



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-11 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Kolejny dzień notowań na GPW to ponowa relatywna słabość krajowych blue chipów w porównaniu do zachowania indeksów na rynkach bazowych. O ile przez pierwszą część sesji WIG20 spadał w porównywalnym zakresie do rynków zachodnioeuropejskich, tak po otwarciu notowań w Stanach Zjednoczonych i pojawieniu się minusów na tamtejszych giełdach, WIG20 gwałtownie spadł, kończąc sesję na ponad 1,2% stracie. W Europie analogiczne zniżki miały miejsce jedynie na BUX oraz giełdzie w Talinie. Tym samym WIG20 ponownie zbliża się do wsparcia w rejonie 1 870 - 1 900 pkt., a trwająca słabość notowań zwiększa prawdopodobieństwo testu tego poziomu przez nasz indeks w najbliższym czasie. Wśród komponentów WIG20 najgorzej zachowywało się Allegro (-4,8%), które odnotowało najniższą cenę zamknięcia w swojej giełdowej historii i jest notowane w zasadzie (65,05 zł) na poziomie z początków pierwszej sesji na GPW. Z drugiej strony dobrą sesję kontynuuje JSW (+1,9%), a producent węgla koksującego i koksu jest najlepiej zachowującą się spółką wśród blue chipów (+54,8%) od początku roku. Wpływu notowań na rynku amerykańskim nie widać było w przypadku indeksów średnich spółek (-0,2%) oraz mniejszych (+0,3%), sWIG80 kontynuuje hossę - po przebicciu maksimów z 2017 r. w styczniu, obecnie dotarł do najwyższych poziomów od października 2007 r.

Można zauważyć, że notowania w USA, tradycyjnie po zamknięciu sesji w Europie zaczęły odbijać, i pomimo początkowych spadków, S&P500 zakończył środę jedynie symbolicznym minusem. Zarówno na Starym Kontynencie, jak i za oceanem, inwestorzy skupiali się na wynikach poszczególnych spółek. W Europie lepsze od oczekiwań wyniki podała m.in. ABN Amro, Societe Generale albo Thyssenkrupp. W Stanach dobre raporty pokazały m.in. Twitter, Coca-Cola albo Cisco. Ponadto mocno zyskiwały spółki działające w branży konopnej - wiąże się to z zainteresowaniem inwestorów indywidualnych ze względu na plany Demokratów dotyczące zdekriminalizowania na szczeblu federalnym posiadania konopi.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę puste kalendarium makroekonomiczne, brak większych zmian w trakcie sesji azjatyckiej oraz brak sesji w Japonii i Chinach (święta i dni wolne), nie spodziewamy się znaczącej zmienności na początku dnia w Europie. Otwarcie krajowego parkietu może być natomiast pozytywne - w ten sposób WIG20 może odrabiać wczorajsze niższe zamknięcie przed poprawą notowań w Stanach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 752,37	-0,87%	-5,05%	-0,48%
WIG20	1 917,54	-1,24%	-7,23%	-3,35%
mWIG40	4 164,13	-0,21%	-1,52%	4,72%
sWIG80	17 448,53	0,34%	2,45%	8,40%
WIG20 USD	518,21	-1,21%	-6,70%	-2,68%
WIG20 TR	3 505,48	-1,42%	-7,40%	-3,53%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 909,88	-0,03%	2,90%	4,09%
Nasdaq C.	13 972,53	-0,25%	7,18%	8,41%
DAX	13 932,97	-0,56%	-0,03%	1,56%
CAC40	5 670,80	-0,36%	0,15%	2,15%
FTSE250	20 996,44	-0,55%	1,06%	2,48%
BUX	43 950,78	-1,26%	-1,71%	4,38%
IBEX	8 065,40	-0,44%	-3,50%	-0,10%
NIKKEI	29 562,93	0,19%	4,97%	7,72%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,264	1,4 pb	4,6 pb	3,6 pb
USA	1,124	-3,6 pb	-2,4 pb	20,8 pb
Niemcy	-0,438	1,1 pb	8,4 pb	-86,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4908	0,35%	-0,77%	-1,56%
USD/PLN	3,7055	0,35%	-0,49%	-0,78%
CHF/PLN	4,1618	0,59%	-0,50%	-1,37%
GBP/PLN	5,1252	0,48%	1,88%	0,38%
EUR/USD	1,2119	-0,01%	-0,28%	-0,79%
USD/JPY	104,62	0,05%	0,38%	1,29%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,47	0,62%	10,40%	18,70%
WTI (\$/bbl)	58,68	0,55%	12,30%	20,90%
Złoto (\$/ozt)	1 842,70	0,28%	-0,44%	-2,77%
Miedź (c/lb)	377,25	1,41%	5,84%	7,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
SKOTAN	35,44%	BBIDEV	-9,78%
BRASTER	34,13%	URSUS	-8,56%
SWISSMED	16,58%	AGORA	-5,47%
ZASTAL	12,31%	IMPERA	-5,04%
KOMPUTRON	11,11%	SFINKS	-5,00%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1029,27	71,43%	28,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	172,21	13 782	-0,19%
ALLEGRO	114,10	11 577	-4,83%
KGHM	98,62	6 194	-0,52%
JSW	73,94	8 922	1,95%
PKNORLEN	56,18	6 009	-1,62%



WIG20 i mWIG40		+/-
Celon Pharma	Dofinansowanie z NCBiR Wniosek Celon Pharma o dofinansowanie projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym, w tym powikłań COVID-19, został zarekomendowany przez NCBiR do dofinansowania. Wielkość projektu to ok. 46,9 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 27,2 mln zł.	
Handlowy	Wyniki 4Q'20 poniżej oczekiwań z uwagi na ogłoszone wcześniej odpisy Wynik odsetkowy to 220,9 mln zł (-25% r/r i -2% od oczekiwań). Wynik przewidywany to 158,0 mln zł (+16% r/r i +11% od konsensusu). Koszty ogółem to 275,8 mln zł (bez zmian r/r i zgodnie z oczekiwaniami). Saldo rezerw wyniosło -12,1 mln zł (bez zmian r/r i o 47% lepiej od prognoz). Strata netto to -57,9 mln zł (wobec 180 mln zł zysku przed rokiem i 136 mln zł zysku wg konsensusu – nie uwzględniał on ogłoszonego przez Bank odpisu wartości firmy w wysokości 215 mln zł).	
InterCars	Przychody w styczniu Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w styczniu 2021 roku wyniosły 755,6 mln zł, co oznacza wzrost o 16,5% r/r.	+
PGE	Umowa inwestycyjna w projektach offshore PGE Polska Grupa Energetyczna i duński Orsted podpisały umowę o utworzeniu spółki joint venture, której celem będzie rozwój, budowa i eksploatacja dwóch morskich projektów wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 2,5 GW. Orsted obejmie nowe udziały stanowiące 50 proc. kapitału zakładowego w dwóch projektach za 657 mln zł. Chodzi o projekt Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 (Baltica 3) o mocy ok. 1 GW oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 (Baltica 2) o mocy ok. 1,5 GW.	+
PGE	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • PGE, która utworzy z duńskim Orsted spółkę joint venture do realizacji i eksploatacji dwóch morskich projektów wiatrowych, szacuje łączny koszt inwestycji na 35-40 mld zł. • Inwestycja ma być realizowana w formule project finance. Trwają rozmowy z instytucjami finansowymi. • Według założeń, projekt Baltica 3 mógłby zacząć produkować energię elektryczną w 2026 roku, a Baltica 2 rok później. • Trzeci z projektów, które są w portfolio grupy - Baltica 1 - będzie zgłoszony do systemu wsparcia w pierwszej fazie, a spółka prowadzi przygotowania do tej inwestycji. Ponadto PGE będzie też chciała aplikować o nowe koncesje na morzu. 	
PGNiG, PGE	Odstąpienie od akwizycji CEZ przez PGNiG Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo odstąpiło od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy CEZ. PGE po odstąpieniu PGNiG od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy CEZ w dalszym ciągu jest zainteresowana nabyciem tych aktywów i i przeanalizuje możliwość dalszego uczestnictwa w procesie sprzedaży.	
SWIG80 i inne		+/-
KGL	Dofinansowanie z NCBiR Narodowe Centrum Badań i Rozwoju wybrało projekt Korporacji KGL do dofinansowania kwotą 5,1 mln zł. Projekt dotyczy "Opakowania z polipropylenowej folii spienionej przeznaczone do dań na wynos". Całkowity koszt projektu wynosi 9 mln zł.	
Medicalgorithmics	Wnioski o płatność w styczniu Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w styczniu 7.151 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W grudniu 2020 r. złożone zostały 6.923 wnioski.	



Liczba wniosków o płatność od ubezpieczycieli w przeliczeniu na dzień roboczy w styczniu 2020 r. wyniosła 358 w porównaniu do 330 wniosków w grudniu, co stanowi wzrost o 8 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca.

Newag	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody i zyski Newagu w 2020 roku były rekordowe. W 2021 roku sprzedaż i portfel zamówień powinny pozostać na ubiegłorocznym poziomie (ok. 1,2 mld zł). W 2021 r. zmieni się jednak struktura sprzedaży – zwiększy się udział pojazdów pasażerskich. Prezes liczy na ogłoszenie pierwszych postępowań przetargowych z Krajowego Planu Odbudowy jeszcze w 2021 r. Spółka planuje w br. wydać 25 mln zł na inwestycje. 	
PBKM	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Pandemia negatywnie wpłynęła na rynek bankowania krwi pępowinowej, ale jest szansa na poprawę sytuacji w drugim półroczu 2021 roku z uwagi na poprawę sytuacji pandemicznej oraz słabość konkurencji. Spółka w 2020 r. powinna wygenerować zysk, organiczny spadek sprzedaży usług (ok. 12%) był mniejszy niż w przypadku konkurencji (ok. 15-20%). Spółka pracuje nad strategią, a informacji na jej temat można spodziewać się w połowie roku. W planie na ten rok m.in. kolejnych kilka akwizycji i nowe próby kliniczne. Obecnie spółka jest w trakcie 10 procesów akwizycyjnych, ponadto w styczniu PBKM zainwestowało w spółki prowadzące banki komórek na Słowacji i w Czechach. Wyniki PBKM powinny się w przyszłości poprawiać, bo liczba umów abonamentowych rośnie, ale możliwe, że spółka częściowo będzie je konsumować wydatkami na projekty biotechnologiczne. Spółka oczekuje rosnącego udziału rynkowego, perspektywnymi rynkami są m.in. Niemcy, Szwajcaria oraz Turcja. Główny akcjonariusz PBKM zapowiedział planowane połączenie z niemiecką spółką VITA34, co powinno wzmocnić pozycję grupy m.in. właśnie w Niemczech. 	
Polenergia	<p>Nowe warunki przyłączenia dla morskich farm wiatrowych</p> <p>Spółka rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk II uzyskała od Polskich Sieci Elektroenergetycznych nowe warunki przyłączenia projektu do sieci przesyłowej, które obejmują moc przyłączeniową 720 MW, uznawaną za docelową dla realizowanego przez spółkę projektu.</p>	
R22	<p>Wstępne wyniki 4Q'20</p> <p>Przychody grupy R22 w IV kwartale 2020 roku wyniosły 70,9 mln zł i były o 48 proc. wyższe niż rok wcześniej, a znormalizowana EBITDA wyniosła 18,2 mln zł, co oznacza wzrost o 35 proc.</p> <p>Spółka podała ponadto, że zdecydowała o utworzeniu częściowego odpisu wartości znaków towarowych Linuxpl.com oraz Hekko.pl. Utworzenie tego odpisu zmniejszy zysk operacyjny grupy R22 za IV kwartał 2020 r. o 2,1 mln zł oraz zysk netto o niecałe 1,7 mln zł. Odpis nie ma wpływu na wynik EBITDA.</p> <p>Spółka poinformowała, że znormalizowana EBITDA za IV kwartał nie uwzględnia kosztów jednorazowych związanych z akwizycją ProfiSMS s.r.o. (Segment CPaaS) oraz zakupu akcji H88 S.A. przez R22 od Vercom (część wspólna Grupy R22).</p>	+
Wielton	<p>Wstępne wyniki 2020</p> <p>Wielton 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).</p> <p>W samym 4Q spółka miała 506,6 mln zł przychodów (-1% r/r) i 43,1 mln zł EBITDA (+85% r/r).</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	0,00%	0,30%	0,90%
Wtorek, 9 lutego 2021							
	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%
Środa, 10 lutego 2021							
	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
Czwartek, 11 lutego 2021							
Piątek, 12 lutego 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst (r/r)	IV kw		-2,90%	-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
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 ciągu określonego czasu. 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
www.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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 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 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.