odbicie gospodarcze. Bank chce, by segment bankowości detalicznej powrócił do rentowności, liczy, że przychody tego segmentu w 2021 roku wzrosną.

**PGE** **PGE liczy na wsparcie dla offshore z Krajowego Planu Odbudowy**  
Krajowy Plan Odbudowy (KPO) to program reform i projektów strategicznych. Jego powstanie wynika z Europejskiego Instrumentu Odbudowy, który przewiduje 750 mld euro pomocy dla państw członkowskich. Polska ma otrzymać 23,1 mld euro w postaci bezzwrotnych grantów i 34,2 mld euro w formie ewentualnych pożyczek. Środki mają być przeznaczone na inwestycje w obszarze m.in. infrastruktury, transportu, energii i środowiska, innowacji i cyfryzacji. W środę PGE i duński Orsted podpisały umowę o utworzeniu spółki joint venture, której celem będzie rozwój, budowa i eksploatacja dwóch morskich projektów wiatrowych na Morzu Bałtyckim Baltica 3 i Baltica 2 o łącznej mocy do 2,5 GW. Orsted obejmie nowe udziały stanowiące 50 proc. kapitału zakładowego w dwóch projektach za 657 mln zł. Prezes PGE Wojciech Dąbrowski szacuje łączny koszt inwestycji w dwie farmy na morzu na 35-40 mld zł. Jak powiedział, PGE i Orsted będą po równo partycypować w kosztach inwestycji, każda ze stron umowy ma zapewnić finansowanie swojej części, czyli 50 proc. wartości projektu. Inwestycja ma być realizowana w formule project finance, poza bilansem. Trwają rozmowy z instytucjami finansowymi. Spółka widzi ogromne zainteresowanie banków z całego świata. Prezes poinformował, że ostateczna decyzja o realizacji inwestycji zapadnie, gdy znane będą nakłady po rozstrzygnięciu kluczowych przetargów i wysokość kontraktu różnicowego, a to będzie możliwe za 1,5-2 lata. Oba projekty Baltica 3 i Baltica 2 kwalifikują się do uczestnictwa w 2021 r. w pierwszej fazie działania systemu wsparcia dla morskiej energetyki wiatrowej w Polsce dla farm o łącznej mocy wynoszącej 5,9 GW.

**PGNIG** **PGNIG wydobędzie 60 mln m3 gazu rocznie z sześciu nowych odwiertów na Podkarpaciu**  
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zakończyło prace wiertnicze przy kolejnych sześciu odwiertach w południowo-wschodniej części kraju. Łączne wydobycie z wykonanych otworów wyniesie ok. 60 mln metrów sześciennych gazu ziemnego rocznie. Odwierty Bratkowice-6K, Gnojnica-6K, Ocieka-2 oraz Mirosin-6, -34 i -52 zostały zrealizowane na przełomie 2020 i 2021 roku. Na wszystkich zakończono już testy złożowe uzyskując przemysłowe ilości gazu.

SWIG80 i inne

+/-

**Sfinks** **Zgromadzenie wierzycieli Sfinks Polska przyjęło układ**  
Zgromadzenie wierzycieli Sfinks Polska przyjęło w czwartek układ. Jak dodano, ponad 80 wierzycieli, których wierzytelności są objęte grupą V, wybrało możliwość skonwertowania części wierzytelności na akcje, wskutek czego spółka przewiduje emisję ok. 6 mln akcji serii R.

**Synektik** **Dywidenda**  
Walne zgromadzenie spółki Synektik zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2019/2020 kwoty 3,84 mln zł, czyli 0,45 zł na akcję. Dzień dywidendy to 18 lutego, a dzień jej wypłaty - 26 lutego 2021 r. Pozostała część zysku, w kwocie 1,56 mln zł, zostanie przekazana na kapitał zakładowy spółki. Miniony rok obrotowy Synektika zakończył się 30 września 2020 roku. Z zysku za rok obrotowy 2018/2019 Synektik wypłacił dywidendę w łącznej kwocie 3,07 mln zł, czyli 0,36 zł na akcję.

**Unimot** **Unimot wyemituje obligacje później niż pierwotnie zakładał**  
Unimot planuje przeprowadzić emisję pierwszej serii obligacji w ramach ustanowionego programu w terminie późniejszym niż pierwotnie zakładał, ale zamierza to zrobić jeszcze w 2021 r. Jak podano, decyzja o konkretnym terminie emisji obligacji w ramach programu będzie uzależniona od przewidywanego zapotrzebowania na finansowanie oraz od sytuacji na rynkach finansowych. W listopadzie 2020 r. Unimot ustanowił trzyletni program emisji obligacji o łącznej maksymalnej wartości 150 mln zł. Jak wówczas podawano, zarząd spółki

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

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



zdecydował się na ustanowienie programu w związku z planami inwestycyjnymi grupy w obszarach: stacji paliw AVIA, OZE, w tym fotowoltaiki i gazu ziemnego.

**Wielton****Wielton prognozuje w '21 ponad 2,4 mld zł przychodów**

Wielton przewiduje w 2021 roku osiągnięcie ponad 2,4 mld zł przychodów oraz ok. 7 proc. marży EBITDA. Wolumen sprzedaży przyczep, naczep i zabudów ma wynieść w tym roku powyżej 20 tys. szt. W 2020 roku grupa sprzedała 15.420 przyczep, naczep i zabudów wobec 20.824 sztuk w 2019 roku. Wielton podał w czwartek rano szacunki, zgodnie z którymi miał 94,4 mln zł EBITDA w 2020 roku i 1.809 mln zł przychodów ze sprzedaży. W 2019 roku było to odpowiednio 141,8 mln zł i 2,34 mld zł. Dług netto Wieltonu w ujęciu skonsolidowanym na koniec 2020 roku wyniósł 371,6 mln zł (wskaźnik dług netto/EBITDA: 3,94). W 2021 roku wskaźnik ma sięgnąć ok. 2. Cele strategiczne spółki, która miała sięgać 2020 roku, zostały - głównie z powodu Covid-19 - przedłużone do 2021 roku.

**Wielton****Wielton może w przyszłości generować 8 proc. marży EBITDA**

Wielton może w przyszłości generować 8 proc. marży EBITDA - poinformował prezes spółki Paweł Szataniak podczas telekonferencji. Dodał, że grupie nie uda się osiągnąć tego celu w ramach aktualnej strategii. Strategia grupy Wielton 2020 zakładała wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki do 25 tys. sztuk rocznie i osiągnięcie rocznych przychodów na poziomie 2,4 mld zł oraz 8 proc. marży EBITDA. Prezes zapowiedział, że w bieżącym roku wszystkie spółki mają skończyć rok z dodatnią EBITDA. W 2020 roku ujemną EBITDA miał Langendorf, Lawrence David i Viberti Rimorchi. W skład grupy Wielton, oprócz fabryki w Wieluniu, wchodzi m.in. producent naczep i przyczep do ciężarówek Fruehauf we Francji, niemiecki producent wywrotek i pojazdów specjalistycznych Langendorf oraz montownia Wielton Russia i włoska Viberti Rimorchi. Od 2018 roku do grupy dołączył także producent naczep na rynku brytyjskim Lawrence David.

**Wojas****Wojas miał w styczniu 10,1 mln zł przychodów**

Wojas odnotował w styczniu 2021 roku 10,1 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek rdr o 47,5 proc. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w styczniu 2021 roku wyniosły 4,6 mln zł i były niższe o 69,7 proc. od przychodów osiągniętych w styczniu 2020 roku.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 12 lutego 2021</b>		
	DECORA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	KRUSZWICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów sWIG80 i WIG.
<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 zarządu oraz innych osób o kluczowym znaczeniu dla spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, przy "Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A.", zmiany polityki rachunkowo 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 Inve
	ZPUE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 176 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZPUE S.A., Koronea s.j. Wypychewicza.
<b>czwartek 18 lutego 2021</b>		
	LARQ	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,06 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wiesbaden Limit Capital Limited, Krzysztofa Przybyłowskiego, Anitę Przybyłowską, Adama Michalewicza, Kazimierza Michalew Orłowskiego.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<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, 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	-0,30%	-0,10%	0,20%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0,30%	0,40%	-0,40%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień	-0,80%	0,20%	-0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	0,30%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	styczeń	0,00%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,40%	1,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń	1,40%	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>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst (r/r)	IV kw		-3,00%	-1,50%
	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.