



KOMENTARZ PORANNY 2021-02-16 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na krajowym rynku akcji przebiegała w dobrych nastrojach. Trzeba jednak pamiętać, że w związku z dniem wolnym w USA, tamtejsi inwestorzy byli nieobecni na rynkach finansowych, co widać było w trakcie sesji po obrotach. Ostatecznie, na szerokim rynku przekroczyły one minimalnie 1 mld zł a do wczesnych godzin popołudniowych wynosiły dla WIG20 ok. 250 mln zł. Pomimo zatem dobrego zachowania krajowego rynku, nie można wyciągać żadnych, istotnych wniosków w zakresie ewentualnego przetomu w kwestii kierunku w jakim będzie poruszał się przede wszystkim indeks krajowych blue chipów. Spośród spółek z ww. indeksu, jedynie dwa podmioty zakończyły dzień „pod kreską” i były to walory Allegro.eu oraz PGE. Kolejna, mocna sesja w wykonaniu akcji JSW spowodowała, że technicznie kurs jest bliski wybicia w górę z oporu na poziomie ok. 40 zł.

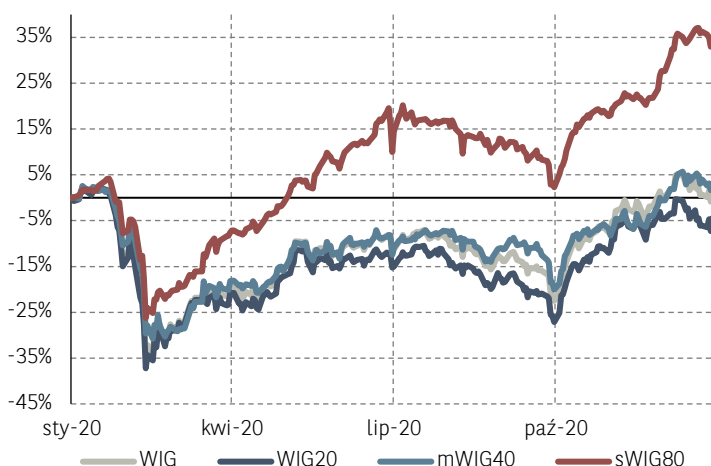
Rynki bazowe Europy Zachodniej również charakteryzowały dodatnie stopy zwrotu. DAX30 zyskał 0,42%, a CAC40 1,45%. W otoczeniu wzrostu apetytu na ryzyko spadały za to notowania złota oraz amerykańskiego dolara. Notowania ropy naftowej dotoczyły do trendu obecnego na rynkach akcji, co w konsekwencji przełożyło się na kwotowanie surowca w okolicach najwyższego poziomu od stycznia 2020 r.

Tematem dnia w kraju był wstępny odczyt inflacji za styczeń. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 2,7% w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie +2,4%. W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 1,2%. Wg danych GUS, r/r i m/m najczęściej urosła kategoria mieszkanie (odpowiednio: +6,4% oraz +2,5%). Z kolei żywność, napoje bezalkoholowe i alkoholowe oraz wyroby tytoniowe wzrosły m/m o 1,6%, co może być min. konsekwencją nałożenia tzw. „podatku cukrowego”.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych inwestorzy spoglądają w kierunku dalekiej Azji, gdzie japoński Nikkei225 zakończył notowania na kolejnym z rzędu, rekordowym poziomie, notowanym ostatnio na przetomie lat 80. i 90. poprzedniego wieku. Nie przekłada się to jednak na notowania kontraktów terminowych na rynki bazowe. Zarówno instrumenty z ekspozycją na DAX30, jak i S&P500 są obecnie kwotowane na neutralnych poziomach. Dziś ważna sesja dla krajowych inwestorów w związku z powrotem kapitału amerykańskiego, który może zdecydować o tym czy wczorajsze wzrosty były trwałym trendem, czy tylko jednorazową „anomalią”.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 422,63	1,73%	0,95%	2,45%
WIG20	1 974,82	1,95%	-0,55%	-0,46%
mWIG40	4 287,52	1,25%	3,39%	7,82%
sWIG80	17 961,92	1,46%	5,76%	11,60%
WIG20 USD	534,61	2,34%	1,09%	0,40%
WIG20 TR	3 616,98	1,95%	-0,55%	-0,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 934,83	0,47%	3,52%	4,76%
Nasdaq C.	14 095,50	0,50%	7,83%	9,37%
DAX	14 109,48	0,42%	2,33%	2,85%
CAC40	5 786,25	1,45%	3,11%	4,23%
FTSE250	21 418,90	1,81%	3,90%	4,54%
BUX	43 823,57	1,00%	-0,86%	4,08%
IBEX	8 203,50	1,84%	-0,33%	1,61%
NIKKEI	30 467,75	1,28%	7,88%	11,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,338	1,8 pb	14,4 pb	11,0 pb
USA	1,212	4,5 pb	8,3 pb	29,6 pb
Niemcy	-0,384	#N/D!	#N/D!	#N/D!

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4843	-0,31%	-1,19%	-1,71%
USD/PLN	3,6976	-0,39%	-1,60%	-0,99%
CHF/PLN	4,1530	-0,22%	-1,50%	-1,58%
GBP/PLN	5,1429	0,03%	0,75%	0,72%
EUR/USD	1,2128	0,08%	0,41%	-0,72%
USD/JPY	105,35	0,37%	1,41%	2,00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,30	1,39%	14,90%	22,20%
WTI (\$/bbl)	60,13	1,11%	14,80%	23,90%
Złoto (\$/ozt)	1 818,90	-0,24%	-0,60%	-4,02%
Miedź (c/lb)	382,65	1,02%	6,23%	8,74%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	33,15%	IMPERA	-10,30%
FON	31,58%	PATENTUS	-8,70%
COMPERIA	22,29%	OTLOG	-7,81%
MLSYSTEM	20,52%	MOL	-4,43%
CFI	18,21%	SKOTAN	-3,28%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1002,30	23,31%	75,63%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 15.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	145,62	3 640	-0,14%
KGHM	89,83	4 174	2,93%
PKOBP	72,69	7 129	4,70%
CDPROJEKT	72,53	7 506	2,66%
PKNORLEN	49,02	5 701	1,04%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Famur	Likwidacja oddziału Famur zdecydował o rozpoczęciu likwidacji oddziału Systemy Ścianowe Hydraulika w Zabrze. Część procesów produkcyjnych związanych z obszarem hydrauliki siłowej zostanie przekazana do oddziału w Gorlicach, natomiast pozostała produkcja w Zabrze zostanie wygaszona.	
Huuuge	Debiut Pierwsze notowanie akcji spółki gamingowej Huuuge na warszawskiej giełdzie odbędzie się w piątek, 19 lutego. Otwarcie w pierwszym dniu handlu akcjami tej spółki nastąpi o godzinie 9.30.	
Pekao	Zgoda KNF Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powierzenie Marcinowi Gadomskiemu funkcji członka zarządu nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności Banku Pekao SA.	
PKN Orlen	Przejęcie farmy wiatrowej Grupa Orlen przejęła od funduszy inwestycyjnych Stage Capital i Mashav Energia farmę wiatrową Kanin o mocy 20 MW, zlokalizowaną w województwie zachodniopomorskim.	
PZU	Zgoda KNF Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Aleksandry Agatowskiej na prezesa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie.	

SWIG80 i inne

+/-

Getin Noble Bank	Rezerwa na kredyty CHF Getin Noble Bank utworzył dodatkową rezerwę portfelową na ryzyko prawne związane z umowami kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF w wysokości 110 mln zł, która obniży wyniki w IV kwartale 2020 r. Współczynnik TCR banku jest obecnie poniżej wymaganego progu 8%.	-
KBJ	Oferta KBJ jest jednym z dwóch podmiotów, które złożyły oferty w postępowaniu Ministerstwa Obrony Narodowej na dostawę licencji i subskrypcji. KBJ zakłada, że jego oferta będzie przyjęta, gdyż MON zamierzał podpisać umowę z maksymalnie trzema wykonawcami.	
Mercor	Wyniki w III kwartale Mercor odnotował w III kwartale roku obrotowego 2020/21 wzrost zysku netto o 26% r/r do 8,8 mln zł, przy niższych o 6% przychodach ze sprzedaży, które wyniosły 96,9 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. Mercor ocenia, że szczególnie istotna w działalności grupy będzie dyscyplina kosztowa - zwłaszcza w zakresie kosztów produkcji, sprzedaży i ogólnego zarządu.	
Photon Energy	Plany strategiczne Photon Energy chce w tym roku zwiększyć portfel projektów fotowoltaicznych w Polsce - poinformowali przedstawiciele spółki.	
PMPG	Zakończenie przeglądu opcji strategicznych PMPG Polskie Media zawarło list intencyjny ze spółkami Quadalent Europe oraz North Summit Capital GP dotyczący nawiązania współpracy w zakresie tworzenia modeli biznesowych i platform technologicznych bazujących na sztucznej inteligencji. W związku z tym spółka zdecydowała o zakończeniu procesu przeglądu opcji strategicznych rozpoczętego w sierpniu 2019 r.	
Skarbiec Holding	Wyniki finansowe Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, odnotował 40,5 mln zł w pierwszej połowie roku obrotowego 2020/2021. Rok wcześniej zysk wyniósł 12,8 mln zł. Przychody wzrosły w tym	

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



czasie do 96,8 mln zł z 46,5 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny zwiększył się do 50,6 mln zł z 15,7 mln zł.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 16 lutego 2021		
	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.
środa 17 lutego 2021		
	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.
czwartek 18 lutego 2021		
	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.
piątek 19 lutego 2021		
	JSW	NWZA ws. zmian w statucie.
	PGFGROUP	Split akcji w stosunku 1:30.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 lutego 2021							
	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	2,70%	2,40%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	grudzień	27,5 mld		25,1 mld
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	-0,50%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	grudzień	-0,80%	0,10%	-0,60%
Wtorek, 16 lutego 2021							
	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
Środa, 17 lutego 2021							
	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			
Czwartek, 18 lutego 2021							
	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.
Piątek, 19 lutego 2021							
	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
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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-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 dotrzymano 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 jakkolwiek 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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.